

Уровень доходов по реализации отдельных товарных групп исчисляется следующим образом:

$$d_{\text{ТГ}} = \frac{M_{\text{Э}}}{\text{Орг}} \cdot 100\%, \quad (2)$$

где $d_{\text{ТГ}}$ - уровень валового дохода по реализации отдельной товарной группы, %; $M_{\text{Э}}$ - валовой доход от реализации товарной группы; Орг - оборот по реализации товарной группы.

Изучение показателей доходности необходимо проводить в динамике за ряд лет, а также в сравнении с показателями аналогичных организаций и среднеотраслевыми показателями.

В ходе этого этапа анализа рассчитывается влияние структуры экономических ресурсов на доходность и оценивается соотношение темпов изменения доходов с другими показателями.

Таким образом, предложенные подходы дадут возможность более объективно проанализировать доходы торговой организации и на этой основе выработать направления их увеличения на перспективу.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Комментарий к государственному стандарту Республики Беларусь СТБ1396-2003 «Торговля. Термины и определения/Торговля. - 2003. - № 4 - С. 18-28.
2. Кравченко, Л. И. Анализ хозяйственной деятельности в торговле: учебник/Л.И. Кравченко. - Минск: Выш.шк., 2008.
3. Об утверждении Инструкции по бухгалтерскому учету «Доходы организации»: постановление М-ва финансов Респ. Беларусь от 26 дек. 2003 г., №181//Главный бухгалтер. - 2004.-№ 6. - С. 18-22.
4. Толкачева, Е. Г. Методика анализа финансовых результатов от реализации товаров торговых организаций потребительской кооперации / Е.Г. Толкачева // Бухгалтерский учет и анализ. - 2007. - №12. - С. 37-43.
5. Экономика предприятий торговли: учеб. пособие / Н.В. Максименко (и др.); под общ. ред. Н.В. Максименко, Е.Е. Шишковой. - 2-е изд., испр. - Минск: Выш. шк., 2007.

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ТОРГОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Н.В. Кожарская, Минский институт управления

1. Существует три основных относительных показателя, которые можно использовать для измерения степени эффективности организации деятельности торгового предприятия. Это

- а) коэффициент прибыльности (рентабельности);
- б) оборачиваемость активов;
- в) доходность используемого капитала.

2. Коэффициент прибыльности представляет собой отношение чистой прибыли к объему реализованной продукции. Этот показатель иногда называют «процентом прибыли». Например, если предприятие получила прибыль в сумме 20 000 тыс. руб. от реализации продукции на сумму 100 000 тыс. руб., процент прибыли, или коэффициент прибыльности, составляет 20 %. Это также означает, что затраты составляют 80 % от объема реализованной продукции. Высокий коэффициент прибыльности свидетельствует о том, что

а) предприятие успешно контролирует уровень затрат, поскольку уменьшение отношения затраты-реализация приводит к автоматическому повышению коэффициента прибыльности. Например, если отношение затраты-реализация уменьшается с 80 до 75 %, то коэффициент прибыльности возрастает с 20 до 25 %;

б) или высокие продажные цены. Например, если предприятие реализует товары за 100 000 тыс. руб. и получает прибыль 16 000 тыс. руб., то затраты составляют 84 000 тыс. руб., а коэффициент прибыльности — 16%. Если же предприятие поднимет продажные цены на 20 %, увеличивая таким образом объем реализации до 120 000 тыс. руб. без увеличения количества реализованных товаров или их себестоимости, то прибыль возрастет на сумму увеличения дохода (20 000 тыс. руб.) до 36 000 тыс. руб. и коэффициент прибыльности также увеличится (с 16 % до 30 %).

3. Оборачиваемость активов представляет собой отношение годового товарооборота к сумме используемого капитала. Например, если объем реализации предприятия за 2009 г. составил 720 000 тыс. руб., а стоимость ее активов равна 360 000 тыс. руб.; то оборачиваемость активов равна

$$720\,000 \text{ тыс. руб.} / 360\,000 \text{ тыс. руб.} = 2 \text{ раза.}$$

Это означает, что на каждую 1 тыс. руб. используемых активов предприятия приходится 2 тыс. руб. оборота в год. Для более эффективной эксплуатации активов менеджеры предприятия должны обеспечить более высокий

объем реализации и, следовательно, более высокий коэффициент оборачиваемости активов. Предположим, > наше предприятие с активами 360 000 тыс. руб. может увеличить свой товароборот с 720 000 до 900 000 Т1 руб. в год. Оборачиваемость активов в этом случае улучшится до

$$900\ 000\ \text{тыс. руб.} / 360\ 000\ \text{тыс. руб.} = 2,5\ \text{раз.}$$

Значение этого улучшения заключается в том, что если предприятие может увеличить товароборот при I изменной стоимости активов, то оно, следовательно, получит больше прибыли (вследствие увеличения объема реализации) без увеличения объема инвестиций.

