

УДК 338:012

**ИССЛЕДОВАНИЕ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ
КАК ПОКАЗАТЕЛЯ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ
ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТЕКСТИЛЬНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ**

**THE STUDY OF PROFITABILITY
AS AN INDICATOR OF THE ASSESSMENT THE EFFICIENCY
OF ECONOMIC ACTIVITIES OF THE TEXTILE ENTERPRISES**

Н.Р. ВАЙНШТОК
N.R. VAINSH TOK

(Национальный исследовательский Московский государственный строительный университет)
(Moscow State University of Civil Engineering (National Research University))
E-mail: nvainsh tok@mail.ru

Современные условия хозяйствования требуют от менеджмента текстильных предприятий ответственного подхода к оценке эффективности

их деятельности с целью повышения конкурентоспособности в текстильной отрасли. В данной статье рассмотрена рентабельность как показатель оценки эффективности хозяйственной деятельности текстильных предприятий. Выявлены влияющие на этот показатель факторы. Определена система показателей, отражающих уровень рентабельности, и представлены методы ее расчета. Выявлена экономическая взаимосвязь рентабельности активов и рентабельности собственного капитала. Установлены основные направления повышения рентабельности текстильных предприятий.

Modern economic conditions require from management of textile companies responsible approach to assess their effectiveness in order to increase competitiveness within the textile industry. This article shows profitability as an indicator of economic efficiency of textile companies, including the factors, which have an impact on this indicator. By this article, we also define a system of indicators reflecting the level of profitability, and show methods for its calculation. We have also defined economic relationship between the return of assets and return of equity. Apart from that, we have indicated main directions of increasing profitability of textile companies.

Ключевые слова: эффективность, рентабельность, прибыль, активы, собственный капитал.

Keywords: economic efficiency, profitability, profit, assets, own capital.

Современный российский рынок текстильного производства характеризуется развитием конкурентных отношений между предприятиями. Трансформация административно-командной системы в рыночную расширила и усложнила институциональные и региональные зависимости субъектов текстильного рынка и его инфраструктуры.

Рыночная среда инвестиционно-текстильной сферы сложилась под воздействием как общих экономических закономерностей, характерных для России в целом, так и под влиянием региональных и отраслевых факторов. Развитие конкурентных отношений в этой среде требует планирования и контроля основных показателей эффективности хозяйственной деятельности предприятий.

В экономической литературе понятия "эффект" и "эффективность" различаются следующим образом [7]. Эффект – это результат осуществления мероприятий, направленных на совершенствование производства и хозяйственной деятельности в

целом. Результат, выраженный стоимостными показателями, является экономическим эффектом, характеризующимся приростом национального дохода, увеличением прибыли, снижением себестоимости продукции. Эффективность – это соотношение эффекта и затрат на его достижение. В связи с этим появилась необходимость различать понятия "высокая конкурентоспособность", "потенциальная конкурентоспособность" и "эффективная конкурентоспособность".

Эффективная конкурентоспособность текстильного предприятия определяется ее возможностью обеспечивать получение эффективных заказов и их выполнение с высоким уровнем качества и надежности при интенсивном использовании имеющихся ресурсов с целью устойчивого развития на данном сегменте рынка [5]. В современных условиях хозяйствования многие вполне конкурентоспособные текстильные предприятия оказались низкорентабельными, а зачастую и убыточными. Рынок показал, что обеспечение компании крупным порт-

фелем заказов недостаточно для ее устойчивого финансового состояния и перспективного развития. В целях повышения эффективности заказов, в первую очередь, необходимо производить глубокий анализ основных показателей рентабельности хозяйственной деятельности предприятия.

Показатели рентабельности активов определяются отношением показателей прибыли к показателям средних за отчетный период активов текстильного предприятия. В качестве показателя прибыли выступают валовая прибыль, прибыль от продаж готовой продукции, прибыль операционная, прибыль до налогообложения, после налогообложения, чистая (нераспределенная) прибыль [1].

Рентабельность активов – основной показатель, с которым сопоставляются индивидуальные показатели текстильного предприятия для обоснования их конкурентоспособности [3]. Рентабельность активов отражает уровень управления запасами, управления основными средствами, управления ликвидностью. Основными факторами, отражающими уровень и динамику рентабельности активов, являются: оборачиваемость активов; уровень рентабельности продукции.

