

ФАКТОРНЫЙ АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ АКТИВОВ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ САМАРСКОЙ ОБЛАСТИ

© 2014 О.В. Баканач*

Ключевые слова: рентабельность активов, факторный анализ, мультипликативная модель, обобщающая многомерная оценка уровня финансовой устойчивости.

С использованием многомерной обобщающей оценки уровня финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций Самарской области выделены группы районов с высоким, средним и низким уровнем финансовой устойчивости. По каждой группе районов на основе мультипликативной модели проведен факторный анализ рентабельности активов сельхозорганизаций за 2008-2012 гг.

В условиях рынка организация самостоятельно осуществляет оперативную хозяйственную деятельность, различного вида сделки и операции, получает прибыль, за счет чего обеспечивает устойчивое финансовое положение и свое дальнейшее развитие¹. Финансовое состояние сельскохозяйственных организаций далеко от идеального. Согласно данным опроса руководителей сельхозорганизаций и фермерских хозяйств, проведенного Научно-исследовательским экономическим институтом (НИЭИ) Минэкономки, лишь 10% сельхозорганизаций могут работать рентабельно без господдержки. Данная проблема особенно актуальна на региональном уровне, поскольку именно социально-экономическое развитие регионов обуславливает общее состояние народного хозяйства России. Удельный вес убыточных организаций, осуществляющих деятельность в сельском хозяйстве в Самарской области, в 2012 г. составил 21,6%. Суммарная задолженность по обязательствам выросла за исследуемый период на 80,6%, в том числе просроченная задолженность на 167,7%². Следовательно, с целью повышения эффективности деятельности сельхозорганизаций необходимо выявить и проанализировать факторы, стимулирующие рост рентабельности активов как индикатора доходности, очищенного от влияния объема заемных средств.

Факторный анализ рентабельности активов целесообразно провести на основе следующей мультипликативной модели:

$$P_a = \frac{ЧП}{A} = \frac{ЧП}{BP} \cdot \frac{BP}{OA} \cdot \frac{OA}{ЗК} \cdot \frac{ЗК}{СК} \cdot \frac{СК}{A},$$

где P_a - рентабельность активов;
 $ЧП$ - чистая прибыль;
 BP - объем производства (выручка от реализации);
 OA - оборотные активы;
 $ЗК$ - заемный капитал;
 A - сумма активов организации;
 $СК$ - собственный капитал организации.

Таким образом, рентабельность активов зависит от пяти факторов: рентабельности продаж, оборачиваемости активов, коэффициента текущей ликвидности, плеча финансового рычага и доли собственного капитала в активах организации.

С использованием многомерной обобщающей оценки уровня финансовой устойчивости сельскохозяйственных организаций Самарской области по методу "Паттерн" было выделено три группы с низким, средним и высоким уровнем финансовой устойчивости (табл. 1).

Среди сельскохозяйственных организаций Самарской области, имеющих высокую обобщающую оценку, а следовательно, и уровень финансовой устойчивости, наивысшую многомерную оценку 0,5031 и 0,4300 имеют ОАО «Племенная завод "Дружба"» и ОАО "Тольяттинская птицефабрика". Это означает, что в суммарном выражении уровень индикаторов финансовой устойчивости по отношению к наилучшим индикаторам всех организаций составляет 50,3 и 43,0%, соответственно.

* Баканач Ольга Вячеславовна, кандидат экономических наук, доцент, зав. кафедрой статистики Самарского государственного экономического университета. E-mail: bakanach@mail.ru.

Таблица 1

**Группировка сельскохозяйственных организаций Самарской области
по обобщающей оценке уровня финансовой устойчивости в 2012 г.**

Интервал значений обобщающей оценки финансовой устойчивости	Число организаций в группе	Состав групп	Характеристика групп
0,0777-0,2195	8	ОАО "Самарское", ОАО «Племенной завод "Кряж"», ОАО "Тепличный", ОАО "Сургутское", ОАО "Овощевод", ОАО "БОРМА", ОАО "Зеленстрой", ОАО "Подстепкинское"	Низкий уровень финансовой устойчивости
0,2195 - 0,3613	1	ЗАО "Комсомолец",	Средний уровень финансовой устойчивости
0,3613 - 0,5031	2	ОАО "Тольяттинская птицефабрика", ОАО «Племенной завод "Дружба"»	Высокий уровень финансовой устойчивости

Группу организаций со средним уровнем финансовой устойчивости представляет организация ЗАО "Комсомолец", имеющая многомерную оценку потребления в интервале значений от 0,2195 до 0,3613.