Главным компонентом общих активов многих предприятий являются *основные средства*. Поэтому полез также изучить такие относительные показатели:

- объем реализованной продукции на 1 тыс. руб. используемых основных средств,
- отношение прибыль / основные средства (разновидность *коэффициента прибыльности*).

Доходность используемого капитала

4. Большинство тех, кто предоставляет предприятию хозяйственные средства, естественно, рассчитыва доходность своих инвестиций.

а) Коммерческие кредиторы рассчитывают на возврат средств, которые предприятие им должно.

б) Банк начисляет проценты по овердрафтам (краткосрочное кредитование).

в) Владельцам обеспеченных и необеспеченных облигаций предприятий также должны выплачиваться п; центы.

г) Владельцы привилегированных акций рассчитывают на дивиденды по фиксированной ставке процент номинальной стоимости своих акций. Например, владеец семипроцентных одготысячных привилегирован акций может рассчитывать на годовые наличные дивиденды из расчета 7 000 рублей на акцию.

д) Владельцы простых акций также рассчитывают получить дивиденды. Кроме того вся нераспределенн прибыль предприятия является денежными средствами, которыми они «владеют» или которые они «предост; ляют».

5. Существует порядок очередности этих платежей. Прежде всего, до объявления прибыли необходи выплатить проценты. Затем из прибыли необходимо уплатить налоги. После этого выплачиваются дивиден по привилегированным акциям, если сумма прибыли после уплаты налога позволяет это. И только если пос указанных выше выплат остается достаточная сумма прибыли, собрание акционеров может объявить о выплп дивидендов владельцам простых акций. Размер этих дивидендов зависит от величины прибыли.

6. Этот список очередности можно представить в следующем виде (в тыс. руб.):

Прибыль до вычета процентов и налогов (ПДПН)	80 000
Проценты	7 000
Прибыль до налогообложения	73 000
Налоги	22 000
Прибыль за вычетом налогов (чистая прибыль (убыток))	51 000
Дивиденды по привилегированным акциям	15 000
Прибыль до выплаты дивидендов по простым акциям	36 000
Дивиденды по простым акциям	18 000
Нераспределенная прибыль (принадлежит владельцам простых акций)	18 000

7. Общепринятым методом измерения и оценки степени рентабельности средств, вложенных в предпрм тие, является метод расчета рентабельности используемого капитала (РИК).

8. Пусть, например, ООО «Мерси» представило следующие «Отчет о-прибылях и убытках» и «Бухгалтерски баланс»:

«ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ» ЗА 2009 г. (ИЗВЛЕЧЕНИЕ), в тыс. руб.

Прибыль до вычета процентов и налога'	120 000
Проценты	<u>20 000</u>
Прибыль до вычета налога	100 000
Налог	24 000
Прибыль за вычетом налога	76 000
Дивиденды по простым акциям	<u>58 000</u>
Нераспределенная прибыль	18 000

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС НА 31 ДЕКАБРЯ 2009 г.

	тыс. руб.	тыс. руб.
Основные средства, материальные активы		350 000
Текущие активы	400 000	
Минус краткосрочные обязательства	150 000	

Чистые текущие активы	250 000
Итого активы за вычетом краткосрочных обязательств	600 000
Кредиторы: суммы к уплате в срок более года	(200 000)
<i>Капитали резервы</i>	
Стоимость акций, проданных по номиналу, — акционерный капитал (простые акции по 1 тыс. руб.)	100 000
Счет прибылей и убытков	300 000
ИТОГО	400 000

9. Рентабельность используемого капитала (РИК), как правило, измеряется одним из двух способов:

а) Прибыль за вычетом налогов / Активы, финансируемые акционерами $\times 100\%$

В нашем примере РИК составляет

$$60\,000 \text{ тыс. руб.} / 400\,000 \text{ тыс. руб.} \times 100\% = 15\%$$

б) Прибыль до вычета процентов и налогов / Активы минус краткосрочные обязательства $\times 100\%$.

Если активы, финансируемые привлеченным капиталом, показывают в знаменателе, то прибыль до вычета процентов лучше показать в числителе, поскольку проценты представляют собой прибыль на заемный капитал. Здесь:

$$120\,000 \text{ тыс. руб.} / 600\,000 \text{ тыс. руб.} \times 100\% = 20\%$$

10. Вы, возможно, уже поняли, что существует математическая связь между рентабельностью используемого капитала, коэффициентом прибыльности и оборачиваемостью активов:

Прибыль / Используемый капитал = Прибыль / Объем реализации \times Объем реализации / Используемый капитал, т. е.

