

УДК 336.6

Блажевич Олег Георгиевич,

к.э.н.,

кафедра финансы предприятий и страхования,

Крымский федеральный университет имени В.И. Вернадского,

г. Симферополь

Сулейманова Арзы Ленуровна,

студентка 3 курса, направления подготовки «Экономика»,

Крымский федеральный университет имени В.И. Вернадского,

г. Симферополь.

Blazhevich Oleg Georgievich,

Ph.D. in Economics,

Department of Business Finance and Insurance,

V.I. Vernadsky Crimean Federal University,

Simferopol.

Suleymanova Arzi Lenurovna,

3th year student on «Economics» specialization,

V.I. Vernadsky Crimean Federal University,

Simferopol.

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ — ВАЖНЕЙШИЙ ПОКАЗАТЕЛЬ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

ENTERPRISE PROFITABILITY IS A KEY INDICATOR OF THE ENTERPRISE ACTIVITY EFFICIENCY

В статье исследуется понятие «рентабельность», проводится сравнительный анализ подходов различных экономистов к определению данного термина. Рассмотрены различные подходы к группировке тех или иных показателей рентабельности. Приведена характеристика каждого показателя. Статья содержит описание факторного анализа рентабельности на примере модели Дюпона.

Ключевые слова: рентабельность, прибыльность, доходность, эффективность, система показателей, денежный поток, валовая прибыль, операционная прибыль, чистая прибыль, внеоборотные и оборотные активы, собственный и заемный капитал, основные средства, модель Дюпона.

The article investigates the notion of «profitability», the comparative analysis of various economists' approaches to the definition of the term is held. The various approaches to the grouping of different profitability indicators are considered. The characteristic of each indicator is given. The article contains the description of the profitability factorial analysis on the example of the Dupont model.

Keywords: profitability, cost effectiveness, economic viability, efficiency, the system of performance indicators, cash flow, gross profit, the operating profit, net profit, non-current and current assets, own and loan capital, basic assets, model Dupont.

ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время возникает необходимость переоценки уже устоявшихся экономических понятий, что связано с современным состоянием экономики. Сегодня уделяется большое внимание эффективности деятельности предприятий, которая, как правило, определяется с помощью комплексного экономического анализа. В системе такого анализа огромное значение играют показатели рентабельности, позволяющие предприятию определить тенденции дальнейшего развития, влиять на эффективность производства и выявлять резервы роста прибыли. В связи с тем, что рентабельность является обобщающим показателем эффективности производства предприятия, необходимым является исследование ряда факторов, влияющих на конечный результат рассматриваемого показателя.

Сущность и классификацию рентабельности, моделирование показателей рентабельности в своих работах рассматривали Воробьев Ю.Н., Галицкая С.В., Масленников В.Н., Селезнева Н.Н., Пещанская И.В., Бариленко В.И., Ронова Г.Н., Толпегина О.А. и др.

ПОСТАНОВКА ЗАДАЧИ

Цель статьи — исследовать сущность термина «рентабельность» и подходы к классификации показателя, сформировать систему показателей рентабельности и раскрыть содержание факторного анализа на примере модели Дюпона.

РЕЗУЛЬТАТЫ

Обобщающим показателем, который характеризует экономическую эффективность производства, является показатель рентабельности. Экономическая рентабельность характеризует потенциал предприятия в деловом сотрудничестве, являясь гарантом эффективной реализации экономических интересов всех участников хозяйственной деятельности как самого предприятия, так и его партнеров. Анализ рентабельности позволяет предприятию выявить большое число тенденций развития, резервы роста прибыли, указывает руководству предприятия пути дальнейшего успешного развития, что позволяет предприятию эффективно осуществлять свою деятельность.

Анализ экономической литературы показал, что экономисты подходят к определению понятия рентабельности в различных аспектах и с разной степенью детализации. Многие авторы данное понятие отождествляют с понятием «прибыльность» или же «доходность». Однако имеются и другие точки зрения. Разнообразие подходов к раскрытию сущности исследуемого термина отражено в табл. 1.

