

3.11. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ: НОВЫЕ РЕШЕНИЯ

Дедюхина Н.В., докторант кафедры «Аудит и контроль»

ФГОУ ВПО «Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации»

В публикации представлена точка зрения автора по поводу развития методологии анализа рентабельности авансированного капитала в зависимости от показателей эффективности операционной деятельности организации: коэффициентов прибыльности, продуктивности и других. Предложена авторская методика элиминирования показателей баланса и отчета о прибылях и убытках для исследования изменчивости коэффициента рентабельности авансированного капитала на различных стадиях инвестиционного цикла.

В условиях глобализации мировых финансовых рынков и неравномерной концентрации финансовых, сырьевых и энергетических ресурсов все большее внимание теоретиков и практиков привлекают методологические вопросы оценки эффективности потребления ресурсов как наиболее значимые в процессе разработки и реализации инвестиционных проектов и инвестиционных программ. Один из таких вопросов связан с использованием возможностей методического инструментария при изучении ключевого показателя финансово-инвестиционного анализа – коэффициента рентабельности инвестированного капитала и его модификаций, общее выражение которого можно представить в следующем виде:

$$R = D / И,$$

где

D – величина доходов участников (вкладчиков капитала);
И – величина инвестированных капиталов.

Становлению и развитию методологии анализа коэффициентов доходности капитала и им подобных относительных показателей посвящены труды известных отечественных и зарубежных ученых в области бухгалтерского учета, аудита и финансово-инвестиционного анализа: П. Герстнера, Э. Шмаленбаха, С.Б. Барнгольц, М.И. Баканова, М.В. Мельник, А.Д. Шеремета, Л.Т. Гиляровой, Д.А. Ендовицкого, В.В. Ковалева, Э.И. Крылова, Ж. Ришара, Б. Коласса и многих других [1, 2, 4, 6].

Однако эволюция научных направлений в данной области исследований способствовала появлению публикаций ряда авторов – специалистов в области финансовых рынков, о том, что методика изучения такого типа показателей, как коэффициент рентабельности по данным бухгалтерской отчетности не имеет научной основы [8]. Критика так называемой бухгалтерской рентабельности основывалась на утверждениях, что уровень бухгалтерской рентабельности, исчисленный по данным отчетной информации предприятия за период, не совпадает с уровнем хорошо известного в теории финансового менеджмента индекса финансовой рентабельности капитала **PI** (profitability index), исчисленного на основе актуализированных притоков и оттоков денежных средств за тот же период (отметим, что используемый в данном случае термин «финансовая рентабельность» не имеет ничего общего с показателем рентабельности капиталов собственников, с которым он обычно отождеч-

вляется в традиционных методиках финансового анализа). По этой причине бухгалтерская рентабельность не может представлять научной ценности, поскольку однозначность и внутренняя непротиворечивость знания являются одними из главных критериев его научности. Но позиция сторонников таких воззрений также подвергалась критике. Например, французские авторы Ж. Ришар и С. Пьерра в своих работах «Бухгалтерская и финансовая рентабельность: спорное противоречие» и «Принципы бухгалтерского учета: влияние на определение и интерпретацию значений коэффициентов рентабельности» показали, что вопреки утверждениям специалистов по финансовым рынкам индекс так называемой финансовой рентабельности может быть получен в процессе преобразования определенных зависимостей, через которые изначально выражается бухгалтерская рентабельность, т.е. эти показатели не противостоят друг другу, а являются взаимодополняемыми [5, 7]. Следовательно, если оба показателя имеют одинаковое происхождение, то исследование вопросов теории и методологии анализа бухгалтерской рентабельности не может не представлять научный интерес для широкого круга специалистов по бухгалтерскому учету, аудиту, финансовому и инвестиционному анализу, а также для профессиональных банковских аналитиков и аналитиков финансовых рынков.

Методологию как философскую категорию можно определить следующим образом: методология – это:

- во-первых, учение об основных методах какой-либо науки;
- во-вторых, совокупность процедур, техники исследования и методов, имеющих в распоряжении данной науки.

Кроме того, методология включает систему принципов научного исследования, определяет, в какой мере собранные факты могут служить реальным и надежным основанием знания. Первый главный критерий методов, формирующих методологию экономических исследований, – критерий научности. Научный метод – это способ освоения действительности, основанный на рациональном, доказательном, системном исследовании природы и общества. Главная цель научного метода является получение объективной истины об окружающем нас мире, т.е. знания независимо от самого субъекта познания. Научная истина основывается на проверяемых фактах, доказываемых опытом и экспериментом [3]. Другой не менее важный критерий методов экономических исследований – эвристичность, т.е. способность приносить новые результаты, открывать возможности экстраполяции уже известного либо полученного знания на новые области знания данной науки либо других наук.