РИК = Коэффициент прибыльности \times Оборачиваемость активов.

Это важно. Если мы принимаем РИК как самый важный общий показатель эффективности деятельности предприятия, то, сравнивая прибыль с величиной инвестированного капитала, мы можем сделать вывод о том, что эффективность предприятия зависит от двух отдельных «подчиненных» факторов, каждый из которых влияет на РИК. Это

а) коэффициент прибыльности;

б) оборачиваемость активов.

По этой причине, точно также, как РИК иногда называют *первичным относительным показателем*, коэффициент прибыльности и оборачиваемость активов называют *вторичными относительными показателями*.

11. Необходимо уяснить следствия этой связи. Предположим, что показатель рентабельности используемого капитала 20% свидетельствует о достаточно хорошем уровне эффективности предприятия розничной торговли хозяйственными товарами.

12. Пусть предприятие А - универсам, а предприятие В - оптовый магазин. Эти предприятия проводят разную политику в области продажных цен, но каждая из них может успешно достичь плановой величины РИК. Если, к примеру, каждое из этих предприятий имеет используемый капитал 100 000 тыс. руб. и рассчитывает на плановый показатель рентабельности на уровне 20%, или 20 000 тыс. руб., то:

а) предприятие А должно выйти на годовой объем реализации 200 000 тыс. руб., чтобы получить коэффициент прибыльности 10% и оборачиваемость активов 2 раза;

б) предприятие В должна выйти на годовой объем реализации 800 000 тыс. руб., чтобы получить коэффициент прибыльности всего 2,5%, и оборачиваемость активов - 8 раз.

Взаимосвязь между коэффициентом прибыльности и оборачиваемостью активов

13. Более высокую рентабельность используемого капитала можно получить путем повышения коэффициента прибыльности или коэффициента оборачиваемости активов. Коэффициент прибыльности можно повысить, сокращая затраты или повышая продажные цены. Однако при росте продажных цен возможно падение спроса и последующее уменьшение показателя оборачиваемости активов. Если более высокие цены приведут к снижению товарооборота, то увеличение коэффициента прибыльности может компенсироваться падением оборачиваемости активов, поэтому общая рентабельность используемого капитала может и не улучшиться.

14. *Пример*, Предположим, что ООО «Танталит» в 2009 г. достигло следующих результатов (тыс. руб.):

Реализация	100 000
Прибыль	5 000
Используемый капитал	20 000

Руководство Общества рассматривает вопрос о возможном повышении продажных цен. Ожидается, что в этом случае коэффициент прибыльности возрастет до 10%. Кроме того, путем привлечения дополнительного капитала в сумме 55 000 тыс. руб. руководство Общества надеется увеличить товарооборот до 150 000 тыс. руб.

Требуется оценить эффективность этого предложения по его влиянию на РИК, коэффициент прибыльности и оборачиваемость активов.

15. *Решение.* Текущие относительные показатели деятельности организации имеют следующие значения

Кoeffициент прибыльности	5%
Оборачиваемость активов	в 5 раз
РИК (5/20)	25%

В случае реализации предложения прибыль составит:

$$10\% \times 150\,000 \text{ тыс. руб.} = 15\,000 \text{ тыс. руб.}$$

Оборачиваемость активов, следовательно, будет равна:

$$150\,000 \text{ тыс. руб.} / 75\,000 \text{ тыс. руб.} = 2 \text{ раза.}$$

Тогда рентабельность используемого капитала составит:

РИК - Коэффициент прибыльности \times Оборачиваемость активов

$$10\% \times 2 \text{ раза.} = 20\% \quad (15\,000 \text{ тыс. руб.} / 75\,000 \text{ тыс. руб.})$$

Несмотря на повышение коэффициента прибыльности и увеличение общего объема реализации, необходимые дополнительные активы (55 000 тыс. руб.) увеличивают суммарную прибыль только на 10 000 тыс. руб. (15 000 тыс. руб. - 5 000 тыс. руб.).

Рентабельность используемого капитала падает с 25 до 20 % из-за резкого уменьшения оборачиваемости активов с 5 до 2 раз.