Анализируя все вышеприведенные определения, можно сказать, что, по мнению большинства авторов, показатели рентабельности характеризуют эффективность использования ресурсов предприятия и позволяют оценить, какую прибыль имеет организация с каждого рубля средств, вложенных в активы предприятия.

По нашему мнению, рентабельность является относительным показателем интенсивности производства, который характеризует рост объемов деятельности и эффективность использования имеющихся ресурсов, а также отражает норму возмещения на всю совокупность источников, используемых предприятием для осуществления своей деятельности. Данный показатель комплексно отражает использование материальных, трудовых и денежных ресурсов и рассчитывается как отношение прибыли к активам, ресурсам или потокам, её формирующим.

Показатели рентабельности необходимо использовать для оценки прибыльности деятельности предприятия, так как основой их расчета является экономический эффект деятельности хозяйствующего субъекта. Так или иначе, рентабельность представляет собой соотношение дохода и капитала, вложенного в создание этого дохода. Увязывая прибыль с вложенным капиталом, рентабельность позволяет сравнить уровень доходности предприятия с альтернативным использованием капитала или доходностью, полученной предприятием при похожих условиях риска. Рентабельным считается предприятие, которое приносит прибыль. Показатели рентабельности более полно, чем прибыль, характеризуют окончательные результаты хозяйствования, потому что их величина отражает соотношение эффекта с вложенным капиталом или потребленными ресурсами.

В экономической литературе авторами приводится различная классификация показателей рентабельности, в основу которых положен один или несколько признаков. Разнообразие подходов к группировке тех или иных показателей рентабельности отражено в табл. 2.

Таким образом, рассмотренная классификация показателей рентабельности с разных сторон характеризует определенные аспекты деятельности предприятия. Проведенный анализ позволил определить наиболее общие показатели рентабельности, которые формируют основу оценки экономической эффективности деятельности предприятия. По нашему мнению, показатели рентабельности можно разбить на три группы, как представлено на рис. 1.

Показатели рентабельности можно распределить по 3 группам:

I группа. Показатели эффективности деятельности предприятия. Данная группа показателей делится на две подгруппы:

1. Показатели эффективности продаж:

- валовая прибыльность (убыточность) реализованной продукции, характеризующая общую эффективность деятельности предприятия;
- операционная прибыльность (убыточность) реализованной продукции, характеризующая эффективность деятельности предприятия после вычета затрат на производство и сбыт;
- чистая прибыльность (убыточность) реализованной продукции, характеризующая рентабельность деятельности предприятия по чистой прибыли.

2. Показатели эффективности производства:

- прибыльность (убыточность) операционной деятельности, показывающая окупаемость расходов от операционной деятельности;

Таблица 1. Определение понятия «рентабельность» в работах известных экономистов *