Оборачиваемость активов принципиально отличается по видам продукции в соответствии с особенностями производственного процесса.

Рост оборачиваемости активов обеспечивает увеличение прибыли без увеличения ресурсов строительной организации, несмотря на снижение рентабельности продаж текстильного предприятия. Увеличение активов без качественного улучшения их использования может негативно сказаться на финансовом результате деятельности текстильного предприятия и по экономическому существу является прямой потерей (упущенной выгодой).

Снижение оборачиваемости активов может быть компенсировано за счет повышения рентабельности продаж, то есть снижения затрат на производство текстильной продукции и (или) роста ее себестоимости.

Показатели рентабельности текстильного предприятия отражают финансовые результаты и эффективность его деятельности, поэтому они необходимы при проведении сравнительного анализа и оценки финансового состояния компании. К важным показателям рентабельности текстильного предприятия относятся показатели рентабельности капитала, показатели рентабельности текстильной продукции, показатели, рассчитанные на основе потоков денежных средств.

Первая группа показателей рентабельности текстильного предприятия определяется как отношение прибыли к различным показателям авансированных средств, как более весомыми из которых являются: все активы предприятия; инвестиционный капитал (собственные средства + долгосрочные обязательства); собственный капитал и т.д.

Вторая группа показателей складывается из расчета уровней рентабельности продукции по различным показателям прибыли. Эти показатели отражают прибыльность продукции.

Третья группа показателей рентабельности предприятия рассчитывается аналогично первой и второй группам, но вместо прибыли в расчет принимается чистый приток денежных средств. Эти показатели характеризуют возможности текстильного предприятия расплатиться с кредиторами, заемщиками и акционерами денежными средствами. Теория рентабельности, исчисляемой на основе притока денежных средств, применима в современных рыночных условиях. Основные показатели рентабельности текстильного предприятия и их расчет представлены в табл. 1.

Рентабельность продаж текстильного предприятия отражает, сколько прибыли приходится на 1 руб. выручки от продажи товаров, работ, услуг. Данные показатели формируются по прибыли, отражаемой в отчетности предприятия (табл. 2).

Эти показатели свидетельствуют об эффективности не только хозяйственной деятельности, но и о методике калькулирования себестоимости продукции текстильного предприятия.

Важнейшими показателями рентабельности, как отмечалось, являются экономическая рентабельность (коэффициент гене-

рирования доходов, рентабельность активов) и финансовая рентабельность (чистая рентабельность собственного капитала) [2].

Т а б л и ц а 1

№	Показатели	Формула расчета	Примечания
1	Рентабельность продаж по прибыли от продаж	$c.2200 / c.2110$	показывает, сколько прибыли от продаж приходится на рубль реализованной продукции;
2	Рентабельность активов (ROA)	$c.2400 / 0,5x(c.1600 \text{ н.г.} + c.1600 \text{ к.г.})$	показывает, сколько чистой прибыли приходится на рубль активов;
3	Рентабельность оборотных активов по прибыли до налогообложения	$c.2300 / 0,5x(c.1200 \text{ н.г.} + c.1200 \text{ к.г.})$	показывает, сколько прибыли до налогообложения приходится на рубль оборотных активов;
4	Рентабельность расходов по обычным видам деятельности по прибыли от продаж	$c.2200 / (c.2120 + c.2210 + c.2220)$	показывает, сколько прибыли от продаж приходится на 1 руб. расходов по обычным видам деятельности;
5	Рентабельность собственного капитала по прибыли до налогообложения	$c.2300 / 0,5x(c.1300 \text{ н.г.} + c.1530 \text{ н.г.} + c.1300 \text{ к.г.} + c.1530 \text{ к.г.})$	показывает, сколько прибыли до налогообложения приходится на 1 руб. собственного капитала;
6	Рентабельность продаж (норма операционной прибыли)	$(c.2300 + c.2330) / c.2110$	показывает, сколько операционной прибыли приходится на 1 руб. реализованной продукции;
7	Рентабельность собственного капитала (ROE, финансовая рентабельность)	$c.2400 / 0,5x(c.1300 \text{ н.г.} + c.1530 \text{ н.г.} + c.1300 \text{ к.г.} + c.1530 \text{ к.г.})$	показывает, сколько чистой прибыли приходится на рубль собственного капитала;
8	Коэффициент генерирования доходов (экономическая рентабельность)	$(c.2300 + c.2330) / 0,5x(c.1600 \text{ н.г.} + c.1600 \text{ к.г.})$	показывает, сколько операционной прибыли приходится на рубль активов;
9	Рентабельность инвестированного капитала с позиции инвесторов (ROI)	$(c.2400 + c.2330) / 0,5(c.1700 \text{ н.г.} - c.1500 \text{ н.г.} + c.1530 \text{ н.г.} + c.1700 \text{ к.г.} - c.1500 \text{ к.г.} + c.1530 \text{ к.г.})$	показывает, сколько чистой прибыли до уплаты процентов за кредиты приходится на рубль инвестированного капитала;
10	Рентабельность деятельности	$c.2400 / (c.2120 + c.2210 + c.2220 + c.2330 + c.2350 + c.2410)$	показывает, сколько чистой прибыли приходится на рубль расходов