Определение используемого капитала

16. Величину используемого капитала можно определить несколькими методами. Проанализируем следующую информацию:

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ООО «Волгоград»

	тыс. руб.	тыс. руб.
Основные средства (текущая восстановительная стоимость 150 000 тыс. руб.):		
— по цене приобретения		100 000
— минус амортизация		30 000
ИТОГО		70 000
Текущие активы	80 000	
Краткосрочные обязательства	<u>40 000</u>	
Чистые текущие активы		<u>40 000</u>
Итого активы за вычетом краткосрочных обязательств		110 000
Долгосрочные кредиторы:		<u>(30 000)</u>
Итого		80 000
<i>Капитал и резервы</i>		
Акционерный капитал		20 000
Резервные фонды		60 000
Общая стоимость собственного капитала-		80 000

17. Используемый капитал можно определить как

а) основные средства по чистой балансовой стоимости плюс текущие активы

$$70\,000 \text{ тыс. руб.} + 80\,000 \text{ тыс. руб.} = 150\,000 \text{ тыс. руб.}$$

б) основные средства по чистой балансовой стоимости плюс чистые текущие активы (долгосрочные средства)

$$70\,000 \text{ тыс. руб.} + 40\,000 \text{ тыс. руб.} = 110\,000 \text{ тыс. руб.}$$

в) основные средства по цене приобретения плюс текущие активы:

$$100\,000 \text{ тыс. руб.} + 80\,000 \text{ тыс. руб.} = 180\,000 \text{ тыс. руб.}$$

г) основные средства по цене приобретения плюс чистые текущие активы:

$$100\,000 \text{ тыс. руб.} + 40\,000 \text{ тыс. руб.} = 140\,000 \text{ тыс. руб.}$$

д) основные средства по текущей восстановительной стоимости плюс

(I) либо текущие активы $150\,000 \text{ тыс. руб.} + 80\,000 \text{ тыс. руб.} - 230\,000 \text{ тыс. руб.}$,

(II) либо чистые текущие активы $150\,000 \text{ тыс. руб.} + 40\,000 \text{ тыс. руб.} = 190\,000 \text{ тыс. руб.}$

е) основные средства по *чистой* восстановительной стоимости, которая представляет собой восстановительную стоимость за вычетом соответствующей суммы амортизации. Поскольку основные средства отработали в среднем 30% своего срока службы (30 000 тыс. руб. / 100 000 тыс. руб.), чистая восстановительная стоимость составляет 150 000 тыс. руб. - 30%, или 105 000 тыс. руб. В этом случае используемый капитал равен чистой восстановительной стоимости плюс

(I) либо текущие активы $105\,000 \text{ тыс. руб.} + 80\,000 \text{ тыс. руб.} = 185\,000 \text{ тыс. руб.}$,

(II) либо чистые текущие активы $105\,000 \text{ тыс. руб.} + 40\,000 \text{ тыс. руб.} = 145\,000 \text{ тыс. руб.}$

Имея столь разнообразные возможности, необходимо проанализировать достоинства каждого метода.

Текущие активы или чистые текущие активы?

18. Одной из проблем является вопрос о том, какую величину текущих активов следует включать в расчет используемого капитала — просто текущие активы или чистые текущие активы.

Одна точка зрения состоит в том, что для осуществления операций обществу нужны основные средства и текущие активы, и эти средства можно финансировать либо из долгосрочных фондов, либо из краткосрочных обязательств (пассивов)*.

Активы		Финансируются
Основные средства	>	долгосрочными средствами*
Текущие активы		краткосрочными обязательствами*

*) Краткосрочные (текущие) обязательства (пассивы) — обязательства со сроком обычно менее 1 года (краткосрочные заимствования). , Г

Используемый капитал, независимо от величины краткосрочных обязательств, можно рассматривать как общую сумму активов, необходимых для обеспечения операций.

Существует альтернативная точка зрения: поскольку совершенно нормально то, что общество должно «финансировать» своих должников путем расширения кредита, столь же нормальным в деловой практике является и получение кредита самим обществом. Краткосрочные обязательства являются неотъемлемой особенностью коммерческих операций. Их следует рассматривать как «зачет» текущих активов, а не как источник средств для обеспечения текущих активов.

Активы	Финансируются
Основные средства	долгосрочными средствами
Текущие активы минус краткосрочные обязательства	

19- При решении экзаменационных задач, возможно, потребуется сделать следующие предположения:

а) если требуется рассчитать рентабельность долгосрочных средств, то используемый капитал следует брать как основные средства плюс текущие активы минус краткосрочные обязательства (что по стоимости равно акционерному капиталу и резервным фондам плюс долгосрочный заемный капитал);

б) если требуется рассчитать рентабельность используемого капитала, то используемый капитал следует определять как сумму величины основных средств и текущих активов.

Это, однако, не является непреложным правилом, поэтому перед тем как дать свое окончательное определение понятия «используемый капитал», следует хорошо подумать.

Основные средства по цене приобретения или по цене приобретения за вычетом амортизации (остаточной стоимости) ?

20. Иногда утверждают, что лучше оценивать основные средства по цене приобретения, чем по чистой балансовой стоимости, так как использование чистой балансовой стоимости затрудняет сравнение результатов деятельности предприятия с результатами другого предприятия и даже с результатами деятельности этого же предприятия за предыдущие годы.