Авторы	Определение понятия «рентабельность»
Галицкая С.В.	«Рентабельность — показатель, представляющий собой отношение прибыли к сумме затрат на производство, денежным вложениям в организацию коммерческих операций или сумме имущества фирмы, используемого для организации своей деятельности» [1, с. 56].
Масленников В.Н., Афремов В.М.	«Рентабельность (или доходность) производства означает, что выручка, полученная предприятиями от реализации продукции, возмещает себестоимость и обеспечивает сверх того получение дохода» [2, с. 125].
Ионова А.Ф. , Селезнева Н.Н.	«Показатели рентабельности измеряют прибыльность организации с различных позиций в соответствии с интересами участников функционирования бизнеса» и утверждают, что «экономическая эффективность работы организации характеризуется относительными показателями — системой показателей рентабельности или прибыльности (доходности) организации» [3, с. 332-333].
Пещанская И.В.	«Рентабельность — прибыльность бизнеса. Рассчитывается как отношение прибыли к выручке (производственный бизнес и бизнес в сфере услуг), отношение прибыли к обороту (коммерческий бизнес и бизнес в сфере услуг), отношение прибыли к собственному капиталу (для финансового бизнеса)» [4, с. 95].
Бариленко В.И.	«Показатели рентабельности характеризуют относительную доходность или прибыльность работы предприятия» [5, с. 165].
Медведев В.А.	«Рентабельность как категория объективно существует лишь потому, что имеется другая экономическая категория-прибыль, поэтому понятие «рентабельность» рассматривается в органической связи с понятием прибыли» [6, с. 85].
Пласкова Н.С., Вахрушина М.А.	«Доходность и рентабельность — показатели эффективности деятельности организации. Доходность характеризует отношение (уровень) дохода к авансированному капиталу или его элементам; источникам средств или их элементам; общей величине текущих расходов или их элементам. Доходность показывает, сколько дохода получила организация на каждый рубль капитала, активов, расходов и т.д. Рентабельность характеризует отношение (уровень) прибыли к авансированному капиталу или его элементам; источникам средств или их элементам; общей величине текущих расходов или их элементам. Показатели рентабельности отражают сумму прибыли, полученную организацией на каждый рубль капитала, активов, доходов, расходов и т.д.» [7, с.125-126].
Гиляровская Л.Т.	«Доходы, расходы и финансовые результаты являются базовыми (исходными) показателями для исчисления обобщающих, качественных показателей, таких, как доходность и расходность активов» [8, с. 185].
Воробьев Ю.Н.	«Рентабельность — экономическая категория, характеризующая эффективность хозяйствования; измеряется с помощью показателей уровня или коэффициента рентабельности, определяемых отношением прибыли (различных ее видов) к сумме активов (капитала, затрат, объема продукции, объема реализации и т.п.)» [9, с. 588-589].

* Составлено авторами

- прибыльность (убыточность) обычной деятельности, показывающая окупаемость всех расходов, т.е. сколько рублей прибыли (убытка) приходится на 1 рубль затрат;
- чистая прибыльность (убыточность) деятельности, которая показывает, сколько рублей чистой прибыли (убытка) приходится на 1 рубль затрат.

Расчет данных показателей представлен в табл. 3.

Таблица 2. Классификация показателей рентабельности в работах разных авторов *

Авторы	Группировка показателей рентабельности по мнению автора
Савицкая Г.В. [10, с. 408]	«Показатели рентабельности можно объединить в несколько групп: 1) показатели, характеризующие окупаемость издержек производства и инвестиционных проектов; 2) показатели, характеризующие прибыльность продаж; 3) показатели, характеризующие доходность капитала и его частей».
Банк В.Р., Банк С.В., Тараскина А.В. [11, п. 2.4.]	«Основные показатели рентабельности можно объединить в следующие группы: 1) показатели доходности продукции — они рассчитываются на основе выручки от продажи продукции (выполнения работ, оказания услуг) и затрат на производство и реализацию: • рентабельность продаж; • рентабельность основной деятельности (окупаемость затрат); 2) показатели доходности имущества и его частей: • рентабельность всего капитала (активов); • рентабельность основных средств и прочих внеоборотных активов; 3) показатели доходности используемого капитала — рассчитываются на базе инвестированного капитала: • рентабельность собственного капитала; • рентабельность перманентного капитала».
Канке А.А. Кошечкина И. П. [12, с. 273]	1. Рентабельность капитала (коэффициенты рентабельности собственного, оборотного, перманентного, функционирующего капитала, рентабельность инвестиций) 2. Рентабельность деятельности (коэффициенты рентабельности всех операций по балансовой прибыли, по чистой прибыли, основной деятельности, рентабельность реализованной продукции к затратам на производство, рентабельность прочих операций)
Ронова Г.Н., Попова С.Е., Слепунин В.Л. [13, с. 79-80]	1. Показатели доходности продукции: • рентабельность продаж; • рентабельность основной деятельности. 2. Показатели доходности имущества и используемого капитала предприятия: • рентабельность всего капитала предприятия; • рентабельность внеоборотных активов, • рентабельность собственного капитала.
Толпегина О.А. [14, с. 63]	«Все показатели рентабельности можно объединить в следующие группы: 1) показатели, рассчитанные исходя из затрат от различных видов деятельности (рентабельность продукции, рентабельность операционной деятельности, рентабельность инвестиционной деятельности, отдельных инвестиционных проектов, рентабельность обычной деятельности); 2) показатели прибыльности продаж (валовая рентабельность продаж, чистая рентабельность продаж); 3) показатели, рассчитанные исходя из имеющихся ресурсов (эффективность использования ресурсов) (рентабельность совокупных активов или общая рентабельность, рентабельность операционного капитала, рентабельность основного капитала, рентабельность оборотного капитала, рентабельность собственного капитала)».
Бариленко В.И. [5, с. 166]	«В практике экономического анализа наиболее часто применяют три группы показателей рентабельности: 1) рентабельность продукции (продаж); 2) рентабельность предприятия; 3) рентабельность капитала (инвестиций)».

