А.А.Косовский

О СИСТЕМЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ КАК ОБЪЕКТЕ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА КОММЕРЧЕСКИХ

ПРЕДПРИЯТИЙ

Смысл любой предпринимательской деятельности состоит в достижении положительного экономического эффекта в виде абсолютного показателя прибыли или относительного – рентабельности. Тем самым рентабельность выступает главным объектом и целью финансового менеджмента предприятий. Чем больше уделяется внимания рентабельности, тем успешнее функционирует предприятие. В этой связи вопросы научного управления рентабельностью представляют собой актуальную проблему теории и практики предпринимательской деятельности. Ее значение резко возрастает в условиях современного экономического кризиса в России, что в свою очередь диктует необходимость научного исследования.

Вопросы рентабельности постонно были и являются предметом особого внимания ведущих ученых-финансистов, аналитиков и практиков. Им посвящены монографии, многочисленные статьи в периодической печати, специальные разделы и параграфы в учебных пособиях по финансовому менеджменту, в частности, финансовому анализу.[[1]](#footnote-1) К большому нашему сожалению, до сих пор иногда встречаются работы и даже учебные пособия по анализу финансовой деятельности предприятия, умаляющие и даже полностью игнорирующие столь важнейшую тему.[[2]](#footnote-2) Подобное отношение к рентабельности дезоориентирует практиков-экономистов и особенно менеджеров-финансистов в сложных ситуациях современного экономического развития в стране, что еще в большей степени требует дальнейшего изучения вопросов рентабельности и унификации существующих концепции. Прежде всего нуждается в научном обосновании механизм действия рентабельности как экономического явления в качестве объекта финансового менеджмента, а также систематизация и порядок использования показателей рентабельности.

Как известно, непосредственным результатом коммерческой деятельности предприятия служит прибыль, но она часто весьма приблизительно отражает эффективность предпринимательской деятельности. Более точную оценку функционирования организаций дает рентабельность. Это не просто статистический, расчетный параметр, а сложный комплексный социально-экономический критерий. В отличие от прибыли, он характерирует эффективность финансовой деятельности любого конкретного экономического субъекта, относительно всех других (индивидуальных предпринимателей, организаций, регионов, отдельных стран и мира в целом), независимо от размеров и характера экономической деятельности. Данное качество придает рентабельности, с одной стороны, форму экономической категории, выражающей экономические отношения между экономическими субъектами по поводу результативности использования факторов капитала, а с другой – характер объекта и инструмента финансового менеджмента. Рассмотрим последнее свойство подробнее.

В общем виде рентабельность есть отношение эффекта (результата) к затратам (ресурсам) предпринимательской деятельности. Отсюда многообразие форм выражения числителя и знаменателя создает большое количество различных видов рентабельности, которые можно систематизировать следующим образом.

# Схема 1

Система показателей рентабельности

Показатели рентабельности

По субъекту По виду По виду По виду По фазам По

Деятельно- ресурсов затрат эффекта деятель- срокам

сти ) ности

-предприни- - активы -затраты -прибыль -плановая -дневная

матель субъекта -элемен- года -оперативная -месячная

-организация -затраты ты за - -прибыль -отчетная -годовая

-Регион субъекта трат продукции

-субъект РФ -чистая

-страна прибыль

Первая группа показателей, отражая уровень рентабельности различных экономических субъектов общества от отдельного частного предпринимателя без образования юридического лица, предприятия до страны, межгосударственной организации, международного региона и мира в целом, показывает соотношение и формирование эффективности функционирования различных сфер экономики. Ее роль заключается в обеспечении социально-экономической ориентации, выбора направлений движения и перелива капитала из малоприбыльных и убыточных сфер (регионов,стран) в более доходные. Реальный процесс инвестиций строится на механизме расчета средних норм рентабельности предпринимательской деятельности с учетом конкретных специфических особенностей социально-экономического развития того или иного субъекта.

Схематично процесс формирования средних норм рентабельности субъектов можно представить в следующем виде.

## Схема 2

Система показателей рентабельности экономических субъектов

Экономика Рентабельность Рентабельность стран

## страны экономики страны (мировой экономики)

## Рентабельность Рентабельность

## Отрасль отрасли отраслей

## Рентабельность Рентабельность

#### Регион региона регионов

Предприятие Рентабельность Рентабельность

предприятия предприятий

Частный Рентабельность частного Рентабельность

Предприниматель предпринимателя частных предприн

Рентабельность экономических субъектов и сфер экономики (частный предприниматель, предприятие, регион, отрасль, страна, и т.д.) отражает характер эффективности их деятельности. Каждый вышестоящий уровень служит средней нормой для нижестоящего. При этом общенациональная и мировая нормы выступают конечными ориентирами результативности при выборе вида и направлений развития бизнеса.

Вторая группа представлена множеством параметров в зависимости от разнообразия используемых ресурсов экономического субъекта. Схематично их можно представить следующим образом.

# Схема 3

### Показатели рентабельности ресурсов

Рентабельность ресурсов

Рентабельность Рентабельность

капитала активов

рентабельность рентабельность рентабельность

собственного внеоборотных оборотных

капитала активов активов

рентабельность -нематериальных -материальных

заемного капитала активов оборотных средств

-основных средств -фондов обращения

-долгосрочных -краткосрочных

рентабельность финансовых финансовых

привлеченного вложений вложений

капитала

Данная группа характеризует уровень результативности использования ресурсов экономического субъекта, складывающихся из двух, вытекающих одна из другой, форм движения стоимости: совокупного капитала и активов.

