

Посредством анализа устанавливаются конкурентные результаты работы не только субъекта собственности в целом, но и отдельных его структурных подразделений, вклад их в общие конечные результаты. Таким образом, анализ деятельности отдельных подразделений способствует повышению эффективности производства в целом. Именно поэтому необходимо прежде всего значительно повысить уровень аналитической работы во всех производственных звеньях, перестроив ее в первую очередь для нужд практики. Таково требование рыночной экономики.

Проблемы развития экономического анализа не могут быть решены изолированно, поскольку они связаны с использованием коммерческого расчета. Последний в свою очередь возможен лишь в условиях рыночной экономики.

Существенное расширение состава субъектов анализа связано с формированием рынка услуг и появлением целого ряда нетрадиционных для нашей экономики финансово-кредитных институтов / консалтинговых, лизинговых, факторинговых, инжиниринговых и др. /. Как известно, услуги обладают всеми признаками товара, имеют общественную потребительную стоимость и потребляются посредством обмена. Таким образом, объектом анализа могут быть все этапы жизненного цикла сферы услуг, а при предоставлении отдельных из них, например, консалтинговых, — основным средством их создания.

Также в условиях рыночной экономики большое значение приобретает ситуационный коммерческий анализ.

<http://edoc.bseu.by>

*А. Б. Галуц*  
Гомельский кооперативный институт

## **МЕТОДИКА АНАЛИЗА РЕНТАБЕЛЬНОСТИ НА АКЦИОНЕРНЫХ ПРЕДПРИЯТИЯХ**

В условиях рынка эффективность функционирования акционерных предприятий зависит от его рентабельной работы, от возможности накапливать финансовые ресурсы, обеспечивать интересы инвесторов, конкурировать с другими предприятиями.

Поэтому анализ показателей рентабельности очень важен, он позволяет оценить доходность производства и эффективность использования вложенного в него капитала, выбрать рациональную инвестиционную политику, определить степень ликвидности предприятия. Основными показателями, характеризующими рентабельность предприятия являются:

рентабельность продаж (предпринимательской деятельности) как отношение прибыли к выручке от реализации;

рентабельность активов как отношение прибыли к среднегодовой стоимости активов (всех, текущих) предприятия;

рентабельность капитала как отношение прибыли к средней величине капитала (собственного, заемного, перманентного, акционерного).

В условиях реформы белорусской экономики подход к оценке рентабельности предприятий должен быть пересмотрен с учетом международного опыта.

В зарубежных странах одним из методов обеспечения системного подхода при изучении факторов изменения прибыли и рентабельности является маржинальный анализ, в основе которого лежит маржинальный доход. Необходимым условием применения данного анализа является организация планирования и учета издержек предприятия по системе директ-костинг, т.е. их группировки на постоянные и переменные. Достоинство этого метода заключается в том, что при его использовании учитывается взаимосвязь элементов модели, в частности объема реализации, издержек и прибыли. Это позволяет более точно определить влияние на конкретный показатель рентабельности таких факторов, как изменение объема продаж (К), структуры продаж (УД), цен на продукцию (Ц), удельных переменных затрат (V) и суммы постоянных затрат (Н). Расчет влияния указанных факторов производится способом цепных подстановок.

Факторная модель для анализа рентабельности продаж ( $P_{пр}$ ) будет иметь следующий вид:

$$P_{пр} = \frac{\Pi}{BP} = \frac{BP \cdot Dy - H}{BP} = \frac{\sum(K \cdot yDi \cdot Ci) - \sum(yDi \cdot (Ci - Vi) + Ci) - H}{\sum(K \cdot yDi \cdot Ci)} \quad (1)$$

где  $\Pi$  - сумма прибыли,  $BP$  - выручка от реализации,  $Dy$  - удельный вес маржинального дохода в выручке.

Аналогичным образом рассматриваются и другие показатели рентабельности.

Одним из приемов анализа является оценка взаимозависимости рентабельности активов ( $Pa$ ), рентабельности продаж ( $P_{пр}$ ) и оборачиваемости активов ( $Коб$ ).

$$Pa = P_{пр} \cdot Kоб. \quad (2)$$

Полученное уравнение называется формулой Дюпона. Она позволяет проанализировать не только эффективность использования предприятием своих активов, но и отражает зависимость рентабельности активов от рентабельности продаж и оборачиваемости активов, а также позволяет выбрать оптимальный для настоящего момента путь сохранения или увеличения соответствующего уровня рентабельности активов.

Одним из самых важных показателей в экономическом и финансовом анализе, по мнению зарубежных ученых, является показатель рентабельности собственного капитала (ставка доходности собственного капитала). Он представляет собой основной показатель, в котором сходятся различные стороны анализа деятельности акционерного предприятия. В зарубежной практике используют несколько моделей объединения рентабельности собственного капитала ( $P_{ск}$ ) с другими показателями рентабельности. Одна из них связывает вместе рентабельность активов и показатель эффективности использования заемных средств. Это так называемая модифицированная формула Дюпона.

$$P_{ск} = Pa \cdot M_{ск} = \frac{\Pi}{A} \cdot \frac{A}{СК}; \quad (3)$$

где  $M_{ск}$  - мультипликатор собственного капитала,  $A$  - сумма активов,  $СК$  - сумма собственного капитала.

Наиболее сложная модель связывает рассматриваемый показатель с рентабельностью инвестированного капитала в отсутствие задолженности согласно следующей формуле:

$$P_{ск} = P_{пр} \cdot Kоб \cdot (1 - Cн) \cdot УП \cdot M_{ск}, \quad (4)$$

где  $Cн$  - ставка налогообложения,  $УП$  - доля чистой прибыли в текущей.

Проанализировав составные части данных систем показателей, предприятие может достичь определенного уровня рентабельности собственного капитала необходимого, чтобы его деятельность была наиболее эффективной в современных условиях.

На акционерных предприятия целесообразно рассчитывать такие коэффициенты, как прибыль на акцию, рентабельность акции, доходность акции, отношение рыночной цены акции и прибыли на одну акцию.

<http://edoc.bseu.by>

*К. Ф. Снитко*

Белорусский государственный экономический университет

## О ГОДОВОЙ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Многообразие форм собственности и развитие рыночных отношений в республике требуют изменений в системе бухгалтерского учета на предприятиях и