В настоящей публикации рассматривается одна из возможных точек зрения на развитие методик анализа относительных показателей доходности на примере коэффициента рентабельности авансированного капитала. В нашем случае используется двухфакторная мультипликативная модель зависимости этого показателя от коэффициента операционной прибыльности и коэффициента оборачиваемости авансированного капитала:

$$R_{AK} = Kп * Коб.$$

Данную модель получаем путем расширения исходной зависимости в результате следующих преобразований:

$$R_{AK} = П / АК = П / В * В / АК = Kп * Коб,$$

где

Π – величина операционной прибыли, полученная предприятием за период;

AK – величина авансированного капитала за период;

B – величина выручки от продаж, полученная предприятием за период;

$Kп$ – коэффициент операционной прибыльности предприятия за период;

$Коб$ – коэффициент оборачиваемости авансированного капитала за период;

R_{AK} – коэффициент рентабельности авансированного капитала.

Несмотря на достаточно ограниченное число учтенных в модели факторов предлагаемая методика позволяет изучить изменчивость резульативного показателя на основе данных бухгалтерской отчетности в зависимости от влияния как минимум девяти факторов, среди которых сегодня особенно приковывают внимание аналитиков такие факторы-критерии эффективности деятельности организации, как продуктивность операционного цикла и экономичность потребления ресурсов.

Декомпозиция алгоритма расчета условных отклонений для определения влияния указанного числа факторов на изменение коэффициента рентабельности авансированного капитала за отчетный период N_1 по сравнению с базисным периодом N_0 представлена на рис. 1.

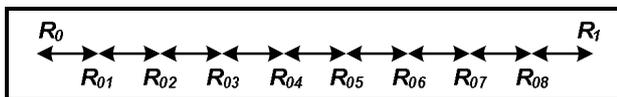


Рис. 1. Декомпозиция алгоритма расчета отклонений коэффициента рентабельности капитала

Для изучения изменчивости показателя рентабельности авансированного капитала за два смежных периода методика предусматривает проведение семи ниже перечисленных основных этапов анализа.

Этап 1

Последовательное приведение (трансформация) данных отчета о прибылях и убытках за прошлый год, принимаемых за базу сравнения, к сопоставимым значениям с помощью метода элиминирования и отражение их в новых теоретических формах отчета о прибылях и убытках (рис. 2).

Этап 2

Элиминирование коэффициента операционной прибыльности.

Ниже представлена пошаговая последовательность элиминирования коэффициента операционной прибыльности.

Шаг 1

Определяется исходная двухфакторная модель зависимости коэффициента операционной прибыльности:

$$Kп = \Pi / B,$$

где

Π – величина операционной прибыли предприятия за период;

B – величина выручки от продаж предприятия за период.

Отметим, что при условии абстрагирования от операций по прочим видам деятельности операционная прибыль может выступать в виде одной из модификаций в зависимости от наличия или отсутствия банковского кредитования, а следовательно, суммы уплачиваемых

процентов лендерам (кредиторам): либо в виде прибыли от продаж, либо в виде прибыли от продаж, уменьшенной на сумму процентных платежей кредиторам, либо в виде прибыли до налогообложения, увеличенной на сумму процентных платежей кредиторам.