* Составлено авторами

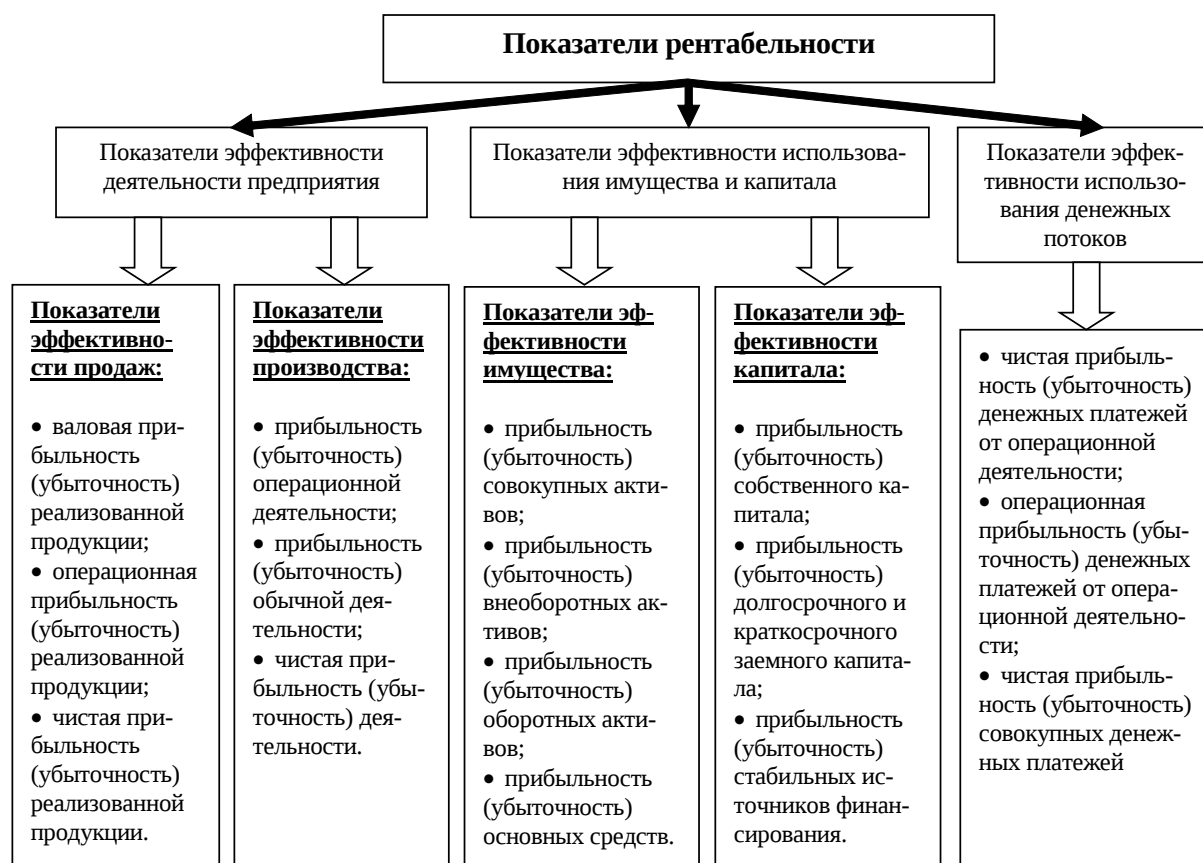


Рис. 1. Классификация показателей рентабельности (Составлено авторами)

