

# **Тема 4. Анализ показателей деловой активности организации**

- 1. Сущность деловой активности как динамической характеристики качества активов.**
- 2. Анализ общих показателей деловой активности.**
- 3. Анализ и оценка операционного и финансового цикла.**

**1. Сущность деловой  
активности как  
динамической  
характеристики качества  
активов**

**Деловая активность** в финансовом аспекте проявляется в скорости оборота хозяйственных средств.



**Анализ деловой активности** заключается в исследовании уровней и динамики показателей оборачиваемости капитала, вложенного в активы, что позволяет оценить финансовое состояние экономического субъекта в динамике



# Факторы, влияющие на длительность нахождения средств в обороте



## ВНЕШНИЕ

- Отраслевая принадлежность;
- Сфера деятельности;
- Масштаб деятельности;
- Влияние инфляции;
- Система налогообложения;
- Уровень ставок по кредитам;
- Характер хозяйственных связей



## ВНУТРЕННИЕ

- Эффективность управления;
- Ценовая политика;
- Методика оценки ТМЦ.

# Показатели оборачиваемости

## Скорость оборота

Количество оборотов, которое совершают средства, вложенные в активы, за анализируемый период



В динамике должна увеличиваться

## Период оборота

Средний срок, за который совершается кругооборот средств, вложенных в активы



В динамике должен снижаться

## 2.АНАЛИЗ ОБЩИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ

## Коэффициент оборачиваемости активов (ресурсоотдача)

$$k_A = \frac{\text{выручка от продаж}}{\text{средняя за период величина}} \quad (\text{оборотов})$$

АКТИВОВ

*Средняя величина активов определяется по средней арифметической или средней хронологической*

Показывает скорость оборота всех средств,  
вложенных в активы



## Период оборота активов

$$T_A = \frac{\text{средняя за период величина активов} \times D}{\text{выручка от продаж}} \text{ (дней)}$$

*D* - длительность анализируемого периода в днях  
(30 дней; 90 дней; 180 дней; 360 дней)

Показывает средний срок, в течение которого средства вложенные в активы, возвращаются организации

# Коэффициент оборачиваемости оборотных активов

$$k_{OA} = \frac{\text{выручка от продаж}}{\text{средняя за период величина оборотных активов}} \quad (\text{оборотов})$$

Показывает скорость оборота всех оборотных средств организации

## Период оборота оборотных активов

$$T_{OA} = \frac{\text{средняя за период величина} \\ \text{оборотных активов} \times Д}{\text{выручка от продаж}} \text{ (дней)}$$

Показывает средний срок, в течение которого средства, вложенные в оборотные активы, возвращаются организации

Чем больше доля оборотных активов в составе активов

Тем выше скорость оборота активов в целом



$$\frac{\text{выручка}}{\text{средняя величина активов}} = \frac{\text{выручка}}{\text{средняя величина оборотных активов}} \times \frac{\text{средняя величина оборотных активов}}{\text{средняя величина активов}}$$