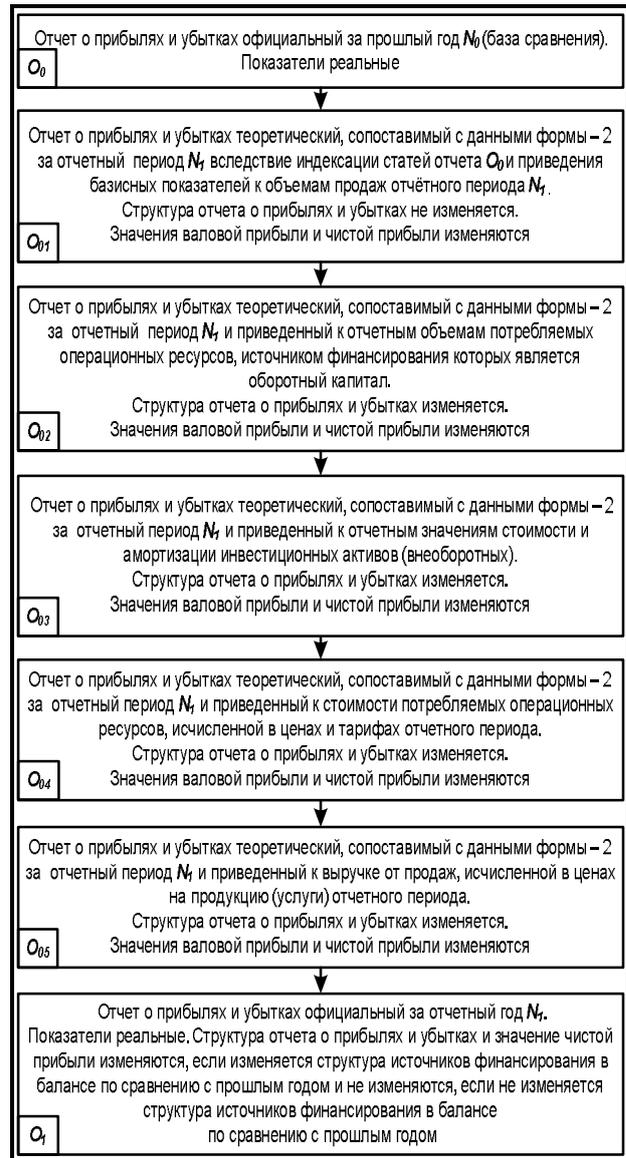


Рис. 2. Механизм трансформации отчета о прибылях и убытках для получения исходной информации и элиминирования коэффициента операционной прибыльности

Шаг 2

Исчисляется реальный коэффициент операционной прибыльности $Kп_0$ на основе данных официального отчета о прибылях и убытках за базисный период N_0 :

$$Kп_0 = \Pi_0 / B_0,$$

где

Π_0 – величина операционной прибыли предприятия, соответствующая данным официального отчета о прибылях и убытках за прошлый год N_0 ;

B_0 – величина выручки от продаж предприятия, соответствующая данным официального отчета о прибылях и убытках за прошлый год $N_0(O_0)$.

Шаг 3

Исчисляется условный коэффициент операционной прибыльности $Kп_{01}$, исходя из проиндексированных и сопоставимых с отчетным периодом показателей теоретического отчета о прибылях и убытках, приведенного к объемам продаж отчетного периода $N_1(O_{01})$:

$$Kп_{01} = П_{01} / В_{01},$$

где

$П_{01}$ – величина операционной прибыли предприятия, соответствующая данным теоретического отчета о прибылях и убытках O_{01} ;

$В_{01}$ – величина выручки от продаж предприятия, соответствующая данным теоретического отчета о прибылях и убытках O_{01} .

Шаг 4

Исчисляется условный коэффициент операционной прибыльности $Kп_{02}$, исходя из условной сопоставимой прибыли и условной сопоставимой выручки теоретического отчета о прибылях и убытках O_{02} :

$$Kп_{02} = П_{02} / В_{02},$$

где

$П_{02}$ – величина операционной прибыли предприятия, соответствующая данным теоретического отчета о прибылях и убытках O_{02} ;

$В_{02}$ – величина выручки от продаж предприятия, соответствующая данным теоретического отчета о прибылях и убытках O_{02} .

Шаг 5

Исчисляется условный коэффициент операционной прибыльности $Kп_{03}$, исходя из условной сопоставимой прибыли и условной сопоставимой выручки теоретического отчета о прибылях и убытках O_{03} :

$$Kп_{03} = П_{03} / В_{03},$$

где

$П_{03}$ – величина операционной прибыли предприятия, соответствующая данным теоретического отчета о прибылях и убытках O_{03} ;

$В_{03}$ – величина выручки от продаж предприятия, соответствующая данным теоретического отчета о прибылях и убытках O_{03} .

Шаг 6

Исчисляется условный коэффициент операционной прибыльности $Kп_{04}$, исходя из условной сопоставимой прибыли и условной сопоставимой выручки теоретического отчета о прибылях и убытках O_{04} :

$$Kп_{04} = П_{04} / В_{04},$$

где

$П_{04}$ – величина операционной прибыли предприятия, соответствующая данным теоретического отчета о прибылях и убытках O_{04} ;

$В_{04}$ – величина выручки от продаж предприятия, соответствующая данным теоретического отчета о прибылях и убытках O_{04} .

Шаг 7

Исчисляется условный коэффициент операционной прибыльности $Kп_{05}$, исходя из условной сопоставимой прибыли и условной сопоставимой выручки теоретического отчета о прибылях и убытках O_{05} :

$$Kп_{05} = П_{05} / В_{05},$$

где

$П_{05}$ – величина операционной прибыли предприятия, соответствующая данным теоретического отчета о прибылях и убытках O_{05} ;

$В_{05}$ – величина выручки от продаж предприятия, соответствующая данным теоретического отчета о прибылях и убытках O_{05} .

