

рациях должна быть раскрыта, так как бартер в нашей стране по своему объему равнозначен денежным потокам. В связи с этим информация о неденежных потоках, полезная для внутренних и внешних пользователей, влияет на будущие денежные потоки и должна быть представлена как приложение к отчету о движении денежных средств.

В заключение следует отметить, что зарубежными специалистами, в том числе российскими компаниями, в данной области уже накоплен опыт, который целесообразно использовать нашим предприятиям.

*А.В. Ледян  
БГЭУ (Минск)*

## **РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ КАПИТАЛА: ЗНАЧЕНИЕ ПОКАЗАТЕЛЯ И ПОДХОДЫ К МЕТОДИКЕ ЕГО АНАЛИЗА**

Важнейшим экономическим принципом, с которым должна соотноситься деятельность каждого коммерческого предприятия, является принцип экономической эффективности. Это значит, что каждое предприятие должно стремиться к получению большего результата при использовании меньшего количества ресурсов. Оценить степень реализации этого принципа позволяет изучение ряда экономических показателей. В качестве абсолютного показателя эффекта выступает размер полученной прибыли. Однако абсолютное увеличение прибыли предприятия не всегда объективно отражает повышение эффективности деятельности предприятия. Большой интерес представляет соотношение прибыли с использованными ресурсами, т.е. показатели рентабельности.

В зависимости от сочетания прибыли с различными инвестиционными базами, в экономической литературе выделяют целый ряд показателей рентабельности капитала. Это и рентабельность общего капитала, которая определяется отношением суммы балансовой или общей прибыли к общей сумме активов, и рентабельность собственного капитала, определяемая отношением суммы прибыли к сумме собствен-

ного капитала, и рентабельность инвестированного капитала, определяемая отношением прибыли к сумме капитала, вложенного в деятельность предприятия на длительный срок. Исходя из того, что все ресурсы хозяйствующего субъекта аккумулированы в общем капитале, которым он располагает, можно считать рентабельность капитала наиболее обобщающим показателем экономической эффективности работы предприятия. Он, по мнению А. Бернштейна [1], полнее, чем другие показатели, отражает эффективность использования вверенных руководству ресурсов.

Из всего множества показателей выделим отношение прибыли к общей сумме капитала как показатель, в целом отражающий эффективность функционирования предприятия, и остановимся на подходах к методике его анализа. Широкое распространение в настоящее время имеет метод Дюпона, основанный на расщеплении данного показателя на произведение рентабельности оборота и оборачиваемости активов, и последующем анализе влияния этих факторов с помощью приемов факторного анализа. Модель, построенная на основе этого метода, имеет следующий вид:

$$R = \frac{\Pi}{K} = \frac{\Pi}{B} \cdot \frac{B}{K},$$

где  $R$  — рентабельность общего капитала;  $\Pi$  — прибыль от реализации;  $B$  — выручка от реализации;  $K$  — сумма капитала.

А.Д. Шеремет [4] выделяет следующие факторы, влияющие на рентабельность капитала: 1) прибыльность продукции; 2) фондоемкость продукции; 3) оборачиваемость оборотных средств. На их основании он предлагает следующую модель для проведения факторного анализа рентабельности капитала:

$$R = \frac{I_P}{I_F + I_E},$$

где  $I_P = P/N$  — прибыльность продукции;  $I_F = F/N$  — фондоемкость продукции;  $I_E = E/N$  — оборачиваемость оборотных средств;  $P$  — прибыль от реализации;  $N$  — объем продаж;  $F$  — основные производственные фонды;  $E$  — оборотные средства.