В состав группы с низким уровнем финансовой устойчивости вошли 8 организаций. Самая низкая многомерная оценка финансовой устойчивости 0,0777 у организации ОАО "Овощевод".

Для построения мультипликативной модели и проведения факторного анализа необходимо произвести расчет основных факторов, влияющих на рентабельность активов для каждой из трех выделенных групп сельскохозяйственных организаций.

По первой группе сельскохозяйственных организаций в период 2008 - 2009 гг. наблюдался рост рентабельности продаж на 39%, в 2009 - 2012 гг. отмечается тенденция снижения показателя. В 2012 г. по сравнению с 2008 г. рентабельности продаж уменьшилась на 81,6%.

Эффективность использования оборотных средств в 2012 г. по сравнению с 2008 г. увеличилась на 35,6%. Платежеспособность предприятия по коэффициенту текущей ликвидности улучшилась в 2012 г. по сравнению с 2008 г. на 70,5%. Плечо финансового рычага составило в 2012 г. 0,804 руб./руб. Максимальное значение показателя наблюдалось в 2008 г. (1,750 руб./руб.). Доля собственного капитала в активах в 2012 г. составила 47,5% (табл. 2).

Факторный анализ рентабельности активов проводится методом абсолютных разниц с использованием формулы для неполной мультипликативной модели.

В 2012 г. рентабельность активов снизилась по сравнению с 2011 г. на 5 коп./руб. За счет уменьшения рентабельности продаж на 0,068 руб./руб. рентабельность активов снизилась на 4,3 коп./руб. За счет снижения числа оборотов оборотных средств на 0,025 руб./руб. рентабельность активов снизилась на 0,2 коп./руб. За счет роста коэффициента те-

Таблица 2

Факторы по первой группе сельскохозяйственных организаций Самарской области, влияющие на рентабельность активов

Показатель	Годы				
	2008	2009	2010	2011	2012
Рентабельность продаж	0,299	0,318	0,189	0,123	0,055
Число оборотов оборотных средств	0,877	1,135	1,155	1,213	1,189
Коэффициент текущей ликвидности	0,823	0,888	1,070	1,070	1,403
Плечо финансового рычага	1,750	1,265	0,892	0,971	0,804
Доля собственного капитала в активах	0,360	0,497	0,578	0,546	0,475

кущей ликвидности на 0,333 руб./руб. рентабельность активов возросла на 1,9 коп./руб. За счет уменьшения плеча финансового рычага на 0,167 руб./руб. рентабельность активов снизилась на 1,3 коп./руб. Плечо финансового рычага несет принципиальную информацию как для предпринимателя, так и для банкира. Большое плечо означает значительный риск для обоих участников экономического процесса. За счет уменьшения доли собственного капитала в активе на 0,071 руб./руб. рентабельность активов снизилась на 1,1 коп./руб. (табл.3).

По второй группе сельскохозяйственных организаций Самарской области рентабельность продаж в 2012 г. составила 0,0180 руб./руб.

роста числа оборотов оборотных средств на 0,0411 руб./руб. рентабельность активов увеличилась на 0,02 коп./руб. За счет роста коэффициента текущей ликвидности на 0,1274 руб./руб. рентабельность активов возросла на 0,11 коп./руб. За счет уменьшения плеча финансового рычага на 0,0614 руб./руб. рентабельность активов снизилась на 0,21 коп./руб. За счет роста доли собственного капитала в активе на 0,0315 руб./руб. рентабельность активов возросла на 0,06 коп./руб.