↑  
Коэффициент  
оборачиваемости  
и активов  $k_A$

↑  
Коэффициент  
оборачиваемости  
оборотных активов  
 $k_{OA}$

↑  
Доля оборотных  
активов в активах  
 $d_{OA/A}$

$$k_A = k_{OA} \times d_{OA/A}$$

## Оценка динамики оборачиваемости активов

Замедление  
оборачиваемости

Рост остатков

Потребность в  
дополнительных  
источниках  
финансирования

Ускорение  
оборачиваемости

Снижение  
остатков

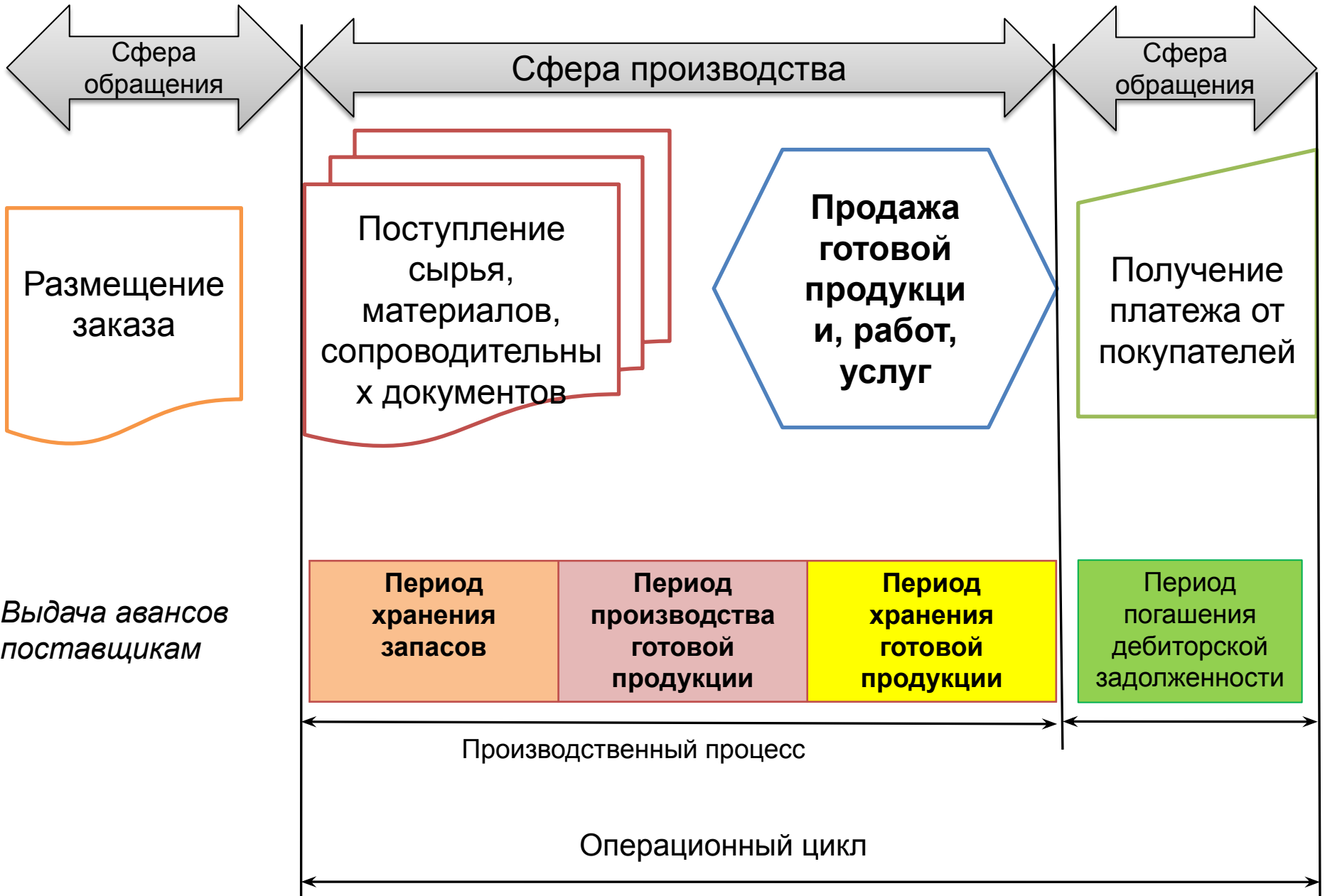
Высвобождение  
средств из  
оборота

$$\pm \Delta \text{ДОНГ средства} = \frac{\text{выручка}}{\text{длительность периода в днях}} \quad \begin{matrix} 1 & 0 \\ \Delta & \Delta \end{matrix}$$

«+» привлечение средств;  
«-» высвобождение средств

### 3. Анализ и оценка операционного и финансового цикла

# Схема кругооборота оборотных активов



Расчет длительности каждой стадии операционного цикла  
(периода оборота оборотных активов по видам)

$$T_{OAi} = \frac{\text{средние остатки по} \\ \text{соответствующему счету} \\ \text{оборотных активов} \times Д}{\text{кредитовый оборот по соответствующему счету}}$$

*Для расчета соответствующих показателей используются данные оборотно-сальдовой ведомости.*

*Для приближенных расчетов можно использовать данные бухгалтерской отчетности*



## Средний период хранения материальных запасов

$$T_{\text{МЗ}} = \frac{\text{средние остатки материальных запасов} \times \text{Д}}{\text{себестоимость израсходованных материальных запасов}} \text{ (дней)}$$

*или*  
себестоимость продаж

Показывает за сколько дней в среднем оборачиваются в анализируемом периоде запасы  
(расчет можно производить по каждому виду запасов)

## Средний период производства

$$T_{\text{нп}} = \frac{\text{средние остатки незавершенного производства} \times \text{Д}}{\text{себестоимость выпущенной продукции}} \text{ (дней)}$$

Может определяться по счету «Основное производство»,  
а также по отдельным его субсчетам

## Средний период хранения готовой продукции (товаров)

$$T_{\text{ГП}} = \frac{\text{средние остатки готовой продукции (товаров)} \times Д}{\text{себестоимость продаж}} \text{ (дней)}$$

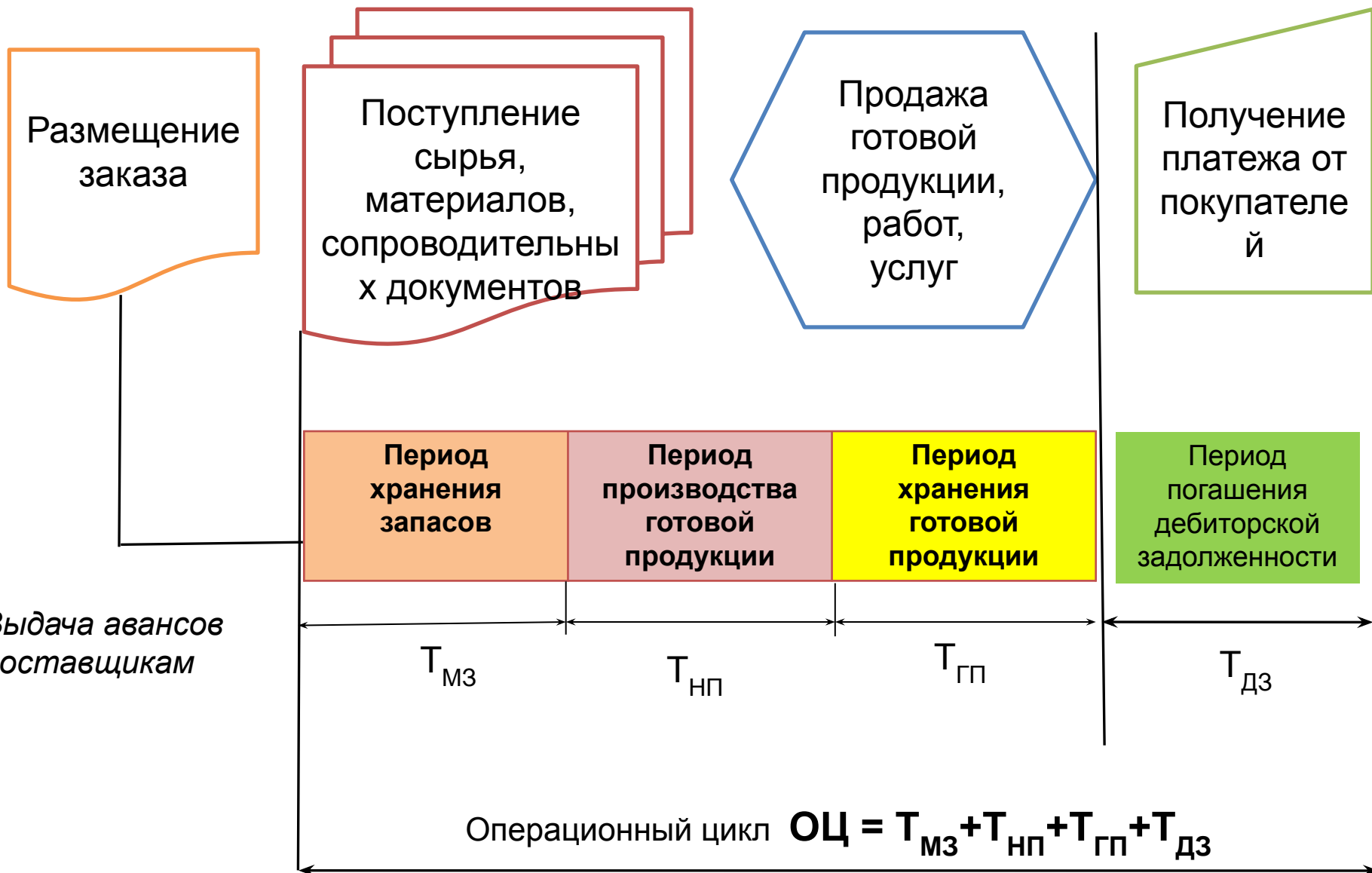
## Средний период погашения дебиторской задолженности

