

## **Формирование системы показателей рентабельности по данным финансовой отчетности предприятия**

Показатели рентабельности являются относительными характеристиками финансовых результатов, отражающими способность предприятия генерировать необходимую прибыль в процессе своей хозяйственной деятельности и общую эффективность использования активов и вложенного капитала.

В общем виде показатель рентабельности, как параметр экономической эффективности, определяется как отношение полученных выгод (эффекта) в стоимостном выражении к стоимости ресурсов, затраченных для получения такого эффекта (см. формулу 1.1):

$$\mathcal{E}_{\text{оф}} = \frac{\text{Экономический эффект( прибыль)}}{\text{Ресурсы или затраты}} \quad (1)$$

Такая модель чаще всего используется для определения экономической рентабельности – прогнозного параметра эффективности какого-либо проекта. Она же, как основной принцип определения эффективности, выступает основой для построения большинства используемых в практике менеджмента показателей финансовой рентабельности, определяемых на основе данных финансовой отчетности.

В современной теории и практике финансового анализа и менеджмента можно встретить множество различных показателей рентабельности и до сих пор в финансовом анализе не выработано унифицированной системы оценки эффективности деятельности предприятия. Можно встретить множество разнотечений как в самих расчетных моделях показателей, так и в их названиях. Действительно, базовая модель определения экономического эффекта и перечень статей финансовой отчетности дает возможность для построения самых разнообразных показателей в зависимости от тех выводов, которые хочет получить аналитик.

В зависимости от используемой базовой модели и предмета анализа все показатели финансовой рентабельности можно разделить на 2 основные группы:

- 1) Показатели рентабельности деятельности предприятия, основывающиеся на значениях статей Отчета о финансовых результатах и отражающих величину прибыли, получаемую на единицу затрат или величину прибыли, остающуюся на предприятии с единицы полученных доходов (см. формулу 2):

$$\text{Рентабельность деятельности} = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Затраты}} \text{ или } \frac{\text{Прибыль}}{\text{Доходы}} \quad (2)$$

- 2) Показатели рентабельности активов и капитала, основывающиеся на значениях статей Баланса и Отчета о финансовых результатах и отражающие прибыль, получаемую на единицу стоимости активов или капитала (см. формулу 3):

$$\text{Рентабельность активов (капитала)} = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Стоимость активов (капитала)}} \quad (3)$$

Так как показатели рентабельности измеряют доходность предприятия с различных позиций, в качестве показателя «прибыль» могут использоваться:

- валовая прибыль, как финансовый результат от реализации продукции (работ, услуг) без учета управленческих расходов и результатов прочей операционной деятельности;
- финансовый результат от операционной деятельности;
- финансовый результат от обычной деятельности до налогообложения (балансовая прибыль);
- финансовый результат от обычной деятельности после налогообложения (чистая прибыль).

В качестве показателя «затраты» могут использоваться все основные статьи затрат по мере нарастания и упоминания в Отчете о финансовых результатах:

- себестоимость реализованной продукции;
- затраты операционной деятельности (себестоимость реализованной продукции, административные расходы, расходы на сбыт, затраты от другой операционной деятельности);
- затраты обычной деятельности без учета налогообложения;
- затраты обычной деятельности с учетом налогообложения.

Аналогично, в качестве показателя «доход» могут использоваться все основные статьи доходов по мере нарастания и упоминания в Отчете о финансовых результатах:

- чистая выручка от реализации продукции;
- доходы от операционной деятельности (чистая выручка от реализации, доходы от прочей операционной деятельности);
- доходы от обычной деятельности.

При анализе рентабельности активов и капитала стоимость статей баланса может указываться по среднегодовой величине или по стоимости на конец периода. Так как показатели, приведенные в Отчете о финансовых результатах, формируются нарастающим итогом в течение отчетного периода, а показатели Баланса являются моментными, наиболее объективным считается использование значений статей Баланса средних за анализируемый период.

Система основных показателей рентабельности приведена на рисунке 1.

В зависимости от структуры доходов и затрат предприятия от разных видов деятельности показатели рентабельности деятельности предприятия могут рассчитываться по полной схеме – на основании финансовых результатов, доходов и затрат от соответствующих видов деятельности, или по упрощенной схеме – на основании чистой выручки от реализации (как основного дохода), расходов основной операционной деятельности и расходов налогообложения.



Рисунок 1 – Система показателей рентабельности предприятия.