21. Предположим, что предприятие Р и предприятие О имеют по одной единице основных средств стоимостью 60 000 тыс. руб. Оба предприятия решили начислять амортизацию на эти основные средства методом равномерного начисления (до нулевой остаточной стоимости) в течение трех лет. Прибыль каждого предприятия до вычета амортизации составляет 30 000 тыс. руб. Предприятие Р приобрела данные основные средства 1 января 2007 г., а предприятие О - 1 января 2007 г.

Определим рентабельность используемого капитала в 2009 г. предполагая, что используемый капитал равен стоимости основного средства.

а) Основные средства по цене приобретения

	Предприятие Р	Предприятие О
Прибыль за вычетом амортизации	(30 000 - 20 000) тыс. руб.	(30 000 - 20 000) тыс. руб.
Стоимость активов	60 000 тыс. руб.	60 000 тыс. руб.
РИК	16,7%	16,7%

б) Основные средства по чистой балансовой стоимости

	Предприятие Р	Предприятие О
Прибыль за вычетом амортизации	/30 000 - 20 000) тыс. руб.	(30 000 - 20 000) тыс. руб.
Чистая балансовая стоимость	20 000 тыс. руб. (возраст 2 г.)	40 000 тыс. руб. (возраст 1 г.)
РИК	50%	25%

22. Можно утверждать, что единственным различием между двумя этими предприятиями является срок службы основных средств. Эффективность их деятельности практически одинакова. Если принять эту точку

зрения, то вывод будет следующим: для того чтобы использовать РИК как инструмент сравнения результата деятельности двух обществ или результатов деятельности одного общества за разные годы, основные средства следует оценивать по цене приобретения.

Основные средства по цене приобретения или по текущей восстановительной стоимости?

23. Утверждают, что вследствие инфляции стоимость основных средств постоянно растет. Основные средства, приобретенные много лет назад, может все равно присутствовать в балансе, несмотря на то, что текущая их стоимость ни в коей мере не соответствует цене их приобретения. Земля и здания, например, могут стоить гораздо больше, чем на момент их приобретения, хотя в балансе общества они при этом могут отражаться по цене приобретения. Для того чтобы проанализировать рентабельность используемых активов (и сравнить РИК от общества, с РИК другого общества, если эти общества покупали свои основные средства в разные годы), предлагается переоценивать все основные средства до одного уровня цены или стоимости. Такой метод переоценки основан на текущей восстановительной стоимости.

Используемый капитал: заключение

24. Поскольку используемый капитал можно определять различными способами, рекомендуем отвечать на вопросы о РИК с осторожностью. В качестве главного руководящего принципа можно рекомендовать следующее положение: общий используемый капитал можно определить как основные средства (по чистой балансовой стоимости или цене приобретения) плюс текущие активы, в отличие от долгосрочных инвестиций, которые можно определить как основные средства (по чистой балансовой стоимости или по цене приобретения) плюс текущие активы минус краткосрочные обязательства.

Рентабельность

25. Во все изложенные выше определения используемого капитала включены активы, финансируемые долгосрочным заемным капиталом. Следовательно, для сравнения подобного с подобным, рентабельность следует определять до выплаты процентов по заемному капиталу. Другими словами, прибыль, используемая в формулу рентабельности, должна быть *прибылью до вычета процентов и налога (ПДПН)*.

Используемый капитал: среднее значение или значение на середину года

26. Используемый капитал лучше всего измерять по балансу общества на конец года. Строго говоря, однако, поскольку доход или прибыль извлекается на протяжении всего года, то более правильно измерять РИК по среднему значению используемого капитала за год. Если общество получает прибыль равномерно в течение года, то средним значением используемого капитала будет значение на середину года.

27. Здесь мы должны сделать предположение о том, что используемый капитал состоит из долгосрочных средств, т.е. из акционерного капитала, резервных фондов и долгосрочного заемного капитала.

Для расчета значения используемого капитала на середину года применяют следующую формулу:

- а) акционерный капитал и резервные фонды по балансу на начало года *ПЛЮС*
- б) долгосрочный заемный капитал по балансу на начало года *ПЛЮС*
- в) половина прибыли за вычетом процентов (см. примеч.).

Примечание: при этом предполагается, что в течение года не выпускаются ни новые акции, ни облигации. Прибыль за вычетом обязательных платежей (процентов) постепенно нарастает, образуя сумму нераспределенной прибыли на конец года.

28. *Пример.* Имеется следующая информация из отчета о прибылях и убытках ООО «Ажына» за 2009 г. и I балансов этого общества на 31 декабря 2008 г и 31 декабря 2009 г.:

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ЗА 2009 г. (в тыс. руб.)