Шаг 8

Исчисляется реальный коэффициент операционной прибыльности $Kп_1$ на основе данных официального отчета о прибылях и убытках за отчетный период N_1 :

$$Kп_1 = П_1 / В_1,$$

где

$П_1$ – величина операционной прибыли предприятия, соответствующая данным официального отчета о прибылях и убытках за отчетный год N_1 ;

$В_1$ – величина выручки от продаж предприятия, соответствующая данным официального отчета о прибылях и убытках за отчетный год $N_1(O_1)$.

Этап 3

Расчет влияния факторов, обусловивших изменение коэффициента операционной прибыльности $Kп$ на основе использования сопоставимых данных официальных (отчетных) и теоретических (расчетных) форм отчета о прибылях и убытках.

Декомпозиция алгоритма расчета условных показателей и отклонений для определения влияния группы факторов на изменение коэффициента операционной прибыльности за отчетный период N_1 по сравнению с базисным периодом N_0 отражена на рис. 3.

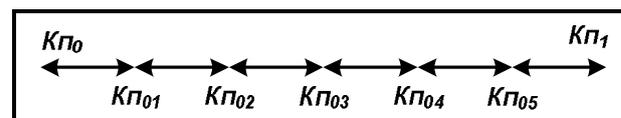


Рис. 3. Декомпозиция алгоритма расчета отклонений коэффициента операционной прибыльности

Алгоритм расчета влияния факторов на изменение коэффициента операционной прибыльности за отчетный период N_1 по сравнению с базисным периодом N_0 отражен в аналитической таблице (табл. 1).

Таблица 1

АЛГОРИТМ РАСЧЕТА ВЛИЯНИЯ ФАКТОРОВ НА ИЗМЕНЕНИЕ КОЭФФИЦИЕНТА ОПЕРАЦИОННОЙ ПРИБЫЛЬНОСТИ И ЕГО ТРАКТОВКА

№	Формула расчета отклонения показателя	Трактовка расчетного отклонения с точки зрения влияния исследуемого фактора на изменение коэффициента операционной прибыльности
1	$Kп_{01} - Kп_0$	Характеризует влияние изменения физического объема продаж за период (эффект масштаба)
2	$Kп_{02} - Kп_{01}$	Характеризует влияние изменения коэффициента операционной продуктивности за период
3	$Kп_{03} - Kп_{02}$	Характеризует влияние изменения коэффициента общей продуктивности за период
4	$Kп_{04} - Kп_{03}$	Характеризует влияние изменения цен и тарифов на потребляемые ресурсы за период (ценовой эффект)
5	$Kп_{05} - Kп_{04}$	Характеризует влияние изменения продажных цен на продукцию (услуги) за период (ценовой эффект)

№	Формула расчета отклонения показателя	Трактовка расчетного отклонения с точки зрения влияния исследуемого фактора на изменение коэффициента операционной прибыльности
6	$Kп_1 - Kп_{05}$	Характеризует влияние изменения структуры источников финансирования за период
7	$Kп_1 - Kп_0 = \Delta Kп$	Характеризует суммарное влияние исследуемых факторов за период на резуль- тативный показатель

Этап 4

Последовательное приведение (трансформация) данных баланса за прошлый год, принимаемых за базу сравнения, к сопоставимым значениям с помощью метода элиминирования и отражение их в новых теоретических формах баланса (рис. 4).

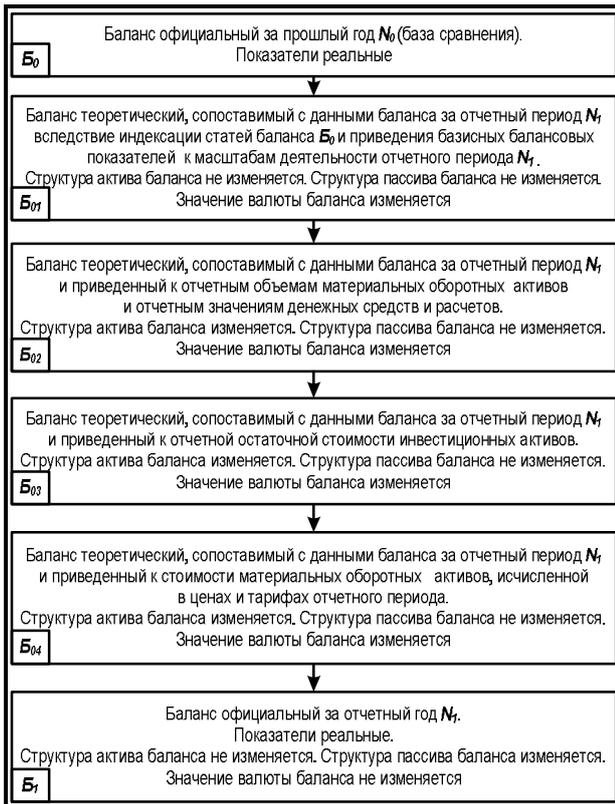


Рис. 4. Механизм трансформации баланса для получения исходной информации и элиминирования коэффициента оборачиваемости капитала

Этап 5

Элиминирование коэффициента оборачиваемости капитала.