$$T_{дз} = \frac{\text{средние остатки дебиторской задолженности} \times D}{\text{выручка от продаж}} \text{ (дней)}$$


*или*

величина поступления денежных средств от покупателей


# Длительность операционного цикла




# Оценка периода погашения кредиторской задолженности



Важное значение для оценки деловой активности имеет оценка периода погашения кредиторской задолженности



Кредиторскую задолженность можно рассматривать как кратковременный источник финансирования



Управление скоростью оборота кредиторской задолженности позволяет обеспечивать платежеспособность в краткосрочном периоде

# Средний период погашения кредиторской задолженности

$$T_{\text{кз}} = \frac{\text{средние остатки кредиторской задолженности} \times D}{\begin{array}{l} \text{выручка от продаж} \\ \text{или} \\ \text{себестоимость продаж} \\ \text{или} \\ \text{сумма возникших обязательств за период} \\ \text{или} \\ \text{сумма платежей за период} \end{array}} \quad (\text{дней})$$

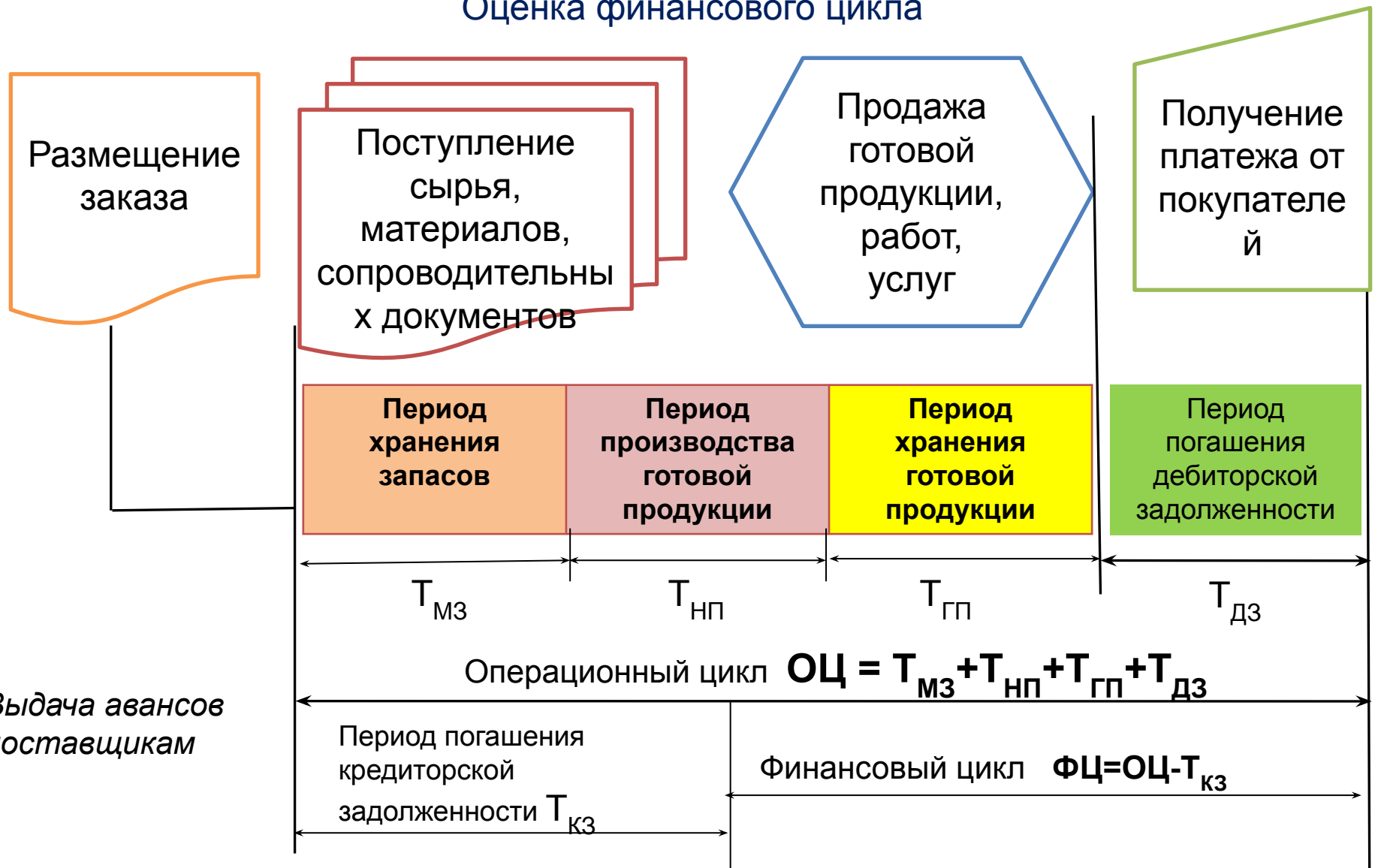
Показывает средний срок возврата долгов организацией по текущим обязательствам

