

**ИССЛЕДОВАНИЕ НОРМЫ ПРИБЫЛИ
КАК ОСНОВНОГО ПОКАЗАТЕЛЯ
КАПИТАЛИЗАЦИИ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ**

**INVESTIGATION OF PROFIT RATE
AS THE MAIN FACTOR
OF INDUSTRIAL PLANT'S CAPITALIZATION**

М.П. БОВСУНОВСКАЯ

M.P. BOVSUNOVSKAYA

**(Национальный исследовательский
Московский государственный строительный университет)**

(Moscow State University of Civil Engineering (National Research University))

E-mail: saltmasha@mail.ru

Статья посвящена исследованию экономического содержания понятия "норма прибыли" и его практического применения в качестве показателя капитализации промышленных предприятий. Автором обобщены методы расчета нормы прибыли в практической хозяйственной деятельности предприятий, отдельное внимание уделено норме прибыли в текстильной промышленности. Основным результатом данного исследования является выявленная взаимосвязь между капитализацией отечественных промышленных компаний и нормой прибыли предприятий, что является актуальным в сложившихся условиях высокой конкуренции со стороны иностранных производителей. Автором сформулирован вопрос о необходимой и достаточной величине нормы прибыли промышленных предприятий; рассмотрены государственные меры, направленные на увеличение нормы прибыли в текстильной промышленности.

The article is devoted to investigation of economic substance of profit rate and it's practical application as the main factor industrial plant's capitalization. The author generalizes methods of calculating profit rate in industrial practical activities, gives attention to profit rate in textile industry. The main result of this study is identified synergies between capitalization of native enterprises and profit rate, this synergies is as relevant as ever in increasingly competitive climate of foreign manufacturers. The author articulates an issue about necessary and sufficient profit rate of enterprises; aggregates government measures for profit rate increase in textile industry.

Ключевые слова: норма прибыли, капитализация, рентабельность, текстильная промышленность.

Keywords: profit rate, capitalization, profitability, textile industry.

В настоящее время на отечественном рынке промышленные предприятия, в том числе предприятия текстильной промышленности, испытывают жесткую конкурен-

цию со стороны иностранных производителей. Это во многом обусловлено тем, что последние успешнее развивают сырьевую базу, снижают издержки производства, внед-

ряют инновации, обновляют производственные мощности и предлагают товар более высокого качества [1]. Данный вектор развития отечественных текстильных предприятий сохраняется на протяжении длительного периода времени (постсоветский период), отечественная продукция пользуется низким спросом и остается невостребованной. Для повышения темпов роста производства и продаж продукции нужно работать над качеством и имиджем продукции, над улучшением технической оснащенности и внедрения инноваций, привлечением инвестиций. Вышеуказанные меры приведут к росту капитализации компаний текстильной промышленности, что позволит повысить их конкурентоспособность.

Стремление к росту капитализации российских промышленных компаний обуславливает научный интерес к содержанию термина "капитализация" и показателям ее оценки в практической деятельности. В существующих источниках термин "капитализация" в качестве общеэкономической категории понимается неоднозначно: как объем капитала субъекта хозяйствования любой организационно-правовой формы, определяемый по текущим рыночным ценам; как превращение в капитал получаемых в капитал в результате предпринимательской деятельности доходов; как прирост капитала; как процесс перевода капитала из материально-вещественной формы в денежную форму; как метод оценки стоимости предприятия [2]. Понятие капитализации зачастую ассоциируется со спекулятивной составляющей, однако, по мнению автора, в основе капитализации лежат объективные приростные характеристики, которые отражают ценность компании и ее продукции, как с точки зрения производства, так и конечного потребителя.

Капитализация компаний отражает потенциал роста их стоимости, который заложен в процессе производства товаров и услуг, а также при реализации их конечному потребителю. Таким образом, в качестве драйвера повышения уровня капита-

лизации компании следует рассматривать основные показатели ее деятельности: прибыль и норму прибыли продукции. Прибыль, как категория рыночной экономики, имеет многофункциональный характер. Одним из важнейших значений прибыли в условиях рыночной экономики является роль критерия в оценке предпринимательской активности и хозяйственной деятельности собственника средств производства. Количественно прибыль равна общей выручке за реализованную продукцию за минусом совокупных издержек производства, в которые входят, кроме материально-производственных, затраты на заработную плату. Развивая постулаты синергетики, допустимо рассмотрение прибыли, как формы результата синергетического эффекта от взаимодействия основных участников процесса производства и взаимного влияния ряда факторов таких как например, межотраслевой и внутриотраслевой перелив капитала, инновационные и прорывные идеи, передовые технологии их воплощения и др.