Ниже представлена пошаговая последовательность элиминирования коэффициента оборачиваемости капитала.

Шаг 1

Определяется исходная двухфакторная модель зависимости коэффициента оборачиваемости капитала:

$$Kоб = B / AK,$$

где

B – величина выручки от продаж предприятия за период;
AK – величина авансированного капитала (вложений в активы).

Шаг 2

Исчисляется реальный коэффициент оборачиваемости капитала $Kоб_0$ по данным официальной отчетности за базисный период N_0 :

$$Kоб_0 = B_0 / AK_0,$$

где

B₀ – величина выручки от продаж предприятия, соответствующая данным официального отчета о прибылях и убытках за прошлый год $N_0(O_0)$;

AK₀ – величина авансированного капитала, соответствующая данным официального баланса за прошлый год $N_0(B_0)$.

Шаг 3

Исчисляется условный коэффициент оборачиваемости капитала $Kоб_{01}$, исходя из проиндексированных и сопоставимых с отчетным периодом показателей теоретического отчета о прибылях и убытках и теоретического баланса, приведенных к объемам продаж отчетного периода N_1 :

$$Kоб_{01} = B_{01} / AK_{01},$$

где

B₀₁ – величина выручки от продаж предприятия, соответствующая данным теоретического отчета о прибылях и убытках O_{01} ;

AK₀₁ – величина авансированного капитала, соответствующая данным теоретического баланса B_{01} .

Шаг 4

Исчисляется условный коэффициент оборачиваемости капитала $Kоб_{02}$, исходя из условной сопоставимой выручки теоретического отчета о прибылях и убытках O_{02} и условной сопоставимой величины авансированного капитала AK_{02} теоретического баланса B_{02} :

$$Kоб_{02} = B_{02} / AK_{02},$$

где

B₀₂ – величина выручки от продаж предприятия, соответствующая данным теоретического отчета о прибылях и убытках O_{02} ;

AK₀₂ – величина авансированного капитала, соответствующая данным теоретического баланса B_{02} .

Шаг 5

Исчисляется условный коэффициент оборачиваемости капитала $Kоб_{03}$, исходя из условной сопоставимой выручки теоретического отчета о прибылях и убытках O_{03} и условной сопоставимой величины авансированного капитала AK_{03} теоретического баланса B_{03} :

$$Kоб_{03} = B_{03} / AK_{03},$$

где

B₀₃ – величина выручки от продаж предприятия, соответствующая данным теоретического отчета о прибылях и убытках O_{03} ;

AK₀₃ – величина авансированного капитала, соответствующая данным теоретического баланса B_{03} .

Шаг 6

Исчисляется условный коэффициент оборачиваемости капитала $Kоб_{04}$, исходя из условной сопоставимой выручки теоретического отчета о прибылях и убытках O_{04} и условной сопоставимой величины авансированного капитала AK_{04} теоретического баланса B_{04} :

$$Kоб_{04} = B_{04} / AK_{04},$$

где

B₀₄ – величина выручки от продаж предприятия, соответствующая данным теоретического отчета о прибылях и убытках O_{04} ;

AK_{04} – величина авансированного капитала, соответствующая данным теоретического баланса B_{04} .

Шаг 7

Исчисляется условный коэффициент оборачиваемости капитала $Kоб_{05}$, исходя из условной сопоставимой выручки теоретического отчета о прибылях и убытках O_{05} и условной сопоставимой величины авансированного капитала AK_{04} теоретического баланса B_{04} :

$$Kоб_{05} = B_{05}/AK_{04},$$

где

B_{05} – величина выручки от продаж предприятия, соответствующая данным теоретического отчета о прибылях и убытках O_{05} ;

AK_{04} – величина авансированного капитала, соответствующая данным теоретического баланса B_{04} .

Шаг 8

Исчисляется реальный коэффициент оборачиваемости капитала $Kоб_1$ по данным официальной отчетности за отчетный период N_1 :

$$Kоб_1 = B_1/AK_1,$$

где

B_1 – величина выручки от продаж предприятия, соответствующая данным официального отчета о прибылях и убытках за отчетный год $N_1(O_1)$;

AK_1 – величина авансированного капитала, соответствующая данным официального баланса за отчетный год $N_1(B_1)$.