## Сравнение различных вариантов базы для расчета периода погашения кредиторской задолженности

Вариант	База для расчета	Пояснения
1	Выручка от продаж	<i>Наименее объективный результат . Источник информации -Отчет о ФР</i>
2	Себестоимость продаж	<i>Целесообразно использовать для проведения внешнего анализа . Источник информации - Отчет о ФР</i>
3	Сумма возникших обязательств за период	<i>Более объективный результат. Источник информации – кредитовый оборот по счетам кредиторской задолженности</i>
4	Сумма платежей за период	<i>Более объективный результат. Источник информации – дебетовый оборот по счетам кредиторской задолженности</i>



## Оценка финансового цикла



**Финансовый цикл** это период времени, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота из-за разрыва между сроком платежа по своим обязательствам перед поставщиками и получением денег от покупателей.

Показатели ОЦ и ФЦ являются ключевыми для оценки платежеспособности

Соотношение ОЦ и ФЦ и их динамика лежит в основе определения потребности в источниках финансирования

Увеличение ФЦ приводит к росту потребности в источниках финансирования

Условия расчетов с дебиторами должны быть сопоставимы с условиями расчетов с кредиторами

В случае, если  $T_{кз} > ОЦ$  организация имеет возможность финансировать свою деятельность за счет средств кредитора и после завершения операционного цикла (характерно для организаций сферы обращения)

## Оценка величины оборотных активов

$$T_{OA} = \frac{\text{средняя за период величина оборотных активов} \times D}{\text{выручка от продаж}} \text{ (дней)}$$

тогда

Средняя величина

$$\text{Оборотных активов} = \frac{\text{выручка от продаж}}{D} \quad OA$$

Д

Среднедневная  
выручка от продаж

Величина оборотных активов зависит от величины выручки от продаж и периода их оборота

На основе этой зависимости можно определить :

*-как при росте объема продаж ( выручки) возрастет величина оборотных активов и какова потребность в источниках финансирования;*

*-как изменится величина оборотных активов при изменении периода их оборота*

# Определение потребности в собственном оборотном капитале (СОК) для обслуживания операционного цикла

$$\text{ФЦ} = T_{\text{мз}} + T_{\text{нп}} + T_{\text{гп}} + T_{\text{дз}} - T_{\text{кз}}$$

Потребность СОК = Запасы + дебиторская задолженность  
- кредиторская задолженность

Увеличение периода  
хранения запасов



Увеличение периода  
погашения дебиторской  
задолженности



Сокращение периода  
погашения кредиторской  
задолженности



# Влияние оборачиваемости оборотных активов на движение денежных потоков

**ПРИТОК ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ**

Сокращение периода оборота всех элементов оборотных активов

*(уменьшение остатков в балансе)*

Увеличение периода погашения кредиторской задолженности

*(рост остатков в балансе)*

Увеличение периода оборота всех элементов оборотных активов

*(рост остатков в балансе)*

Сокращение периода погашения кредиторской задолженности

*(уменьшение остатков в балансе)*

**ОТТОК ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ**

# Тема 5. Анализ финансовых результатов и эффективности деятельности организации

1. Концепции анализа финансовых результатов.
2. Анализ финансовых результатов на основе бухгалтерской прибыли.
3. Анализ финансовых результатов на основе экономической прибыли.
4. Анализ эффективности деятельности организации

# **1. Концепции анализа финансовых результатов**

# Концепции расчета финансовых результатов

Бухгалтерская  
прибыль

Экономическая  
прибыль

Финансовый  
результат на  
основе  
определения  
чистого  
денежного  
потока



# Взаимосвязь экономической и бухгалтерской прибыли

Выручка от продаж

Экономические расходы

Экономическая  
прибыль

Бухгалтерские  
(явные) расходы

Неявные  
(альтернативны  
е) расходы

Бухгалтерская прибыль

## Сравнительная характеристика концепций финансовых результатов

Концепция оценки финансовых результатов	Метод оценки доходов и расходов	Область применения	Алгоритм расчета
<b>Бухгалтерская прибыль</b>	Метод начислений	При ретроспективной оценке	Доходы – бухгалтерские (явные) расходы
<b>Экономическая прибыль</b>	Оценка расходов с учетом альтернативных расходов	При прогнозировании и планировании	Доходы – экономические расходы (сумма бухгалтерских и альтернативных расходов)
<b>Чистый денежный поток</b>	По движению денежных средств	При оперативной оценке	Положительный денежный поток – отрицательный денежный поток

В экономическом подходе в расчет принимаются не только явные (бухгалтерские), но и неявные (альтернативные) расходы. Величина **неявных расходов** определяется тем **доходом**, который могли бы принести ресурсы, имеющиеся в распоряжении компании, при их наиболее выгодном использовании.

## **2. Анализ финансовых результатов на основе бухгалтерской прибыли**

**Прибыль** (убыток) - это финансовый результат, который показывает прирост (уменьшение) стоимости собственного капитала организации за отчетный период.

**Прибыль** характеризует абсолютный экономический эффект финансово-хозяйственной деятельности и составляет основу экономического развития организации.

