

АНАЛИЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ КАПИТАЛА*О.В. Крисяк, 3 курс**Научный руководитель – В.Г. Агавелов, ассистент**Полесский государственный университет*

Эффективность использования капитала характеризуется его доходностью или рентабельностью – отношением суммы прибыли к среднегодовой сумме капитала. Рентабельность отражает степень результативности различных участков и в целом деятельность предприятия. В зависимости от того, с чьих позиций оценивается деятельность организации, существуют разные подходы к расчету показателей рентабельности капитала.

С позиции всех заинтересованных лиц общая оценка эффективности использования совокупных ресурсов производится на основании показателя рентабельности совокупного капитала. Он характеризует доходность всех активов, вверенных руководству, независимо от источника их формирования. В 2008 г. по сравнению с 2007 г. данный показатель составил на 3,9%, т.е. в 2008 г. ООО «ДВК-Форест» заработало 0,039 руб. прибыли на рубль совокупного капитала, вложенного в его активы, для всех заинтересованных сторон.

С позиции собственников и кредиторов определяют рентабельность операционного капитала, непосредственно задействованного в основной (операционной) деятельности организации, от

уровня, которого зависит величина всех показателей доходности капитала. Данный показатель в 2008 г. составил $-2,4\%$, что на $4,2\%$ меньше чем в предыдущем году.

Для того чтобы выявить сильные и слабые стороны предприятия, необходимо провести факторный анализ изменения уровня данных показателей.

В первую очередь необходимо изучить факторы изменения рентабельности операционного капитала, поскольку он лежит в основе формирования остальных показателей доходности капитала. Его величина непосредственно зависит от скорости оборота капитала в операционном процессе и от уровня рентабельности продаж:

$$ROK = K_{об} \times R_{об}$$

Общее изменение уровня данного показателя:

$$\Delta ROK_{общ} = ROK_1 - ROK_0 = 2,4 - 6,6 = -4,2\%$$

В том числе за счет изменения:

- коэффициента оборачиваемости операционного капитала

$$\Delta ROK_{K_{об}} = \Delta K_{об} \times R_{об_0} = 0,1 \times 6 = 0,6\%$$

- рентабельности оборота

$$\Delta ROK_{R_{об}} = K_{об_1} \times \Delta R_{об} = 1,2 \times (-4) = -4,8\%$$

Таким образом, прирост рентабельности капитала за счет незначительного ускорения оборачиваемости не повлияло на общее изменение данного показателя, так как произошло значительное снижение рентабельности продаж вызванное уменьшением прибыли от реализации продукции на 33 млн. руб.

Рентабельность совокупного капитала по уровню своего синтеза является более сложным показателем. Его величина зависит не только от рентабельности операционного капитала и факторов, формирующих его уровень, но и доли в нем операционного капитала, а также от структуры прибыли:

$$RCK = W_{\Pi} \times R_{об} \times K_{об} \times Y\partial_{OK}$$

Общее изменение уровня данного показателя:

$$\Delta RCK_{общ} = RCK_1 - RCK_0 = 3,9 - 21,1 = -17,2\%$$

В том числе за счет изменения:

- структуры прибыли

$$\Delta RCK_{W_{\Pi}} = \Delta W_{\Pi} \times R_{об_0} \times K_{об_0} \times Y\partial_{OK_0} = 1,76\%$$

- рентабельности оборота

$$\Delta RCK_{R_{об}} = W_{\Pi_1} \times \Delta R_{об} \times K_{об_0} \times Y\partial_{OK_0} = -15,22\%$$

- коэффициента оборачиваемости операционного капитала

$$\Delta RCK_{K_{об}} = W_{\Pi_1} \times R_{об_1} \times \Delta K_{об} \times Y\partial_{OK_0} = 0,69\%$$

- доли операционного капитала

$$\Delta RCK_{Y\partial_{OK}} = W_{\Pi_1} \times R_{об_1} \times K_{об_1} \times \Delta Y\partial_{OK} = -4,43\%$$

Данные расчеты показывают, что доходность капитала в 2008 г. по сравнению с 2007 г. резко снизилась на $17,2\%$. В связи с значительным уменьшением рентабельности продаж она снизилась на $15,22\%$ и уменьшением доли операционного капитала – на $4,43\%$, а за счет некоторого прироста прибыли от прочих видов деятельности и ускорения оборачиваемости операционного капитала увеличилась в сумме на $2,45\%$.

Причин низкой рентабельности производства может быть несколько:

- неэффективная работа оборудования;
- низкий уровень производительности труда;
- низкий уровень организации производства;
- неприбыльный ассортимент продукции;
- неполное использование производственных мощностей с сопутствующими высокими постоянными издержками производства;
- избыточные коммерческие и административные расходы

Способствовать росту совокупного капитала будет увеличение доли операционного капитала и уменьшение доли неработающих активов, не приносящих предприятию никакого дохода.