Этап 6

Расчет влияния факторов, обусловивших изменение коэффициента оборачиваемости авансированного капитала $Kоб$ на основе использования сопоставимых данных официальных (отчетных) и теоретических (расчетных) форм бухгалтерской отчетности: баланса и отчета о прибылях и убытках.

Декомпозиция алгоритма расчета условных показателей и отклонений для определения влияния группы факторов на изменение коэффициента оборачиваемости капитала за отчетный период N_1 по сравнению с базисным периодом N_0 представлена на рис. 5.

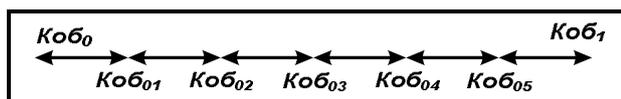


Рис. 5. Декомпозиция алгоритма расчета отклонений коэффициента оборачиваемости капитала

Алгоритм расчета влияния факторов на изменение коэффициента оборачиваемости капитала за отчетный период N_1 по сравнению с базисным периодом N_0 отражен в аналитической таблице (табл. 2).

Таблица 2

АЛГОРИТМ РАСЧЕТА ВЛИЯНИЯ ФАКТОРОВ НА ИЗМЕНЕНИЕ КОЭФФИЦИЕНТА ОБОРАЧИВАЕМОСТИ АВАНСИРОВАННОГО КАПИТАЛА И ЕГО ТРАКТОВКА

№	Формула расчета отклонения показателя	Трактовка расчетного отклонения с точки зрения влияния исследуемого фактора на изменение коэффициента оборачиваемости капитала
1	$Kоб_{01} - Kоб_0$	Характеризует влияние изменения физического объема продаж за период (эффект масштаба)

№	Формула расчета отклонения показателя	Трактовка расчетного отклонения с точки зрения влияния исследуемого фактора на изменение коэффициента оборачиваемости капитала
2	$Kоб_{02} - Kоб_{01}$	Характеризует влияние изменения коэффициента операционной отдачи активов за период
3	$Kоб_{03} - Kоб_{02}$	Характеризует влияние изменения коэффициента общей отдачи активов за период
4	$Kоб_{04} - Kоб_{03}$	Характеризует влияние изменения цен и тарифов на запасы материальных оборотных активов за период (ценовой эффект)
5	$Kоб_{05} - Kоб_{04}$	Характеризует влияние изменения продажных цен на продукцию (услуги) за период (ценовой эффект)
6	$Kоб_1 - Kоб_{05}$	Характеризует влияние изменения структуры источников финансирования за период
7	$Kоб_1 - Kоб_0 = \Delta Kоб$	Характеризует суммарное влияние исследуемых факторов за период на резуль- тативный показатель

Этап 7

Синтез полученных результатов анализа: расчет реальных и условных коэффициентов рентабельности и определение влияния исследуемых факторов на изменение отчетного значения резуль- тативного показателя по сравнению с его базисным значением (рис. 6).

Алгоритм расчета влияния факторов на изменение коэффициента рентабельности авансированного капитала за отчетный период N_1 по сравнению с базисным периодом N_0 отражен в аналитической таблице (табл. 3).

Таблица 3

АЛГОРИТМ РАСЧЕТА ВЛИЯНИЯ ФАКТОРОВ НА ИЗМЕНЕНИЕ КОЭФФИЦИЕНТА РЕНТАБЕЛЬНОСТИ АВАНСИРОВАННОГО КАПИТАЛА И ЕГО ТРАКТОВКА

№	Формула расчета отклонения показателя	Трактовка расчетного отклонения с точки зрения влияния исследуемого фактора на изменение коэффициента рентабельности авансированного капитала
1	$R_{01} - R_0$	Характеризует влияние изменения физического объема продаж за период (эффект масштаба)
2	$R_{02} - R_{01}$	Характеризует влияние изменения коэффициента операционной продуктивности за период
3	$R_{03} - R_{02}$	Характеризует влияние изменения коэффициента операционной отдачи активов за период
4	$R_{04} - R_{03}$	Характеризует влияние изменения коэффициента общей продуктивности за период
5	$R_{05} - R_{04}$	Характеризует влияние изменения коэффициента общей отдачи активов за период
6	$R_{06} - R_{05}$	Характеризует влияние изменения цен и тарифов на потребляемые ресурсы за период (ценовой эффект)
7	$R_{07} - R_{06}$	Характеризует влияние изменения продажных цен на продукцию (услуги) за период (ценовой эффект)
8	$R_{08} - R_{07}$	Характеризует влияние изменения стоимости активов за период
9.	$R_1 - R_{08}$	Характеризует влияние изменения структуры источников финансирования за период
10	$R_1 - R_0 = \Delta R$	Характеризует суммарное влияние исследуемых факторов за период на резуль- тативный показатель