# Влияние учетной политики на бухгалтерскую прибыль

Метод оценки остатков незавершенного производства

Метод оценки ТМЦ при списании их на расходы

Метод начисления амортизации

Методы калькулирования себестоимости

Бухгалтерская прибыль

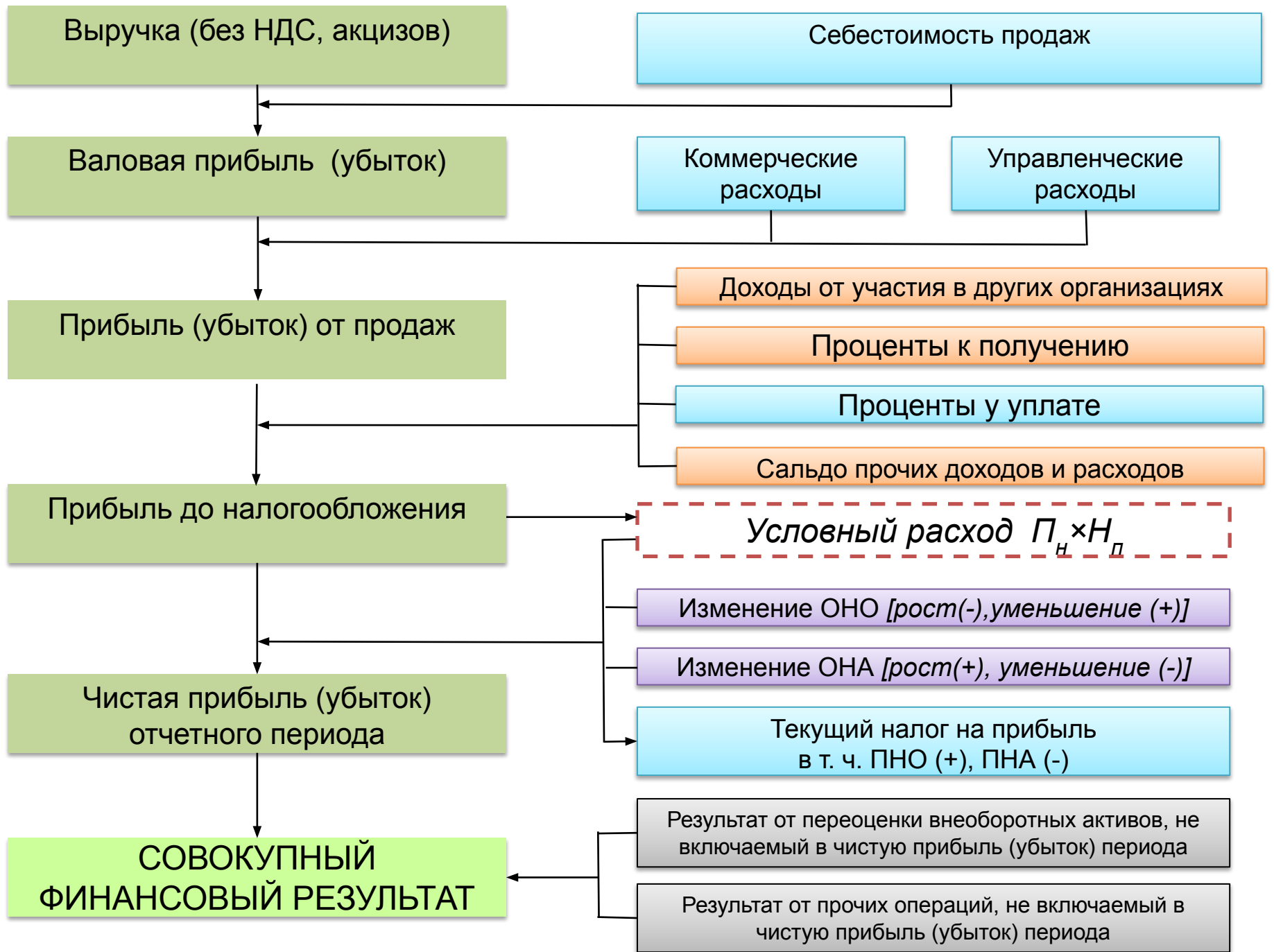


# Проблемы оценки финансовых результатов на основе бухгалтерской прибыли



*Модель формирования финансовых результатов  
в Отчете о финансовых результатах*





## Источники получения финансовых результатов

**Возобновляемые  
источники**

**Финансовые  
результаты от обычных  
видов деятельности**

**Не возобновляемые  
источники**

**Финансовые результаты  
от прочих операций**

## Анализ структуры и динамики финансовых результатов

Показатели	Прошлый год		Отчетный год		Изменение показателей		Темп роста, %
	сумма, тыс.руб.	уд.вес в % к выручке	сумма, тыс.руб.	уд.вес в % к выручке	по сумме, тыс.руб.	по уд. весу	
1	2	3	4	5	6	7	8
Выручка	$S_0$	100	$S_1$	100	$\Delta S$	-	(гр.4: гр.2)* 100
Себестоимость продаж	$C_0$	$y_0^c$	$C_1$	$y_1^c$	$\Delta C$	$\Delta y^c$	
Валовая прибыль	$ВП_0$	$y_0^{ВП}$	$ВП_1$	$y_1^{ВП}$	$\Delta ВП$	$\Delta y^{ВП}$	
Коммерческие расходы	$KP_0$	$y_0^{кр}$	$KP_1$	$y_1^{кр}$	$\Delta KP$	$\Delta y^{кр}$	
Управленческие расходы	$УР_0$	$y_0^{ур}$	$УР_1$	$y_1^{ур}$	$\Delta УР$	$\Delta y^{ур}$	
Прибыль от продажи	$\Pi_0$	$y_0^{\Pi}$	$\Pi_1$	$y_1^{\Pi}$	$\Delta \Pi$	$\Delta y^{\Pi}$	