Т а б л и ц а 2

№	Показатели	Формула расчета
1	Рентабельность продаж по валовой прибыли (норма валовой прибыли)	$\frac{\text{Валовая прибыль}_{c.2100}}{\text{выручка}_{c.2110}}$
2	Рентабельность продаж по прибыли от реализации	$\frac{\text{прибыль от реализации}_{c.2200}}{\text{выручка}_{c.2110}}$
3	Рентабельность продаж (норма операционной прибыли)	$\frac{\text{операционная прибыль}_{c.2300+c.2330}}{\text{выручка}_{c.2110}}$
4	Рентабельность продаж по прибыли до налогообложения	$\frac{\text{прибыль до налогообложения}_{c.2300}}{\text{выручка}_{c.2110}}$
5	Рентабельность продаж по чистой прибыли (норма чистой прибыли)	$\frac{\text{чистая прибыль}_{c.2400}}{\text{выручка}_{c.2110}}$

Экономическая рентабельность рассчитывается как отношение операционной прибыли к средней величине активов (капитала) предприятия. Операционная прибыль – это прибыль до уплаты процентов за использование заемных и привлеченных

средств (включая проценты по корпоративным облигациям и привилегированным акциям) и налогов. Финансовая рентабельность, или рентабельность собственного капитала, определяется как отношение чистой прибыли предприятия к средней вели-

чине собственного капитала. За среднюю величину активов и среднюю величину собственного капитала в расчет берется их среднее хронологическое значение.

В основном при равной экономической рентабельности прибыльность собственного капитала определенно зависит от структуры финансовых источников. Если у текстильного предприятия нет платных долгов и по ним не выплачиваются проценты, то рост экономической прибыли ведет к пропорциональному росту чистой прибыли (при условии, что размер налога прямо пропорционален размеру прибыли) и пропорциональному росту экономической и финансовой рентабельности.

Если же текстильное предприятие при том же общем объеме капитала инвестируется не только за счет собственных, но и за счет заемных средств, прибыль до налогообложения уменьшается из-за включения процентов в состав затрат. Соответственно уменьшается величина налога на прибыль, и рентабельность собственного капитала может расти. Таким образом, использование заемных средств, несмотря на их платность, позволяет увеличивать рентабельность собственных средств. В этом случае говорят об эффекте финансового рычага или леввериджа (способности заемного капитала генерировать дополнительную прибыль (убыток)) [1].

Эффект финансового рычага – это приращение чистой рентабельности собственных средств при использовании кредита. Первая составляющая эффекта финансового рычага – это так называемый дифференциал – разница между экономической рентабельностью активов и средней расчетной ставкой процента по заемным средствам. Вторая составляющая – плечо финансового рычага (коэффициент финансовой активности), она характеризует соотношение между заемными и собственными средствами (ЗК / СК).

ВЫВОДЫ

Исследование рентабельности, как показателя оценки эффективности хозяйст-

венной деятельности, позволило выявить основные направления повышения рентабельности текстильного предприятия:

- ускорение производственного цикла;
- экономия затрат на единицу или на 1 руб. продукции;
- повышение эффективности использования производственных ресурсов, влияющих на себестоимость;
- наращивание объема производства за счет повышения конкурентоспособности;
- планирование состояния внеоборотных активов;
- полная или частичная диверсификация производства;
- подготовка профессионального менеджмента.