Таблица 3. Расчет показателей эффективности деятельности предприятия *

Наименование показателя	Экономический смысл	Формула расчета
Показатели эффективности продаж		
Валовая прибыль-ность (убыточность) реализованной продукции	Валовая прибыль / Выручка от реализации	стр. 2100 ф.2 / стр. 2110 ф.2
Операционная прибыль-ность (убыточность) реализованной продукции	Прибыль от продаж / Выручка от реализации	стр. 2200 ф.2 / стр. 2110 ф.2
Чистая прибыль-ность (убыточность) реализованной продукции	Чистая прибыль / Выручка от реализации	стр. 2400 ф.2 / стр. 2110 ф.2
Показатели эффективности производства		
Прибыль-ность (убыточность) операционной деятельности	Прибыль от продаж / Операционные расходы	стр. 2200 ф.2 / (стр. 2120 + стр. 2210 + стр. 2220) ф.2
Прибыль-ность (убыточность) обычной деятельности	Прибыль от обычной деятельности / Расходы обычной деятельности	стр. 2300 ф.2 / (стр. 2120 + стр. 2210 + стр. 2220 + стр. 2330 + стр. 2350) ф.2
Чистая прибыль-ность (убыточность) деятельности	Чистая прибыль / Расходы обычной деятельности	стр. 2400 ф.2 / (стр. 2120 + стр. 2210 + стр. 2220 + стр. 2330 + стр. 2350) ф.2

* Составлено авторами на основе [15, с. 33]

II группа. Показатели эффективности использования имущества и капитала. Данная группа показателей эффективности состоит из двух подгрупп:

1. Показатели эффективности имущества:

- показатель эффективности использования совокупных активов [прибыльность (убыточность) совокупных активов] — показывает, насколько эффективно предприятие использует активы и сколько рублей прибыли приносит каждый рубль, вложенный в совокупные активы предприятия;
- показатель эффективности использования внеоборотных активов [прибыльность (убыточность) внеоборотных активов] — характеризует эффективность использования внеоборотных активов и показывает величину прибыли, приходящейся на каждый рубль внеоборотных активов;
- показатель эффективности использования оборотных активов [прибыльность (убыточность) оборотных активов] — показывает эффективность использования оборотных активов и величину прибыли, приходящейся на каждый рубль оборотных активов;
- показатель эффективности использования основных средств [прибыльность (убыточность) основных средств] — характеризует, насколько эффективно предприятие использует основные средства, т.е. какую прибыль / убыток приносит каждый рубль, вложенный в основные средства.

2. Показатели эффективности капитала:

- показатель эффективности использования собственного капитала [прибыльность (убыточность) собственного капитала] — показывает, насколько эффективно предприятие использует собственный капитал, т.е. какую прибыль (убыток) приносит каждый рубль вложенного капитала;
- показатель эффективности использования заемного капитала [прибыльность (убыточность) долгосрочного и краткосрочного заемного капитала] — характеризует эффективность использования предприятием заемного капитала и показывает сколько прибыли приходится на заемный капитал;
- показатель эффективности использования стабильных источников предприятия [прибыльность (убыточность) стабильных источников финансирования] — показывает, насколько эффективно предприятие использует стабильные источники финансирования и сколько рублей прибыли приходится на каждый рубль стабильных источников финансирования (собственный капитал, долгосрочный заемный капитал).

Расчет показателей рентабельности, относящихся ко второй группе, представлен в табл. 4.