По третьей группе сельскохозяйственных организаций Самарской области рентабельность продаж в 2012 г. по сравнению с 2008 г. выросла на 1,7%. Число оборотов оборот-

Таблица 3

Факторный анализ рентабельности активов по первой группе сельхозорганизаций Самарской области

Показатель	Годы				
	2008	2009	2010	2011	2012
Абсолютное изменение на цепной основе: рентабельности продаж	-	0,019	0,129	0,067	0,068
числа оборотов оборотных средств	-	0,258	0,021	0,058	0,025
коэффициента текущей ликвидности	-	0,065	0,182	0,000	0,333
плеча финансового рычага	-	0,485	0,372	0,078	0,167
доли собственного капитала в активах	-	0,138	0,081	0,032	0,071
Абсолютное изменение рентабельности активов за счет влияния изменения: рентабельности продаж	-	0,012	0,082	0,046	0,043
числа оборотов оборотных средств	-	0,043	0,004	0,006	0,002
коэффициента текущей ликвидности	-	0,011	0,034	0,000	0,019
плеча финансового рычага	-	0,052	0,069	0,010	0,013
доли собственного капитала в активах	-	0,052	0,033	0,007	0,011
Общее абсолютное изменение рентабельности активов	-	0,066	0,081	0,036	0,050

По сравнению с 2008 г. данный показатель уменьшился на 60,5%. Рост эффективности использования оборотных средств в 2012 г. по сравнению с 2008 г. составил 6,2%. Коэффициент текущей ликвидности в 2012 г. по сравнению с 2008 г. вырос с 0,5 до 1,6. Плечо финансового рычага в 2012 г. составило 0,3658 руб./руб. Максимальное значение показателя наблюдалось в 2008 г. (1,1530 руб./руб.). Доля собственного капитала в активах в 2012 г. по сравнению с 2008 г. увеличилась на 31,6%.

Факторный анализ рентабельности активов показал, что рентабельность активов возросла в 2012 г. по сравнению с 2011 г. на 0,40 коп./руб. За счет роста рентабельности продаж на 0,0041 руб./руб. рентабельность активов возросла на 0,42 коп./руб. За счет

новых средств в 2012 г. по сравнению с 2008 г. снизилось на 5,3%. Коэффициент текущей ликвидности в 2012 г. по сравнению с 2008 г. вырос с 1,7 до 2,0. Плечо финансового рычага составило в 2012 г. 0,3501 руб./руб. Максимальное значение показателя наблюдалось в 2008 г. - 0,4115 руб./руб. Доля собственного капитала в активах в 2012 г. составила 74,1 %, по сравнению с 2008 г. прирост удельного веса собственного капитала составил 66,5%.

Факторный анализ рентабельности активов по третьей группе сельскохозяйственных организаций показал, что рентабельность активов снизилась в 2012 г. по сравнению с 2011 г. на 4,33 коп./руб. За счет снижения рентабельности продаж на 0,0291 руб./руб.

рентабельность активов уменьшилась на 2,93 коп./руб. За счет снижения числа оборотов оборотных средств на 0,2003 руб./руб. рентабельность активов уменьшилась на 1,29 коп./руб. За счет уменьшения коэффициента текущей ликвидности на 0,3025 руб./руб. рентабельность активов снизилась на 2,06 коп./руб. За счет роста плеча финансового рычага на 0,0563 руб./руб. рентабельность активов возросла на 2,56 коп./руб. За счет уменьшения доли собственного капитала в активе на 0,0322 руб./руб. рентабельность активов снизилась на 0,58 коп./руб.

Таким образом, за период 2008-2012 гг. наблюдается нестабильность динамики рентабельности активов. По результатам факторного анализа рентабельности активов сельскохозяйственных организаций Самарской области в разрезе трех групп по уровню финансовой устойчивости можно сделать следующие выводы:

◆ по первой группе сельскохозяйственных организаций положительное влияние на изменение рентабельности активов оказал коэффициент текущей ликвидности, отрицательное влияние - рентабельность продаж, коэффициент оборачиваемости, плечо финансо-

вого рычага, доля собственного капитала в активах;

◆ по второй группе сельскохозяйственных организаций положительное влияние на изменение рентабельности активов оказали коэффициент текущей ликвидности, рентабельность продаж, коэффициент оборачиваемости, доля собственного капитала в активах, отрицательное влияние - плечо финансового рычага;

◆ по третьей группе сельскохозяйственных организаций положительное влияние на изменение рентабельности активов оказало плечо финансового рычага, отрицательное влияние - рентабельность продаж, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент оборачиваемости, доля собственного капитала в активах.

¹ *Малютина А.А., Мост Е.С., Мясникова В.М.* Методические подходы к оценке степени устойчивости развития сельских территорий в регионе // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2013. № 8 (106). С. 24.

² Официальный сайт Самарстата. URL: <http://samarastat.gks.ru>.

Поступила в редакцию 28.02.2014 г.