ЛИТЕРАТУРА

1. Нежникова Е.В., Чаруева М.В., Папельнюк О.В. Микроэкономика / Под ред. проф. Лукмановой И.Г. – М.: Изд-во АСВ, 2013.
2. Яськова Н.Ю., Москвичев Д.В. Синергия инвестиций: проблемы, поиски, решения. – М.: МГСУ, 2012.
3. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2013.
4. Дубровин И.А. Бизнес-планирование на предприятии. – 2-е изд. Электрон. текстовые данные. – М.: Дашков и К, 2013.
5. Вайниток Н.Р. Управление конкурентоспособностью специализированных строительных организаций в современных рыночных условиях // Экономика и предпринимательство. – 2013, № 11 (40). С. 459..462.
6. Канхва В.С., Сызранцев Г.А. Методика оценки степени финансовой устойчивости предприятия // Экономика и предпринимательство. – 2016, № 4-1 (69-1). С. 856...859.
7. Вилисова Ф.Н. Финансы организаций: менеджмент и анализ. – СТЕК. 2013.
8. Silka D.N., Lukmanova I.G., Afanasev A.A., Kasyanov M.A. Synchronization of processes related to economic activity with stages of development of spatially-organized systems // International Journal of Economics and Financial Issues. – Т. 5, №3S, 2015. P. 21...124.
9. Kankhva V.S., Uvarova S.S., Belyaeva S.V. Development of the scientific and methodological assessment tools of sustainability of the investment and construction complex in Russia and its structural elements in terms of organizational and economic changes // Procedia Engineering. – Т. 165, 2016. P. 1046...1051.

10. Lukmanova I.G., Mishlanova M.Y. Determinant analysis of public-private partnership in Russia // International Journal of Economics and Financial Issues. – T.5, № 3S, 2015. P. 208...216.

REFERENCES

1. Nezhnikova E.V., Charueva M.V., Papelnjuk O.V. Mikroekonomika / Pod red. prof. Lukmanovoj I.G. – M.: Izd-vo ASV, 2013.

2. Jas'kova N.Ju., Moskvichev D.V. Sinergija investicij: problemy, poiski, reshenija. – M.: MGSU, 2012.

3. Sheremet A.D., Negashev E.V. Metodika finansovogo analiza dejatel'nosti kommercheskih organizacij. – 2-e izd., pererab. i dop. – M.: IN-FRA-M, 2013.

4. Dubrovin I.A. Biznes-planirovanie na predpriyatii. – 2-e izd. Jelektron. tekstovye dannye. – M.: Dashkov i K, 2013.

5. Vajnshtok N.R. Upravlenie konkurentosposobnost'ju specializirovannyh stroitel'nyh organizacij v sovremennyh rynochnyh uslovijah // Jekonomika i predprinimatel'stvo. – 2013, № 11 (40). S. 459...462.

6. Kanhva V.S., Syzrancev G.A. Metodika ocenki stepeni finansovoj ustojchivosti predpriyatija // Jekonomika i predprinimatel'stvo. – 2016, № 4-1 (69-1). S. 856...859.

7. Vilisova F.N. Finansy organizacij: menedzhment i analiz. – STEK. 2013.

8. Silka D.N., Lukmanova I.G., Afanasev A.A., Kasyanov M.A. Synchronization of processes related to economic activity with stages of development of spatially-organized systems // International Journal of Economics and Financial Issues. – T. 5, № 3S, 2015. P. 21...124.

9. Kanhva V.S., Uvarova S.S., Belyaeva S.V. Development of the scientific and methodological assessment tools of sustainability of the investment and construction complex in Russia and its structural elements in terms of organizational and economic changes // Procedia Engineering. – T. 165, 2016. P. 1046...1051.

10. Lukmanova I.G., Mishlanova M.Y. Determinant analysis of public-private partnership in Russia // International Journal of Economics and Financial Issues. – T.5, № 3S, 2015. P. 208...216.

Рекомендована кафедрой экономики и управления в строительстве. Поступила 28.12.16.