**В ходе  
горизонтального  
анализа оценивают**

Каково участие  
отдельных  
составляющих доходов  
и расходов в  
формировании  
финансового результата

Причины изменений в  
сравнении с базисным  
периодом

Стабильность  
полученных доходов и  
расходов

**В ходе  
вертикального  
анализа оценивают**

Долю (удельный вес  
отдельных доходов и  
расходов по отношению к  
выручке от продаж (общей  
сумме доходов)

Самостоятельное  
аналитическое значение  
имеют показатели

- отношение валовой прибыли к выручке;
- отношение прибыли от продаж к выручке;
- отношение прибыли до налогообложения к выручке;
- отношение чистой прибыли к выручке

*Анализ влияния факторов на прибыль*

# Исходная факторная модель $\Pi_0 = S_0 - C_0 - KР_0 - УР_0$

## 1. Расчет влияния фактора «Выручка»

$$\Delta \Pi = \frac{(S_1 - S_0) \times \frac{\Pi}{0}}{100}$$

$$S_{ц} = \frac{S_1}{i_p}$$

$S_{ц}$  - выручка в сопоставимых ценах;  
 $i_p$  - средний индекс цен

Изменение выручки за счет количества (объема)

$$\Delta S_{кол} = S_{ц} - S_0$$

Изменение выручки за счет цены

$$\Delta S_{цен} = S - S_{ц}$$

## Расчет влияния фактора «Цена» на прибыль

$$\Delta \Pi = \Delta P_{\text{цен}} \frac{\Delta S}{100}$$

## Расчет влияния фактора «количества (объема) проданной продукции» на прибыль

$$\Delta \Pi = \Delta K \frac{\Delta S}{100}$$

2. Расчет влияния фактора «Себестоимость продаж»

$$\Delta\Pi_{\text{С}} = \frac{\Delta\Sigma_1 \times \text{С}}{100}$$

3. Расчет влияния фактора «Коммерческие расходы».

$$\Delta\Pi_{\text{КР}} = \frac{\Delta\Sigma_1 \times \text{КР}}{100}$$

4. Расчет влияния фактора «Управленческие расходы».

$$\Delta\Pi_{\text{УР}} = \frac{\Delta\Sigma_1 \times \text{УР}}{100}$$

5. Совокупное влияние факторов

$$\Delta\Pi = \pm \Delta\Pi_{\text{Ц}} \pm \Delta\Pi_{\text{К}} \pm \Delta\Pi_{\text{С}} \pm \Delta\Pi_{\text{КР}} \pm \Delta\Pi_{\text{УР}}$$



# Внешние факторы, влияющие на прибыль



# Внутренние факторы, влияющие на прибыль



Повышение прибыли

Повышение производительности

Рост продаж

Изменение активов

Изменение источников активов

Внедрение в сегмент рынка

Развитие организации

- Сокращение расходов
- Повышение цен
- Улучшение использования активов
- Повышение интенсивности труда
- Ускорение оборачиваемости средств

- Инвестиции
- Инновации
- Диверсификация

- РЕОРГАНИЗАЦИЯ БИЗНЕСА
- Переосвоение капитальных ресурсов
  - Внешние кредиты и займы

- Рост использования сегмента
- Перехват потребителей у конкурентов
- Политика цен и скидок

- Новые сегменты
- Вовлечение новых потребителей
- Развитие продукта
- Улучшение качества продукта и структуры продаж

Ориентирование на доход

Ориентирование на использование капитала

Ориентирование на рост производственно-коммерческого потенциала

# Показатели финансовых результатов, используемые в международной практике

## ЕБИТ

(от англ. *Earnings before Interest and Taxes*)

Прибыль до выплаты процентов и налога

- Используется как характеристика финансового результата от основной деятельности (без учета прочих доходов и расходов)

## ЕБИТДА

(от англ. *Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*)

Прибыль до выплаты процентов, налога и вычета амортизации по основным средствам и НМА

- По своей сути отражает величину чистого денежного потока по текущим операциям

## **3. Анализ финансовых результатов на основе экономической прибыли**

**ЭКОНОМИЧЕСКАЯ  
ПРИБЫЛЬ**

**ЭКОНОМИЧЕСКАЯ  
ДОБАВЛЕННАЯ  
СТОИМОСТЬ**

**БУХГАЛТЕРСКАЯ  
ПРИБЫЛЬ**

Концепция экономической добавленной стоимости  
(economic value added EVA™)

*патент на использование марки принадлежит компании  
STERN STEWART&Co*

Развилась на основе  
концепции  
экономической прибыли  
(Alfred Marshall, 1890)

*«То, что остается от  
прибыли после вычитания  
процентов по текущей  
ставке может называться  
прибылью  
предпринимательской  
деятельности или  
управления»*

Базируется на  
концепциях остаточной  
прибыли и внутренней  
нормы доходности

По мнению многих  
исследователей  
стоимость компании  
является лучшей  
мерой из известных  
мер измерения  
результатов  
деятельности

## Сущность концепции экономической добавленной стоимости



Основная идея, обосновывающая целесообразность использования экономической добавленной стоимости (EVA) состоит в том, что собственники (инвесторы) должны получить **отдачу** от инвестированного капитала, которая превышает **затраты** на его привлечение.



$$EVA = (R_{Ки} - WACC_{Ки}) \times K_{и}$$

$K_{и}$  - величина капитала, инвестированного в основную деятельность;

$R_{Ки}$  - рентабельность капитала,

инвестированного в основную деятельность;

$WACC_{Ки}$  - средневзвешенная цена капитала,

инвестированного в основную деятельность

$$R_{Ki} = \frac{P_{\text{чо}}}{K_i}$$

$P_{\text{чо}}$  – чистая прибыль от основной (операционной) деятельности

~~WACC~~ и СК СК ЗК ЗК

$C_{\text{СК}}$  – цена собственного капитала;