Таблица 4. Расчет показателей эффективности использования имущества и капитала *

Наименование показателя	Экономический смысл	Формула расчета
Показатели эффективности имущества		
Прибыльность (убыточность) совокупных активов	Чистая прибыль / Стоимость совокупных активов	стр. 2400 ф.2 / стр. 1600 ф.1
Прибыльность (убыточность) внеоборотных активов	Чистая прибыль / Стоимость внеоборотных активов	стр. 2400 ф.2 / стр. 1100 ф.1
Прибыльность (убыточность) оборотных активов	Чистая прибыль / Стоимость оборотных активов	стр. 2400 ф.2 / стр. 1200 ф.1
Прибыльность (убыточность) основных средств	Чистая прибыль / Стоимость основных средств	стр. 2400 ф.2 / стр. 11501 ф.1
Показатели эффективности капитала		
Прибыльность (убыточность) собственного капитала	Чистая прибыль / Собственный капитал	стр. 2400 ф.2 / стр. 1300 ф.1
Прибыльность (убыточность) долгосрочного заемного капитала	Чистая прибыль / Долгосрочные заемные средства	стр. 2400 ф.2 / стр. 1410 ф.1
Прибыльность (убыточность) краткосрочного заемного капитала	Чистая прибыль / Краткосрочные заемные средства	стр. 2400 ф.2 / стр. 1510 ф.1
Прибыльность (убыточность) стабильных источников финансирования	Чистая прибыль / (Собственный капитал + Долгосрочные заемные средства)	стр. 2400 ф.2 / (стр. 1300+ стр. 1410) ф.1

* Составлено авторами на основе [15, с. 33]

III группа. Показатели эффективности использования денежных потоков. К данной группе относятся следующие показатели:

- чистая прибыльность (убыточность) денежных платежей от операционной деятельности;
- операционная прибыльность (убыточность) денежных платежей от операционной деятельности. Данные показатели характеризуют, насколько эффективно предприятие вкладывает свои средства в операционную деятельность, т.е. какую прибыль (убыток) приносит каждый рубль, вложенный в операционную деятельность предприятия.
- чистая прибыльность (убыточность) совокупных денежных платежей. Она характеризует, насколько эффективно предприятие вкладывает средства в текущую деятельность предприятия, т.е. какую прибыль (убыток) приносит каждый рубль средств, вложенный в текущую деятельность предприятия.

Расчет показателей эффективности использования денежных потоков представлен в табл. 5. Важно отметить, что при расчете значения платежей берутся с положительными знаками.

Таблица 5. Расчет показателей эффективности использования денежных потоков *

Наименование показателя	Экономический смысл	Формула расчета
Чистая прибыльность (убыточность) денежных платежей от операционной деятельности	Чистая прибыль (убыток) / Платежи по операционной деятельности	стр. 2400 ф.2 / стр. 4120 ф.3
Операционная прибыльность (убыточность) денежных платежей от операционной деятельности	Прибыль (убыток) от продаж / Платежи по операционной деятельности	стр. 2200 ф.2 / стр. 4120 ф.3
Чистая прибыльность (убыточность) совокупных денежных платежей	Чистая прибыль (убыток) / Совокупные денежные платежи предприятия	стр. 2400 ф.2 / (стр. 4120 + стр. 4220 + 4320) ф.3

* Составлено авторами на основе [16, с. 17]

Рентабельность является обобщающим показателем экономической эффективности деятельности предприятия, комплексно отражающим использование материальных, денежных и трудовых ресурсов. В связи с этим для количественной и качественной оценки деятельности предприятия необходимо определять влияние факторов на данный показатель. Для факторного анализа показателя рентабельности применяют ряд моделей, однако наиболее часто в практике используют модель Дюпона. Модель служит для идентификации факторов, определяющих эффективность деятельности организации, а так же для оценки степени их влияния на показатель рентабельности. Сущность построения модели заключается в создании определенной математической зависимости между факторами.

Для построения первоначальной модели из многих показателей эффективности функционирования предприятия был выбран показатель — рентабельность активов, как наиболее важный с аналитической точки зрения. Первая модель показывала влияние двух факторов на рентабельность активов предприятия:

- рентабельности продаж, характеризующую, какую часть выручки организации составляет прибыль;
- оборачиваемости активов, показывающую интенсивность использования организацией всей совокупности имеющихся активов.