Прибыль до вычета процентов	35 000
Проценты	17 000
Прибыль за вычетом процентов	18 000
Дивиденды к выплате в конце года	6 000
Нераспределенная прибыль	12 000

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС НА 31 ДЕКАБРЯ (ТЫС. руб.)

	2008 г.	2009 г.
Основные средства	280 000	270 000
Чистые текущие активы	60 000	82 000
Итого	340 000	352 000
Акционерный капитал	200 000	200 000
Нераспределенная прибыль	40 000	52 000
Итого	240 000	252 000
Заемный капитал	100 000	100 000
Итого	340 000	352 000

По значениям на середину года определить рентабельность используемого капитала за 2009 г

Решение

29. Величина *собственного капитала* и *величина долгосрочного капитала* на середину года определяются следующим образом (тыс. руб.)

Акционерный капитал на начало года и резервные фонды	240 000
Плюс половина прибыли за вычетом процентов (годовая прибыль плюс нераспределенная прибыль общества в течение года) (50% от 18 000 тыс. руб.)	9 000
Величина собственного капитала на середину года	249 000
Начальная и конечная величины заемного капитала	100 000
Величина используемого капитала на середину года	349 000

В расчете рентабельности следует использовать величину прибыли до вычета процентов (и налогов), т. е. 35 000 тыс. руб.

Таким образом, рентабельность используемого капитала составит:

$$35\,000 \text{ тыс. руб.} / 349\,000 \times 100\% = 10\%$$

30. Необходимо отметить, что в этом методе расчета средней величины используемого капитала не учитываются дивиденды, выплачиваемые в конце года. Дивиденды выплачиваются только в *конце года*, так что на протяжении года постепенное увеличение нераспределенной прибыли общества дает прибыль до вычета дивидендов, т. е. «доход». К середине года величина собственного капитала возрастет на половину суммы прибыли до вычета годовых дивидендов.

31. Другой метод-расчета величины используемого капитала на середину года заключается в применении следующей формулы:

Используемый капитал = (Величина акционерного капитала, резервных фондов и облигационного займа по балансу на начало года + Величина акционерного капитала, резервных фондов и облигационного займа плюс дивиденды к выплате по балансу на конец года): 2.

Здесь подразумевается, что в течение года новые акции и облигации не выпускались.

32. Для приведенного выше примера

$$340\,000 \text{ тыс. руб.} + (352\,000 \text{ тыс. руб.} + 6\,000 \text{ тыс. руб.}) / 2 = 349\,000 \text{ тыс. руб.}$$

Результат совпадает с полученным ранее.

Рентабельность собственного капитала

33. Рентабельность собственного капитала есть показатель прибыли, получаемой владельцами простых акций. Это сумма дивидендов и нераспределенной прибыли. Для того чтобы сравнивать подобные величины, доход владельцев простых акций берется как процент от используемого собственного капитала:

Прибыль за вычетом процентов, налогов и дивидендов по привилегированным акциям / Акционерный капитал, полученный за счет выпуска простых акций, плюс резервные фонды x 100 %

Для решения экзаменационной задачи может потребоваться использование значения собственного капитала на середину года. В этом случае следует обратиться к методике, изложенной выше.

34. Главным по важности элементом, который нужно определить и проанализировать, является эффект, оказываемый уровнем зависимости на рентабельность собственного капитала.

Валовая прибыль и коэффициент валовой прибыльности

35. Хотя первичные и вторичные относительные показатели, безусловно, важны, они не являются единственными измерителями рентабельности. Большой интерес представляет *валовая прибыль*, поскольку, сравнивая ее с чистой прибылью, можно получить представление о структуре затрат предприятия. Валовая прибыль есть превышение объема реализованной продукции над переменными затратами. Для предприятий розничной торговли эти затраты большей частью представляют собой затраты на приобретение товаров для последующей перепродажи. Для промышленного предприятия переменные затраты - это затраты, изменяющиеся с изменением объемов производства. Что касается обслуживающих предприятий, то для большинства из них анализ переменных затрат и накладных расходов не проводится и валовая прибыль не рассчитывается. Существует вероятность, но весьма малая, получения валового убытка.

36. Коэффициент валовой прибыльности рассчитывают как отношение валовой прибыли к объему реализованной продукции.