Л. Гиляровская [2] предлагает развитие модели Дюпона и дополняет ее рядом показателей, связанных с финансовой устойчивостью предприятия. Так у нее показатель рентабельности чистых активов смоделирован следующим образом:

$$P_{\text{ча}} = \text{Пр} / \text{ЧА} = \text{Пр} / \text{В} \cdot \text{В} / \text{ОА} \cdot \text{ОА} / \text{КО} \cdot \text{КО} / \text{ДЗ} \cdot \text{ДЗ} / \\ / \text{КЗ} \cdot \text{КЗ} / \text{ЗК} \cdot \text{ЗК} / \text{ЧА},$$

где  $\text{Пр}$  — прибыль от реализации;  $\text{В}$  — выручка;  $\text{ОА}$  — сумма оборотных активов;  $\text{КО}$  — краткосрочные обязательства предприятия;  $\text{ДЗ}$  — размер дебиторской задолженности;  $\text{КЗ}$  — размер кредиторской задолженности;  $\text{ЗК}$  — общая сумма заемного капитала;  $\text{ЧА}$  — сумма чистых активов организации.

Влияние этих факторов на величину рентабельности чистых активов может быть рассчитано с помощью приемов детерминированного факторного анализа.

В силу того, что часть коэффициентов вышеприведенной модели не имеют широкого распространения при проведении анализа финансового положения, можно предложить использование для анализа рентабельности общего капитала более упрощенную модель:

$$P_{\text{к}} = \text{Пр} / \text{К} = \text{Пр} / \text{В} \cdot \text{В} / \text{ОА} \cdot \text{ОА} / \text{КО} \cdot \text{КО} / \\ / \text{ЗК} \cdot \text{ЗК} / \text{К},$$

где  $\text{Пр}$  — прибыль от реализации;  $\text{В}$  — выручка;  $\text{ОА}$  — сумма оборотных активов;  $\text{КО}$  — краткосрочные обязательства предприятия;  $\text{ЗК}$  — общая сумма заемного капитала;  $\text{К}$  — общая сумма капитала организации.

Эта формула содержит, помимо показателей доходности продаж и оборачиваемости оборотных активов, еще и такие важные показатели, характеризующие финансовое состояние предприятия, как коэффициент текущей ликвидности ( $\text{ОА}/\text{КО}$ ) и коэффициент финансовой зависимости ( $\text{ЗК}/\text{К}$ ). Использование при анализе этой модели позволит проследить взаимосвязь между показателем рентабельности капитала, показателем способности генерировать прибыль от продаж, эффективностью использования оборотных активов и показателями финансовой устойчивости предприятия. Факторный анализ рентабельности капитала по этой модели за ряд лет позволит также оценить стиль работы предприятия, т.е. либо оно действует рискованно и агрес-

сивно, повышая эффективность и не обращая внимания на финансовую устойчивость, либо довольствуется достаточным уровнем эффективности и поддерживает устойчивое финансовое состояние.

### *Литература*

1. *Бернстайн Л.А.* Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация: Пер.с англ. М., 1996.
2. *Гиляровская Л., Соболев А.* Анализ и оценка эффективности использования активов коммерческих организаций // *Аудитор.* 2000. № 10. С. 36–44.
3. *Мелентьева В.* Анализ рентабельности торговых предприятий // *Аудитор.* 1999. № 9. С. 45–48.
4. *Шеремет А.Д., Негашев Е.В.* Методика финансового анализа: Учеб. и практ. пособие. 3-е изд., М., 1999.

*Т.И. Лознухо*  
*НИИ статистики (Минск)*

## **ВОПРОСЫ ФОРМИРОВАНИЯ СИСТЕМЫ НАБЛЮДЕНИЙ ЗА ИНФОРМАЦИОННЫМИ РЕСУРСАМИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

В таких экономически развитых странах, как США, ФРГ, Япония, Великобритания, Франция, научно-техническая информация считается важнейшим ресурсом общественного и экономического развития и рассматривается как связующее звено между наукой, технологиями и инновационной деятельностью. Успех промышленного развития упомянутых передовых государств в значительной степени зависит от возможности доступа к информации, представляющей научные открытия, изобретения, технологические и управленческие инновации.

В Республике Беларусь до начала 90-х гг. существовала сеть научно-технической информации (НТИ), позволявшая осуществлять оперативный сбор, накопление, обработку, хранение, распространение и использование научно-техни-