Масса и норма прибыли выступают факторами, определяющими конкурентоспособность фирмы на рынке, увеличивают или сокращают возможности расширения производства и оплаты труда наемных работников и т.д. В свою очередь, норма прибыли – экономическая характеристика, являющаяся отношением прибыли за некоторый период к авансированному перед началом этого периода капиталу (как правило, продолжительность периода принимают равной году):

$$m' = \frac{m}{V}, \quad (1)$$

где m' – норма прибыли; m – масса прибыли (прибыль); V – авансированный капитал.

Характеризуя величину нормы прибыли, можно выделить показатели, влияющие на нее; структуру и функциональное назначение (табл. 1).

Т а б л и ц а 1

Критерий	Показатели, оказывающие влияние на норму прибыли	Структура нормы прибыли	Функциональное назначение
Содержание	Нормы прибавочной стоимости, органическое строение капитала, величина оборотного капитала и др.	Эффективность фондов, эффективность труда, эффективность коммуникации, эффективность информации и др.	Расширенное воспроизводство, распределение и стимулирование

Представляя собой величину прибыли на вложенный капитал, норма прибыли, как показатель, в промышленности отражает эффективность функционирования отрасли в целом, эффективность деятельности каждого конкретного участника производства и, наконец, результат их взаимодействия. При этом норма прибыли, как отношение прибыли и породивших ее ресурсов, может трактоваться с различных точек зрения [4]:

- в "пространственном" аспекте. Производится анализ нормы прибыли и иных показателей между отраслями (видами) экономической деятельности, регионами страны, различными типами предприятий и т.п.;

- во временном аспекте. Рассматриваются изменения норм прибыли от одного периода времени к другому.

И в первом, и во втором случае для выбранного показателя нормы прибыли строятся временной или "пространственный" ряд (например, от месяца к месяцу или от отрасли к отрасли). Такая же процедура выполняется для других отобранных показателей. Затем полученные ряды данных сравниваются между собой, и выявляется степень их взаимосвязи, что позволяет сформулировать те или иные суждения о свойствах экономических объектов и экономических отношениях [4]. Для того чтобы в полной мере раскрыть значение нормы прибыли, рассмотрим самые представительные формулы расчета нормы прибыли и способы их расчета (табл.2).

Т а б л и ц а 2

№ п/п	Показатель	Расчетная формула	Пояснение
1	Прибыль до налогообложения в процентах ко всем активам предприятия	$r_A = \frac{P}{A} \cdot 100$	где P – прибыль до налогообложения; A – активы предприятия
2	Прибыль до налогообложения в процентах ко всем активам предприятия	$r'_A = \frac{P}{Ac + A'nc}$	где P – прибыль до налогообложения; Ac – оборотные активы; A'nc – внеоборотные активы
3	Прибыль до налогообложения в процентах к чистым активам	$r_{Anet} = \frac{P}{\text{ЧА}} \cdot 100$	где P – прибыль до налогообложения; ЧА – чистые активы
4	Прибыль до налогообложения в процентах к оборотным активам предприятия	$r_{CA} = \frac{P}{Ac} \cdot 100$	где P – прибыль до налогообложения; Ac – оборотные активы
5	Прибыль до налогообложения в процентах к выручке (нетто) от продажи товаров, работ, услуг (за минусом НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	$r_R = \frac{P}{Vn} \cdot 100$	где P – прибыль до налогообложения; Vn – выручка нетто
6	Прибыль от продаж в процентах к "полной" себестоимости этих продаж	$r_s = \frac{Ps}{C} \cdot 100$	где Ps – прибыль от продаж; C – "полная" себестоимость продаж

В дополнение к табл. 2 заслуживает внимания выведенная в исследовании [4] формула нормы прибыли – расчет прибыли до налогообложения в процентах к сумме те-

кущих и инвестиционных затрат предприятия, произведенных за время одного оборота предприятия:

$$\text{rarg} = n \frac{P_{\text{at}}}{C_{\text{la}+I}} \cdot 100 + n \frac{\Delta K}{C_{\text{la}+I}} \cdot 100, \quad (2)$$

где I – инвестиции; P_{at} – прибыль предприятия после уплаты налога на прибыль; C_{cl} – издержки производства (за вычетом амортизационных отчислений); ΔK – рост рыночной оценки предприятия (капитализации); n – годовое число оборотов оборотного капитала.

Ключевым отличием последней формулы от предыдущих является то, что она включает в свой состав такие показатели, как прибыль и прирост стоимости компании. Оба результативных компонента – прибыль и рост капитализации – находятся в неразрывном единстве, и поэтому в таком же неразрывном единстве находятся оба компонента затрат. В [4] предлагается разделить прирост стоимости, получаемый за счет извлечения прибыли организацией, и прирост, характеризующийся увеличением капитализации компании.

