

ции, структуры выпускаемой продукции, а также вклад каждого продукта в прибыль.

<http://edoc.bseu.by:8080/>

*Т.А. Дубовская*  
*БГЭУ (Минск)*

## **РАЗРАБОТКА СИСТЕМЫ ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ СОВОКУПНОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ**

Эффективность деятельности предприятия в условиях рыночной экономики может быть охарактеризована показателями эффективности использования совокупного капитала, различающимися как целями применения, так и методикой их расчета и интерпретации.

Анализ литературных источников показывает, что на сегодняшний день нет серьезных системных исследований по данной проблеме. Поэтому требуется привести в систему все показатели, методику их расчета, выработать единую терминологию.

Во-первых, необходимо выбрать способ расчета величины капитала, поскольку она меняется во времени. Можно производить расчет по данным о его состоянии на конкретную дату (конец отчетного периода), а можно путем определения средней величины за период. На наш взгляд, более целесообразным является использование среднегодовой величины капитала, так как при этом учитываются все изменения в процессе формирования капитала в течение всего анализируемого периода и, следовательно, расчет будет более точным.

Во-вторых, авторы для расчета рентабельности капитала предлагают различные показатели прибыли: общую сумму прибыли до выплаты процентов и налогов, чистую прибыль плюс проценты за кредит, чистую прибыль, чистый денежный поток, чистые активы. На наш взгляд, каждый из них прав, поскольку выбор показателя прибыли зависит от того, с чьих позиций ведется анализ. Общая сумма брутто-прибыли, включающая чистую прибыль, проценты за кредиты и займы, а также налоги из прибыли, показывает, сколько предприятие заработало прибыли для собственника, кредиторов и государства. С помощью показателя общей суммы прибыли можно сделать оценку общеэкономической эффективности использования совокупных ресурсов коммерческой организации, представляющую интерес для всех заинтересованных сторон.

Е.С. Стоянова использует в качестве числителя нетто-результат эксплуатации инвестиций (НРЭИ). По сути, это прибыль до уплаты

процентов за кредит и налога на прибыль. За НРЭИ можно принимать балансовую прибыль, восстановленную до нетто-результата прибавлением процентов за пользование кредитами, относимыми на себестоимость. Таким образом, можно избежать двойного счета процентов, так как часть их, относимая на чистую прибыль, остающуюся в распоряжении предприятия, содержится в самой балансовой прибыли.

Во втором показателе, в отличие от первого, исключена сумма налогов, уплачиваемая в бюджет; иными словами, рентабельность капитала, рассчитанная на основе второго показателя прибыли, будет представлять интерес прежде всего для кредиторов. Если же речь идет о рентабельности с позиций предприятия, то в расчет принимается чистая прибыль, остающаяся собственнику.

Многие авторы при расчете рентабельности совокупного капитала предлагают использовать чистый денежный поток (Cash-flow), который дает информацию о доле выручки, возвращающейся на предприятие в виде прибыли и амортизации. Чем она больше, тем больше возможностей у субъекта хозяйствования для самофинансирования, так как амортизация представляет собой зарезервированную денежную сумму для возмещения средств собственников. Кроме того, при непосредственном сопоставлении по ряду предприятий уровней рентабельности, исчисленной как соотношение прибыли к используемым ресурсам, сравнение может быть несколько искажено в силу различий в амортизационной политике, чего позволяет избежать использование Cash-flow.

Необходимо отметить, что в мировой практике все большее распространение получает подход, предусматривающий более широкое понимание доходов и расходов, а следовательно, и чистой прибыли, которая рассматривается как прирост чистых активов. Основная идея этого подхода состоит в непосредственной увязке влияния доходов и расходов на чистые активы организации. Более широкий взгляд на доходы и расходы предприятия, а, следовательно, на его конечный финансовый результат создает основу для углубленного анализа, поскольку он позволяет учитывать весьма существенные с позиции принятия решения выигрыши и потери, которые игнорируются в традиционной технике расчета бухгалтерской прибыли.

Таким образом, система данных показателей позволит создать максимально целостную картину эффективности использования совокупного капитала предприятия.