Модель имеет следующий вид:

$$P_A = \frac{П_НО}{ЧВр} \times \frac{ЧВр}{A}, \quad (1)$$

где P_A — рентабельность активов; $П_НО$ — прибыль до налогообложения и выплат процентов; $ЧВр$ — чистая выручка от производства и реализации продукции; A — стоимость активов.

Экономический смысл модели заключается в том, что она показывает пути повышения рентабельности активов: при невысокой рентабельности продаж необходимо ускорять оборачиваемость активов, и наоборот.

Помимо двухфакторной модели была разработана трехфакторная модель, заключающаяся в использовании интегрального показателя эффективности производства — рентабельности собственного капитала, и в определении влияния на показатель трех факторов:

- рентабельности продаж;
 - оборачиваемости активов;
 - финансового рычага (левериджа), который определяется как отношение заемного капитала организации к собственным средствам и характеризует степень риска и устойчивость организации.
- Таким образом, модель приняла следующий вид:

$$P_{\text{СК}} = \text{РП} \times \text{ОА} \times \text{ФЛ}, \quad (2)$$

где $P_{\text{СК}}$ — рентабельность собственного капитала; РП — рентабельность продаж; ОА — оборачиваемость активов; ФЛ — финансовый леверидж;

$$P_{\text{СК}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ЧВр}} \times \frac{\text{ЧВр}}{\text{А}} \times \frac{\text{А}}{\text{СК}}, \quad (3)$$

где ЧП — чистая прибыль; СК — собственный капитал.

Трехфакторная модель показывает влияние на рентабельность предприятия операционной деятельности (продажи), инвестиционной и финансовой деятельности.

В дальнейшем трехфакторная модель была развернута в модифицированную пятифакторную формулу Дюпона:

$$P_{\text{СК}} = \text{НБ} \times \text{ПБ} \times \text{РП} \times \text{ОА} \times \text{ФЛ}, \quad (4)$$

где НБ — показатель налогового бремени; ПБ — показатель процентного бремени.

$$P_{\text{СК}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{П}_{\text{НО}}} \times \frac{\text{П}_{\text{НО}}}{\text{П}_{\text{Од}}} \times \frac{\text{П}_{\text{Од}}}{\text{ЧВр}} \times \frac{\text{ЧВр}}{\text{А}} \times \frac{\text{А}}{\text{СК}}, \quad (5)$$

где $\text{П}_{\text{Од}}$ — прибыль от операционной деятельности (определенная как разница доходов и расходов, касающихся основной операционной деятельности).

Как видно из формулы, расчет данного показателя производится через пять концептуальных составляющих:

1. Показатель налогового бремени, характеризующий налоговую нагрузку по налогу на прибыль, увеличение которого возможно за счет сокращения налоговых обязательств посредством использования различных схем налоговой минимизации.
2. Показатель процентного бремени, отражающий относительную стоимость привлечения заемных средств, увеличение которого возможно за счет формирования кредитного портфеля с минимально возможной средней процентной ставкой.
3. Рентабельность продаж.
4. Оборачиваемость активов.
5. Финансовый рычаг (леверидж).

Таким образом, пятифакторная модель Дюпона показывает, что на рентабельность собственного капитала предприятия зависит от налоговой ставки, процентов по заемному капиталу, эффективности продаж, результатов инвестиционной деятельности и финансового риска. Значимость указанных факторов объясняется тем, что они обобщают все стороны финансово-хозяйственной деятельности организации.

Основным отличием рассмотренных формул Дюпона является более дробное выделение факторов и смена приоритетов относительно результативного показателя. В целом, формула Дюпона позволяет выявить факторы и определить степень их влияния на эффективность функционирования предприятия, т.е. на формирование главного показателя в оценке стоимости предприятия и его привлекательности для инвесторов — рентабельности собственного капитала.