$C_{\text{ЗК}}$  – цена заемного капитала;

$w_{\text{СК}}$  – доля собственного капитала в основной деятельности;

$w_{\text{ЗК}}$  – доля заемного капитала в основной деятельности

$$k_{EVA} = \frac{EVA}{\sum_{i=1}^n R_{ki}}$$

характеризует абсолютное значение EVA

$$k_{EVA} = \frac{EVA}{\sum_{i=1}^n R_{ki}}$$

характеризует относительное значение EVA

## Основных показатели результативности работы компании


Показатель	Ед. изм.	Годы				
		2008	2009	2010	2012	2013
Выручка от продаж	млн.руб	256150	270000	295600	340000	325850
$P_{\text{чо}}$	млн.руб	14300	15800	16500	18500	18100
$K_{\text{и}}$	млн.руб	160000	180000	200000	230000	250000
$R_{\text{Ки}}$	%	8,9	8,8	8,3	8,0	7,2
$WACC_{\text{Ки}}$	%	7,9	8,1	8,2	8,4	8,2
$k_{\text{EVA}} = (R_{\text{Ки}} - WACC_{\text{Ки}})$	%	1,0	0,7	0,1	-0,4	-1,0
EVA	млн.руб	1660,0	1220,0	100,0	-820,0	-2400,0

Из таблицы видно, что **EVA** положительна только в течение 3-х лет, а затем становится отрицательной


Это означает, что компания не создала стоимости, а напротив, теряла ее в последние два года

Различие в динамике показателей  $P_{\text{чо}}$  и **EVA** объясняется тем, что показатель  $P_{\text{чо}}$  отражает только непосредственно прибыль, полученную предприятием, а **EVA** отражает затраты на привлечение капитала, а также отдачу (прибыльность) от его использования.

Важную роль при расчете показателя **EVA** играют структура источников финансовых ресурсов и цена источников



**EVA** позволяет ответить на вопрос : какой вид финансирования (собственное или заемное) и какой размер капитала необходимы для получения определенного значения прибыли



В случае, если **EVA** будет возрастать это обеспечит рост рыночной стоимости компании и может быть достигнуто за счет управление факторами, влияющими на результат **EVA**.

# Экономическая добавленная стоимость **EVA**

Отражает приращение стоимости к рыночной стоимости компании

Позволяет оценить эффективность деятельности компании

**Рыночная стоимость компании =**  
**чистые активы (балансовая стоимость) + EVA** будущих периодов  
(приведенная к настоящему моменту времени)

Рыночная стоимость компании > балансовой стоимости чистых активов

Рыночная стоимость компании < балансовой стоимости чистых активов

Значение EVA определяет поведение собственников в отношении инвестирования капитала в деятельность компании

**EVA=0** рыночная стоимость компании равна балансовой стоимости чистых активов. Для собственника эффективность равна нулю

**EVA>0** прирост рыночной стоимости компании. Стимулирует собственников к инвестированию капитала в деятельность компании

**EVA<0** снижение рыночной стоимости компании. Для собственников риск снижения стоимости (потери) капитала

На основе планируемых значений EVA собственники принимают решения относительно инвестирования капитала в деятельность компании

## Роль моделей экономической прибыли

модели формируют и продвигают новую философию финансового анализа на основе финансовой модели компании (стоимостного подхода)

в моделях поставлена проблема несоответствия финансовых данных о компании системе информации и показателей, в которых нуждается современный уровень развития бизнес-моделей, так как они опираются на интеллектуальный, а не только на материальный и финансовый капитал

Возникает необходимость разработки подходов, базирующихся на введении интеллектуального капитала через нефинансовые показатели и создании систем таких нефинансовых показателей



## **4. Анализ эффективности деятельности организации**

## Рентабельность продаж

$$R_{\Pi}^{\text{ВП}} = \frac{\text{валовая прибыль}}{\text{выручка от продаж}} \times 100$$

Маржа валовой прибыли (показывает долю каждого рубля продаж, которая может быть направлена на покрытие коммерческих и управленческих расходов)

$$R_{\Pi}^{\text{Ппр}} = \frac{\text{прибыль от продаж}}{\text{выручка от продаж}} \times 100$$

Характеризует действительную рентабельность продаж. На него влияют только факторы, связанные с основной деятельностью.

$$R_{\Pi}^{\text{Пн}} = \frac{\text{прибыль до налогообложения}}{\text{выручка от продаж}} \times 100$$

На этот показатель влияют результаты от всей финансово-хозяйственной деятельности

$$R_{\Pi}^{\text{Пч}} = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{выручка от продаж}} \times 100$$

На этот показатель влияют все факторы в том числе система налогообложения

**Рентабельность активов  
(экономическая рентабельность)**

$$R_A = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{средняя за период величина активов}} \times 100$$

Показывает эффективность использования всего имущества (средств, вложенных в активы)

**Рентабельность собственного капитала  
(финансовая рентабельность)**

$$R_{СК} = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{средняя за период величина  
собственного капитала}} \times 100$$

Показывает эффективность использования собственного капитала.