Первая отражает исходные стоимостные позиции предпринимательской деятельности и в первую очередь эффективность собственного капитала, а также заемного и привлеченного капитала. Эти показатели выражают интересы собственников капитала и прежде всего учредителей, владельцев предприятия.

Вторая форма показывает эффективность функциональной сферы бизнеса – многочисленных разновидностей активов – своеобразного метаморфоза капитала. В ней заинтересованы не только владельцы, но и менеджеры организации.

Третья группа охватывает параметры рентабельности затрат или издержек производства и реализации. Показатели могут быть исчислены применительно к отдельным элементам затрат (потребленные основные средства, материалы, сырье и т.д.) и себестоимости в целом. Наибольшее применение получили рентабельность изделия и продукции.

Четвертая группа показателей формируется в зависимости от разновидностей получаемого эффекта - прибыли (убытка). Последняя имеет несколько видов, в том числе: прибыль одного изделия, прибыль выпуска изделия, прибыль товарной продукции, прибыль реализованной продукции, прочая прибыль, прибыль года, чистая прибыль. Все они находятся в тесной взаимосвязи и зависимости, что видно из следующей схемы.

# Схема 4

Показатели рентабельности по видам эффекта предпринимательской деятельности

### Рентабельность

Прибыль Прибыль Прибыль Прибыль Прибыль Чистая

Единицы Товарной Реализо- прочая года прибыль

Изделия продукции ванной

продукции

Налоги

Исходным базовым показателем эффективности предпринимательской деятельности служит рентабельность единицы производимого изделия (услуги), определяемая отношением прибыли к себестоимости. Ему уделялось значительное внимание в социалистическую эпоху, чего нельзя к большому нашему сожалению, сказать в отношении экономической литературе 90-х годов. Большая часть довольно-таки известных экономистов главное значение придают конечным, итоговым параметрам, к примеру, рентабельности капитала (активам) по чистой прибыли.[[3]](#footnote-3) Такой подход значительно усложняет финансовый анализ экономического субъекта, часто обрекая его на неудачу. Только прибыльность индивидуального товара (услуги) товара выступает главным и часто достаточным условием для организации и ведения предпринимательской деятельности, а поэтому всегда должна занимать центральное место в финансовом менеджменте.

Из рентальности индивидуальных изделий складывается рентабельность выпуска и реализации отдельных видов товаров и продукции в целом. Она показывает общую прибыльность продукции или уровень дохода с рубля затрат на производство и реализацию продукции, тем самым характеризуя эффективность основы предпринимательства.

Исходя из прибыли года рассчитывается итоговый показатель производственно-финансовой деятельности экономического субъекта, охватывающий все сферы предпринимательства, включая результаты внереализационных операций.

Наконец, последний вид рентабельности, определяемый по чистой прибыли (прибыль года за минусом налоговых платежей), отражает как деятельность предпринимателя, так и состояние его финансовых взаимоотношений с государством. Обязательно-принудительный характер последних может свести на нет весь эффект предпринимательства, а поэтому имеет чрезвычайно важное значение при формирования инвестиционной политики экономических субъектов. Здесь может быть расчитана целая группа параметров, отрицательной для экономического субъекта рентабельности, определяемых отношением отдельных видов и всей совокупности налоговых платежей к различным элементам ресурсов (капитал, активы), затрат (издержки производства и реализации) и финансовых результатов (выручка, прибыль).

Особую роль в финансовом менеджменте играет пятая группа рентабельности, отражающая различные управленческие фазы предпринимательской деятельности: плановую, текущую и заключительную. Наибольшие значение и сложность представляют расчеты плановых показателей. От степени их обоснованности и достоверности зависят как принятие решения о реализации инвестиционных проектов, так и конечные результаты предпринимательской деятельности.

Последняя шестая группа показателей рассчитывается в зависимости от сроков функционирования экономических субъектов: день, неделя, месяц, полугодие, год. Эти параметры необходимы при финансовом анализе состояния и перспектив развития как отдельных сторон, так и предпринимательской деятельности в целом.

Комплексное использование рассмотренных выше параметров рентабельности должно стать неотемлемой составной частью финансового менеджмента всех экономических субъектов. Особенно велика его роль на базовом уровне экономики – коммерческом предприятии. При этом неотъемлемым условием полноценного анализа рентабельности в современных условиях является компьюторная обработка всех социально-экономических и производственных параметров информационного нормативной системы функционирования организаций.

1. См., в частности: Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика фминансового анализа. – М.: ИНФРА-М, 1999; Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. – М.:Финансы и статистика, 1999;Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: Учебник. – М.: Финансы и статистика, 1997; Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – Мн.: ИП «Экоперспектива», 1997; и др. [↑](#footnote-ref-1)
2. См.,например. Любушин Н.П., Лещева В.Б, Дьякова В.Г. Анализ.. финансово-экономической деятельности предприятия. Учебное пособие для вузов/ Под ред проф.Н.П.Любушина. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 1999. [↑](#footnote-ref-2)
3. См., в частности. Шеремет А.Д., Е.В.Негашев Методика финансового анализа. – М.: ИНФРА-М, 1999.- С.72; и другие. [↑](#footnote-ref-3)