Норма прибыли как экономическая категория в отечественной практической деятельности предприятий выступает через показатель рентабельности. Рассмотрим рентабельность проданных товаров, продукции, работ, услуг и рентабельность активов организаций по видам экономической деятельности, связанных с промышленным производством, в процентах (табл.3) [5]. Рентабельность проданных товаров (продукции, работ, услуг) рассчитывается как соотношение между величиной сальдированного финансового результата (прибыль минус убыток) от продажи товаров (продукции, работ, услуг) и себестоимостью проданных товаров (продукции, работ, услуг) с учетом коммерческих и управленческих расходов. Рентабельность активов представляет собой соотношение сальдированного финансового результата (прибыль минус убыток) и стоимости активов организаций.

Т а б л и ц а 3

Вид экономической деятельности	2017 г.	
	рентабельность проданных товаров, продукции (работ, услуг), %*	рентабельность активов, %**
Всего	7,5	5,3
Рыболовство и рыбоводство	49,9	22,7
Добыча полезных ископаемых	25,9	11,0
Добыча угля	30,6	16,5
Добыча сырой нефти и природного газа	25,2	11,1
Добыча металлических руд	50,3	15,6
Добыча прочих полезных ископаемых	42,8	8,2
Обрабатывающие производства	11,5	5,5
Производство пищевых продуктов	8,4	7,0
Производство напитков	12,4	5,9
Производство табачных изделий	24,6	10,3
Производство текстильных изделий	8,7	4,0
Производство одежды	13,3	12,7
Производство кожи и изделий из кожи	10,9	4,7
Обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели производство изделий из соломки и материалов для плетения	8,4	2,1
Производство бумаги и бумажных изделий	20,5	13,2
Деятельность полиграфическая и копирование носителей информации	8,7	6,5
Производство кокса и нефтепродуктов	8,3	3,9
Производство химических веществ и химических продуктов	19,8	8,6
Производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях	28,9	10,5
Производство резиновых и пластмассовых изделий	9,1	7,0

Производство прочей неметаллической минеральной продукции	10,0	3,0
Производство металлургическое	20,7	12,5
Производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования	10,7	4,2
Строительство	7,2	1,8

Исходя из данных табл. 3 (рентабельность российских отраслей в 2017 г., %), величины рентабельности по отраслям существенно отличаются друг от друга. Также согласно табл. 3 рентабельность текстильной отрасли существенно ниже рентабельности производства одежды и производства бумаги и бумажных изделий. Практически это означает, что для новых производителей текстильная промышленность как отрасль менее привлекательна, чем другие отрасли промышленности. А для уже сложившихся текстильных предприятий с относительно невысокой нормой прибыли возможностей расширять и совершенствовать производство существенно меньше, чем в других отраслях. Это подтверждает уже упомянутый в начале статьи тезис о векторе развития текстильной промышленности в постсоветский период.

Отсюда возникает закономерный вопрос о необходимой и достаточной для производителей в отрасли норме прибыли и возможности ее регулирования извне. В условиях сбалансированной экономики отраслевой уровень нормы прибыли в развитых странах находится на уровне других эффективно развивающихся отраслей, в то время как уровни нормы прибыли различных субъектов отрасли сопоставимы по величине между собой при условии, что риски их деятельности соизмеримы [2]. Это может быть следствием общеэкономического закона о межотраслевом выравнивании нормы прибыли [6]. Инструментом выравнивания нормы прибыли является переток капитала, осуществляемый как субъектами хозяйствования, рыночными механизмами, так и управляемым государством. Дифференциация нормы прибыли представляет собой один из основных индикаторов экономики и качества системы управления ею. Так, в иных отраслях проводились исследования по выявлению необхо-

димой и достаточной величины нормы прибыли и предлагались способы ее выравнивания внутри отрасли: минимальным достаточным значением рентабельности в инвестиционно-строительной сфере является диапазон от 8 до 20%, при этом для общественно значимых (социальных) проектов предложен механизм итеративного выравнивания нормы прибыли [3].

Для отраслей промышленности актуальным является вопрос о необходимости регулирования нормы прибыли, а также субъектах и масштабах этого регулирования. Мнения известных экономистов в отношении необходимости регулирования рынка расходятся. С одной стороны, с точки зрения Адама Смита [7], рынок является самоуправляемой системой и вмешательства извне не требуется. С другой – не менее известный экономист Кейнс утверждает, что в определенных ситуациях рынок не в состоянии поддержать себя сам; иногда государство должно вмешиваться в экономику, чтобы устранить "неполадки" [8]. Это актуализирует постулат о необходимости создания и поддержания управляемого рынка, гарантирующего его участникам спокойствие и безопасность деятельности. По мнению автора, отрасли, обладающие высоким потенциалом роста (потенциальной капитализацией) и имеющие стратегическую значимость, нуждаются в различных мерах государственной поддержки.