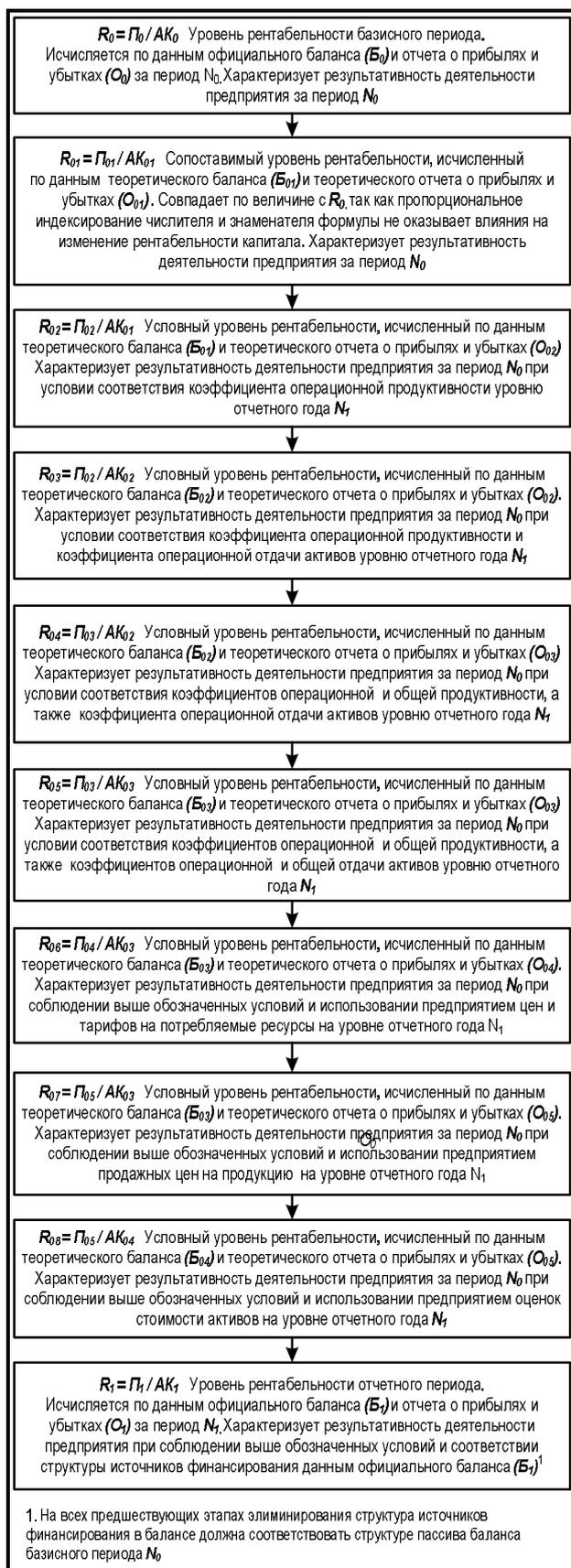


Рис. 6. Последовательность элиминирования коэффициента рентабельности авансированного капитала

Таким образом, использование предложенной методики анализа коэффициентов рентабельности капитала, операционной прибыльности и оборачиваемости капитала по данным бухгалтерской отчетности и управленческого учёта позволяют, не применяя методы расширения или удлинения двухфакторных мультипликативных (кратных) моделей, определять влияние множества частных показателей эффективности (экономичности) использования ресурсов на изменчивость коэффициента доходности вложений инвесторов, определять «точки» концентрации скрытых резервов повышения инвестиционной привлекательности отраслевых и географических сегментов и стимулировать притоки долгосрочных инвестиций в отечественную экономику.

Литература

1. Барнгольц С.Б. Методология экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта [Текст] / С.Б. Барнгольц, М.В. Мельник. – М. : Финансы и статистика, 2003.
2. Герстнер П. Анализ баланса [Текст] : пер. с нем. / П. Герстнер. – М. : Экономическая жизнь, 1926.
3. Орехов А.М. Методы экономических исследований [Текст] / А.М. Орехов. – М. : ИНФРА-М, 2006.
4. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа [Текст] / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – М. : ИНФРА-М, 1999.
5. Pierra C. Option comptable: consequences sur la determination et la signification des taux de rentabilite / Article presente au Congres AFC de Toulouse en mai. 1993.
6. Richard J. Analyse financiere et audit des performance. – LA VILLEGUERIN Edition, 1993.
7. Richard J. Une opposition contestable, celle des rentabilite comptable et financiere – CEREG. Cahier de recherche №8507, 1985.
8. Solnik B. Gestion financiere – Nathan, 1988.