## Затратоотдача

$$R_{\text{Затр.}} = \frac{\text{прибыль от продаж}}{\text{себестоимость продаж}} \times 100$$

Показывает сколько прибыли приходится на единицу затрат

## Коэффициент устойчивости экономического роста

$$R_{\text{рост}} = \frac{\left[ \begin{array}{c} \text{чистая} \\ \text{прибыль} \end{array} \right] - \left[ \begin{array}{c} \text{выплаченные} \\ \text{дивиденды} \end{array} \right]}{\text{средняя за период величина} \\ \text{собственного капитала}} \times 100$$

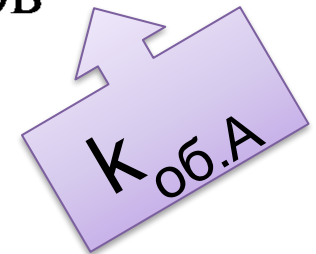
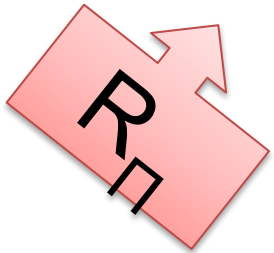
Показывает какими темпами увеличивается собственный капитал за счет финансово-хозяйственной деятельности

*Моделирование  
показателей  
рентабельности*

# Моделирование рентабельности активов

$$R_A = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{средняя за период величина активов}} \times \frac{\text{выручка от продаж}}{\text{выручка от продаж}} =$$

$$= \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{выручка от продаж}} \times \frac{\text{выручка от продаж}}{\text{средняя за период величина активов}}$$

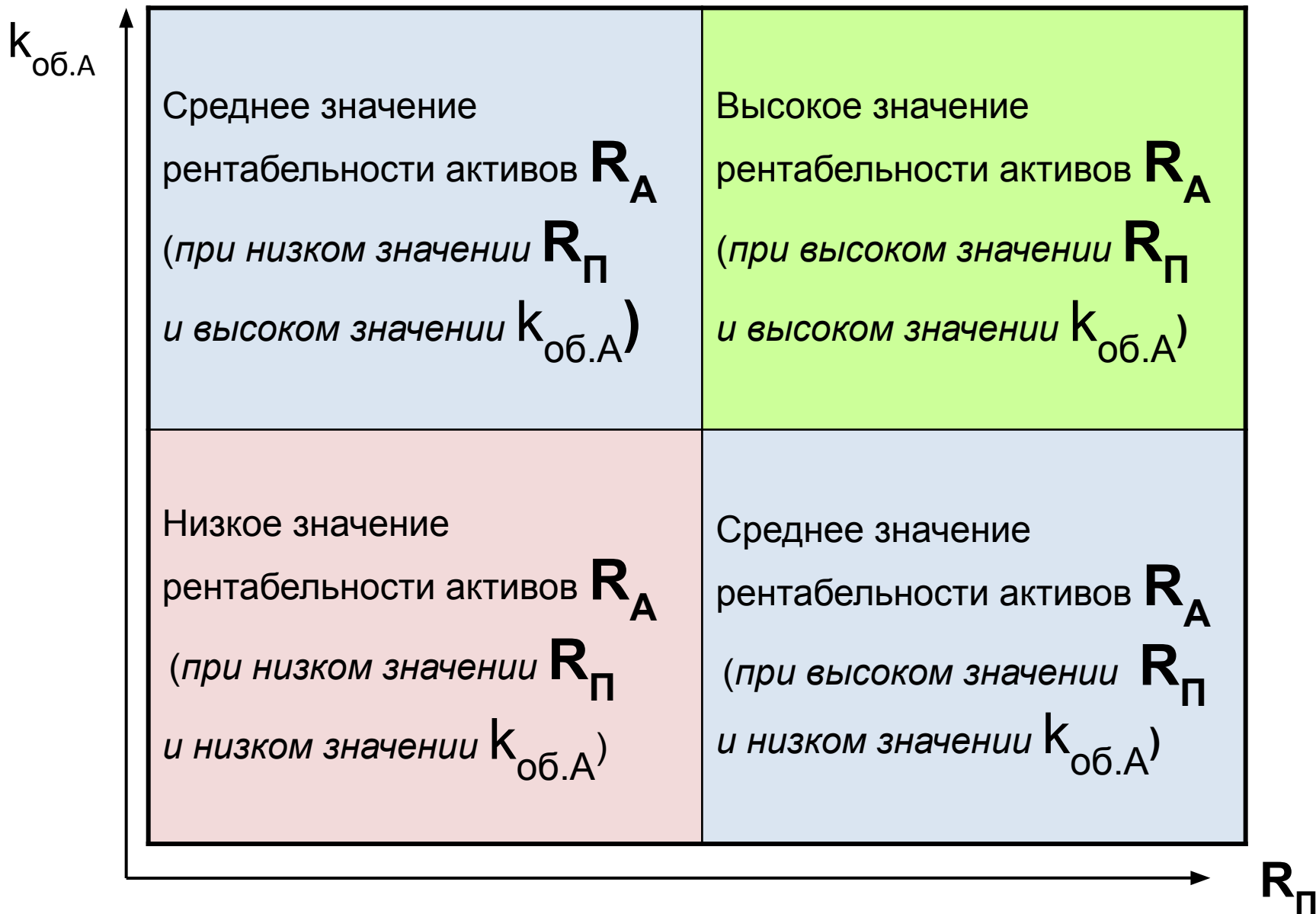


Модель **Du Pont**

$$R_A = R_{\text{П}} \times k_{\text{об.А}}$$



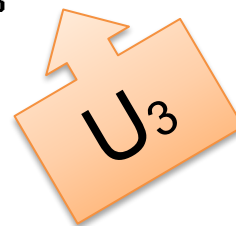
## Матрица оценки результатов анализа рентабельности активов



## Моделирование рентабельности собственного капитала

$$R_{СК} = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{средняя за период величина собственного капитала}} \times \frac{\text{средняя за период величина активов}}{\text{средняя за период величина активов}} =$$

$$= \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{средняя за период величина активов}} : \frac{\text{средняя за период величина собственного капитала}}{\text{средняя за период величина активов}}$$



$$R_{СК} = R_{\Pi} \times k_{об.А} : U_3$$

# Взаимосвязь баланса и отчета о финансовых результатах