Это интересный относительный показатель, так как он показывает степень, на которую предприятие может увеличить прибыль путем сокращения накладных расходов. Если, к примеру, коэффициент валовой прибыльности равен 50 %, то можно сделать вывод о том, что продажная цена в среднем в два раза больше цены производства. Существует ли при таком соотношении возможность ограничения накладных расходов и увеличения чистой прибыли? К сожалению, не совсем: все зависит от характера предприятия. Может быть так, что надбавка в 100% возможна лишь благодаря отличной работе отдела сбыта и маркетинга, персонал которого можно удержать только высокими зарплатами и комиссионными. В этом случае, поскольку эти затраты относятся к накладным, коэффициент *чистой* прибыльности может быть довольно низким. Сравните этот случай с предприятием с одним работником,

которое покупает и продает товары с минимальной надбавкой (т.е. с низкой валовой прибылью), так как ш такого предприятия не имеет ни времени, ни желания создавать рынок для своих товаров более сложными. Накладные расходы у такого бизнесмена очень низкие, поэтому его коэффициент *чистой* прибыли такой же, как у более крупных и сложных предприятий. Тем не менее, его предприятие очень уязвимо для любого повышения накладных расходов (например, при введении унифицированного налога на предприятия) крупное предприятие может сократить часть персонала или заморозить заработную плату, чтобы компенсировать увеличение других накладных расходов и, хотя может наблюдаться некоторое падение сбыта, общая прибыль не пострадает настолько, насколько это произойдет у предприятия с низкой валовой прибылью.

37. При анализе, основанном на использовании показателя валовой прибыли, однако, следует соблюдать осторожность, поскольку стандартной формулы для расчета *себестоимости реализованной продукции* не существует. Некоторые предприятия включают в себестоимость только материальные затраты, другие включают также основную заработную плату, накладные расходы и т.д. Поэтому перед тем как использовать коэффициент валовой прибыльности в ответственных документах, необходимо определять, из чего состоит себестоимость реализованной продукции.

38. Изменение коэффициента валовой прибыльности может быть следствием

- увеличения или уменьшения объема реализации;
- увеличения или уменьшения себестоимости реализованной продукции (например, вследствие появления торговых скидок, инфляции, устаревания запасов, повышения или понижения эффективности т экономии материалов и т. д.);
- повышения или понижения сбытовых цен (например, вследствие инфляции, конкуренции, колебания спроса, увеличения или уменьшения скидок и т. д.);
- изменения классификации затрат (т. е. несопоставимости).

Всегда следует пытаться определить причины изменения валовой прибыли.

39. Не следует полагать, что тенденция снижения прибыльности всегда является негативной. Если (о реализованной продукции в абсолютном измерении) возрастает и накладные расходы регулируются достаточно эффективно, то чистая прибыль может увеличиваться.

40. Отметим, наконец, что на величину валовой прибыли может влиять методика оценки запасов. Если запасы на конец года оцениваются по себестоимости без учета накладных расходов (т.е. по предельным там), то себестоимость реализованной продукции уменьшается по сравнению с оценкой запасов с включением накладных расходов. Следовательно, валовая прибыль сократится. Далее, если запас оценивается по методу ФИФО, то в период инфляции его стоимость будет меньше, чем при оценке методом ЛИФО. Себестоимость реализованной продукции в данном случае возрастет, а валовая прибыль уменьшится.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

1. В данном разделе рассмотрен *производственно-коммерческий цикл*, или период оборота денежных средств. Период оборота денежных средств есть время, проходящее с момента платежа поставщику за приобретенные у них товары до получения денег за эти товары от дебиторов. Этот период определяется как

Период оборачиваемости запасов *ПЛЮС*
Период инкассации долга *МИНУС*
Период платежей кредиторам.

2. Формулы для расчета этих показателей оборачиваемости следует запомнить. Они похожи по форме, пример, период инкассации долга определяется как

(Средняя) сумма дебиторской задолженности / Оборот x/12 мес. (или 365 дн.)

3. Чем больше средств предприятие вкладывает в запасы и дебиторскую задолженность (за вычетом кредиторской задолженности), тем меньше у него денежных средств и тем больше риск возникновения проблем с *ликвидностью*. По этой причине неразумно допускать создания слишком высоких уровней запасов и кредиторской задолженности, и периоды оборачиваемости следует тщательно контролировать. В то же время предприятие должно обеспечить достаточный объем запасов для удовлетворения запросов покупателей.

Следует запомнить два важных показателя ликвидности:

а) Коэффициент текущей оценки = Текущие активы / Краткосрочные обязательства;

б) Коэффициент мгновенной оценки = Текущие активы (минус запасы) / Краткосрочные обязательства!

4. Рентабельность используемого капитала есть мера прибыли, получаемой предприятием, как доли капитала, который предприятие использует в своей деятельности. Этот относительный показатель представляет собой произведение коэффициента прибыльности и оборачиваемости активов. Это значит, что для достижения удовлетворительной рентабельности предприятие должно либо обеспечить высокую прибыльность реализации, либо добиться большого объема реализации.

5. При измерении величины капитала, используемого предприятием, возникает ряд проблем. Например, основные средства можно оценить по стоимости приобретения, по текущей восстановительной стоимости и

по чистой балансовой стоимости. Важно помнить, что сравнение имеет смысл при условии, что для определения используемого капитала применяется правильная соответствующая формула.