Нужно справедливо отметить, что в области текстильной промышленности за последнее десятилетие со стороны государства был предпринят ряд мероприятий [9]: утверждение Стратегий развития легкой промышленности России на период до 2020 (2009 г.) и 2025 гг. (2015 г.), государственной программы РФ "Развитие промышленности и повышение ее конкурентоспособности" и адресной подпрограммы "Легкая промышленность и народные художест-

венные промыслы" (2014 г.), создание единого информационного портала для всех участников отрасли. К основным мерам государственной поддержки относятся: субсидирование затрат предприятий на кредиты на свою операционную деятельность, а также прямое управление рыночной конфигурацией [9]: государство ориентирует отрасли на определенный вид продукции, предоставляя первоочередное субсидирование производителям именно в этом сегменте, а также в нем выступает потребителем (заказы Минобороны и госкорпораций). Вышеуказанные меры направлены на укрепление экономических позиций предприятий текстильной промышленности и повышение их нормы прибыли, однако есть и отрицательные факторы, влияющие на деятельность современных организаций: рост акцизов, увеличение НДС, отмена льгот по страховым взносам.

ВЫВОДЫ

Таким образом, показатель нормы прибыли, с одной стороны, является показателем деятельности промышленных предприятий, а с другой – фактором их капитализации. Достаточный и обоснованный, приближенный к высокорентабельным отраслям, уровень нормы прибыли предприятий обуславливает возможность их развития и модернизации, а применительно к текстильной промышленности может стать стимулом для решения основного проблемного вопроса отрасли: импортозамещения.

ЛИТЕРАТУРА

1. Мищенко З.В., Мошнов В.А., Савельев И.И. и др. Анализ параметров инновационного воспроизводства текстильной отрасли регионов // Эффективное антикризисное управление. – 2016, №3. С.82...85.

2. Бовсуновская М.П. Разработка методов обоснования параметров процесса капитализации объектов жилищного строительства: Дис... канд. экон. наук. – М.: МГСУ, 2011.

3. Ульянов И.С. Норма прибыли: оценка и роль в российской экономике. – М.: ИИЦ "Статистика России", 2005.

4. Приложение №4 к Приказу ФНС России от 30.05.07 ММ-3-06/333. https://www.nalog.ru/rn77/taxation/reference_work/conception_vnp/ - Федеральная налоговая служба

5. Маркс К., Энгельс Ф. Соч.: 2-е изд. тт.1-50. — М., 1955 - 1981.

6. Экономическая теория / Под ред. А.Г. Грязновой, Т.В. Чечелевой. – М.: Издательство "Экзамен", 2005.

7. Keynision economics. II investopedia: A Forbes Digital Company

8. Бутов А.М. Рынок продукции текстильного производства. – 2017, Национальный исследовательский университет Высшая школа экономики.

REFERENCES

1. Mishchenko Z.V., Moshnov V.A., Savel'ev I.I. i dr. Analiz parametrov innovatsionnogo vosproizvodstva tekstil'noy otrasli regionov // Effektivnoe antikrizisnoe upravlenie. – 2016, №3. S.82...85.

2. Bovsunovskaya M.P. Razrabotka metodov obosnovaniya parametrov protsessa kapitalizatsii ob'ektov zhilishchnogo stroitel'stva: Dis... kand. ekon. nauk. – М.: MGSU, 2011.

3. Ul'yanov I.S. Norma pribyli: otsenka i rol' v rossiyskoy ekonomike. – М.: ИИЦ "Статистика России", 2005.

4. Prilozhenie №4 k Prikazu FNS Rossii ot 30.05.07 ММ-3-06/333. https://www.nalog.ru/rn77/taxation/reference_work/conception_vnp/ - Federal'naya nalogovaya sluzhba

5. Marks K., Engel's F. Soch.: 2-e izd. tt.1-50. — М., 1955 - 1981.

6. Ekonomicheskaya teoriya / Pod red. A.G. Gryaznovoy, T.V. Chechelevoy. – М.: Izdatel'stvo "Ekzamen", 2005.

7. Keynision economics. II investopedia: A Forbes Digital Company

8. Butov A.M. Rynok produktsii tekstil'nogo proizvodstva. – 2017, Natsional'nyy issledovatel'skiy universitet Vysshaya shkola ekonomiki.

Рекомендована кафедрой экономики и управления в строительстве. Поступила 16.01.20.