ВЫВОДЫ

В современных рыночных условиях особую роль играет анализ рентабельности предприятия как обобщающий показатель эффективности производства. В практике оценки финансового состояния предприятия используется система взаимосвязанных показателей рентабельности, имеющих особое значение в механизме управления деятельностью предприятия.

Из представленного анализа рентабельности можно сделать следующие выводы:

- рентабельность является относительным показателем интенсивности производства, который характеризует рост объемов деятельности и эффективность использования имеющихся ре-

сурсов, а также отражает норму возмещения на всю совокупность источников, используемых предприятием для осуществления своей деятельности;

- рентабельность комплексно отражает использование материальных, денежных и трудовых ресурсов;

- показатели рентабельности можно распределить по трем группам: показатели эффективности деятельности предприятия, показатели эффективности использования имущества предприятия, показатели эффективности использования денежных потоков;

- на рентабельность предприятия оказывают влияние различные факторы, в связи с чем возникает необходимость проведения факторного анализа предприятия, результаты которого позволяют выявить резервы роста того или иного показателя;

- анализ рентабельности предприятия является основным инструментом оценки эффективности производства, позволяющим делать наиболее оптимальный выбор направления эффективного ускорения экономического роста.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Галицкая С.В. Финансовый менеджмент. Финансовый анализ. Финансы предприятий: [комплексный подход к управлению финансами]: учебное пособие / С.В. Галицкая. — Москва: Эксмо, 2008. — 649 с.

2. Масленников В.Н. Экономические методы определения рентабельности в промышленности: Вопросы методологии рентабельности: учебник / В.Н. Масленников, В.М., Афремов. — М.: Финансы и статистика, 1975. — 460 с.

3. Селезнева Н.Н. Анализ финансовой отчетности организации / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. — М.: ЮНИТИ-Дана, 2008. — 583 с.

4. Пещанская И.В. Финансовый менеджмент: краткосрочная финансовая политика: учебное пособие / И.В. Пещанская. — М.: Экзамен, 2006. — 400 с.

5. Бариленко В.И. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / В.И. Бариленко, С.И. Кузнецов, Л.К. Плотникова, О.В. Кайро. — М.: КНОРУС, 2008. — 432 с.

6. Медведев В.А. Социалистическое производство: Политико-экономическое исследование: монография / В.А. Медведев. — М.: Экономика, 1981. — 540 с.

7. Вахрушина М.А. Анализ финансовой отчетности / М.А. Вахрушина, Н.С. Пласкова. — М.: Вузовский учебник, 2009. — 367 с.

8. Гиляровская Л.Т. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: учебник / Л.Т. Гиляровская, Д.В. Лысенко, Д.А. Ендовицкий. — М.: Проспект, 2008. — 360 с.

9. Воробьев Ю.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Ю.Н. Воробьев. — Симферополь: Таврия, 2007. — 632 с.

10. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г.В. Савицкая. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: ИНФРА-М, 2006. — 425 с.

11. Банк В.Р. Финансовый анализ: учебное пособие / В.Р. Банк, С.В. Банк, Л.В. Тараскина. — М.: ВЕЛБИ, 2006. — 344 с.

12. Канке А.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие / А.А. Канке, И.П. Кошечкина. — 2-е изд., испр. и доп. — М.: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА-М, 2007. — 288 с.

13. Ронова Г.Н. Финансовый анализ: Учебно-практическое пособие / Г.Н. Ронова, С.Е. Попова, В.Л. Слепунин. — М.: Московский государственный университет экономики, статистики и информатики, 2007. — 211 с.

14. Толпегина О.А. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / Сост. О.А. Толпегина. — М.: МИЭМП, 2009. — 196 с.

15. Блажевич О.Г. Теоретические аспекты повышения эффективности финансовых показателей предприятия / О.Г. Блажевич // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. — 2013. — №4 (23) — С. 28-34.

16. Блажевич О.Г. Управление денежными потоками в организации / О.Г. Блажевич // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. — 2015. — №1 (30). — С. 12-18.

Статья поступила в редакцию 8 февраля 2016 года