6. Предприятия, в финансировании которых значительна доля внешних источников (краткосрочных и долгосрочных кредиторов), говорят, относят к сильно зависимым. При увеличении прибыли доход на 1 акцию для акционеров таких предприятий возрастает, но при ухудшении коммерческих результатов доля акционеров в прибыли может резко упасть (вплоть до нуля).

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ:

1. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий: Учебник/ Под ред. В. Я. Позднякова. - М.: ИНФРА-М, 2008.
2. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности: Учебник/ Под ред. В. И. Стражева и Л. А. Богдановской. - Мн.: Вышэйшая школа, 2008.
3. Дембинский, Н. В. Вопросы теории экономического анализа / Н. В. Дембинский. - М.: Финансы, 1973.
4. Донцова, Л. В. Анализ финансовой отчетности: Учебник / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. - 6-е изд. - М.: Дело и сервис, 2008.
5. Закон Республики Беларусь 29.12.2009 N2 72-3. «О введении в действие Особенной части Налогового кодекса Республики Беларусь, внесении изменений и дополнений в Общую часть Налогового кодекса Республики Беларусь и признании утратившими силу некоторых законодательных актов Республики Беларусь и их отдельных положений по вопросам налогообложения». Зарегистрировано в НРПА РБ 30.12.2009 г. № 2/1624. Принят Палатой представителей 11.12.2009. Одобрен Советом Республики 18.12.2009.
6. Инструкция по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности: утв. пост. Министерства финансов Республики Беларусь, Министерства экономики Республики Беларусь, Министерства статистики и анализа Республики Беларусь от 8 мая 2008 № 79/99/50//Консультант Плюс Беларусь. Законодательство/Электронный ресурс/.
7. Кравченко, Л.И. Анализ хозяйственной деятельности в торговле. Учебник для вузов / Л. И. Кравченко. - 10-е изд. - М.: Новое знание, 2009.
8. Ковалев, В. В. Финансовый учет и анализ: концептуальные основы. - М.: Финансы и статистика, 2004.
9. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. 5-е изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2009.
10. Савицкая, Г. В. Анализ эффективности и рисков предпринимательской деятельности. Методологические аспекты. - М.: ИНФРА-М, 2008.
11. Теория анализа хозяйственной деятельности: Учебник / Л. И. Кравченко и др.; под общ. ред. Л. И. Кравченко. - 2-е изд. перераб. и доп. - Минск: Новое знание, 2005.
12. Экономический анализ деятельности предприятий: Учебник/ Под ред. Н. В. Дембинского. - Мн.: 1981.
13. Экономический анализ / за ред-Ф. Ф. Бутыня. - Житомир: ПП «Рута», 2003.
14. Шеремет, А. Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: Учебник. - М.: ИНФРА-М, 2009.

ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВОЙ СТАТУС БЮДЖЕТНЫХ УЧРЕЖДЕНИЙ: ОСОБЕННОСТИ, ПРЕДСТОЯЩИЕ ИЗМЕНЕНИЯ

Л. Ф. Еськова, канд. экон. наук, доцент. БГЭУ

С 1 января 2009 года вступил в силу Бюджетный кодекс Республики Беларусь от 16 июля 2008 г. N 412-3 (далее БК РБ). Отдельные его статьи и положения начнут действовать с 1 января 2010 года. В сфере бюджетного законодательства до 2009 года действовало несколько законов, в частности о бюджетной системе, бюджетной классификации, внешнем государственном долге, внутреннем государственном долге, а также законы о бюджете на каждый год. Нормативная база, регулирующая данные правоотношения, охватывала вопросы бюджетного процесса, порядка внесения изменений и дополнений в закон о бюджете на текущий год, подготовки отчета об исполнении бюджета и другие области бюджетных правоотношений. Комплексное регулирование бюджетной сферы с учетом практики правоприменения нашло отражение в БК РБ. Принятый кодекс определяет отношения между участниками бюджетного процесса, возникающие при составлении, рассмотрении, утверждении, исполнении республиканского, местного бюджетов, а также бюджетов государственных внебюджетных фондов. Кодекс определяет права и обязанности участников бюджетного процесса, регулирует процесс межбюджетных отношений и осуществления контроля за исполнением бюджетов, применения ответственности за нарушение бюджетного законодательства.

Принятие БК РБ объединило в одном законодательном акте содержание основных терминов, определений бюджетной системы страны. Однако ряд определений, имеющих существенное значение, не нашли своего отражения в национальном законодательном акте..

Так не вошло понятие бухгалтерского учета бюджетных организаций. Бюджетный кодекс Российской Федерации (БК РФ) дал следующее определение: «Бюджетный учет - это упорядоченная система сбора, регистрации