Ключевые слова

Коэффициент рентабельности авансированного капитала; коэффициент операционной прибыльности; коэффициент оборачиваемости капитала; методика факторного анализа; методы элиминирования; баланс; отчет о прибылях и убытках.

Дедюхина Наталья Вильгельмовна

РЕЦЕНЗИЯ

Стратегия инновационного развития РФ как приоритетное направление Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года предполагает создание благоприятной инвестиционной среды и обеспечение финансирования важнейших национальных проектов. На сегодняшний день наряду с превентивными антикризисными мерами и поисками новых стимулов развития отечественной инновационной системы остро стоит проблема эффективного использования различных видов ресурсов в рамках реализации инвестиционных проектов, обеспечивающих технологическую модернизацию отраслей экономики. В этой связи приобретают актуальность исследования, связанные с совершенствованием методологии анализа и прогнозирования показателей эффективности потребления инвестированного капитала, первостепенными среди которых являются коэффициенты рентабельности и прибыльности. Поэтому результаты исследований, изложенные в статье Н.В. Дедюхиной «Методологические аспекты анализа показателей рентабельности: новые решения», представляют бесспорный научный и практический интерес.

Автором обоснована необходимость выделения в методологии финансово-инвестиционного анализа концепции оценки эффективности потребления капиталов на основе показателей бухгалтерской отчетности и управленческого учёта. Представлены позиции известных зарубежных учёных, объясняющие взаимосвязь между показателями «бухгалтерская» рентабельность и «финансовая» рентабельность, научную ценность подобных показателей в теории и методологии финансово-инвестиционного анализа.

Особый интерес представляют схематические описания предложенных автором механизмов трансформации показателей баланса и отчёта о прибылях и убытках, позволяющие исследовать влияние на изменчивость коэффициента рентабельности капитала множества частных показателей экономичности потребления ресурсов, не применяя при этом традиционные методы расширения или удлинения исходной двухфакторной модели.

Новые авторские решения, изложенные в статье, находятся в русле современных научных исследований, отражают позицию автора по поводу дальнейшего развития теории, методологии и практики финансово-инвестиционного анализа.

Статья рекомендуется к публикации в научном журнале.

Рохчин В.Е., д.э.н., профессор кафедры экономики предприятия и производственного менеджмента Санкт-Петербургского государственного университета экономики и финансов (СПбГУЭФ)

3.11. METHODOLOGICAL ASPECTS OF PROFITABILITY INDICATORS ANALYSIS: NEW DECISIONS

N.V. Dedukhina, Candidate of Sciences (Economic),
Candidate For a Doctor's Degree

*Financial Academy under the Government
of the Russian Federation*

The paper considers author's point of view on methodology development of advanced capital efficiency analysis according to company's operational activity indicators: profit, efficiency and other ratios. The paper proposes the author's techniques of balance sheet and profit and loss statement indicators elimination in order to examine efficiency ratio changes of advanced capital at different investment cycle stages.

Literature

1. S.V. Bamgolts, M.V. Mel'nik. Metodologiya ekonomicheskogo analiza deyatel'nosti khozyaystvuyushchego sub'ekta (Methodology of economic analysis of business entity activity). – Moscow: Finansy i statistika, 2003.
2. P. Gerstner. Analiz balansa (Balance analysis) / translation from German – Moscow: Ekonomicheskaya zhizn', 1926.
3. A.M. Orehov. Metody ekonomicheskikh issledovaniy (Methods of economic study). – Moscow: INFRA-M, 2006.
4. A.D. Sheremet, E.V. Negashev. Metodika finansovogo analiza (Methods of financial analysis). – Moscow: INFRA-M, 1999.
5. C. Pierra. Option comptable: consequences sur la determination et la signification des taux de rentabilite / Article presente au Congres AFC de Toulouse en mai 1993.
6. J. Richard. Analyse financiere et audit des performance – LA VILLEGUERIN Edition, 1993.
7. J. Richard. Une opposition contestable, celle des rentabilite comptable et financiere – CEREG. Cahier de recherche №8507, 1985.
8. B. Solnik. Gestion financiere – Nathan, 1988.

Keywords

Advanced capital efficiency ratio; operating profit ratio; turnover ratio; factor analysis techniques; elimination techniques; balance sheet; profit and loss statement.