

Корпоративное управление

УДК 338.2

Учет влияния внеоперационной деятельности предприятия на показатели его рентабельности и экономического потенциала

© 2012 г. А.А. Бойков, А.Е. Кузнецова, И.М. Рожков, А.В. Жагловская, О.А. Петрова*

Одним из важнейших показателей, который можно в принципе считать характеристикой экономических возможностей предприятия, является добавленная стоимость (ДС) производимой им продукции:

$$ДС_{\text{ВВП}} = П + S_{3.п.} + A_M + Нл, \quad (1)$$

где $П$ – сумма валовой прибыли от продажи продукции; $S_{3.п.}$ – суммарные затраты на оплату труда, включая социальные платежи; A_M – суммарные отчисления за отчетный период; $Нл$ – налоги, включаемые в себестоимость продукции.

В максимизации показателя ДС заинтересованы государство, собственники и менеджеры предприятия, его трудящиеся, а также поставщики, поскольку между этими категориями лиц осуществляется распределение добавленной стоимости. В работе С.В. Маркова¹ достаточно подробно рассматривается управление данным показателем с использованием процедуры оптимизации.

Несмотря на то, что большинство аналитиков считает, что показателя ДС достаточно для оценки экономических возможностей предприятия, ряд авторов, например К. Хеддервик, отмечает [1], что для указанной цели следует рассматривать ДС совместно с суммарным результатом внеоперационной деятельности предприятия. Предложенная авторами схема формирования последнего в терминах ПБУ 4/99 [2] представлена на рис. 1.

Рассмотрим более подробно процедуру расчета суммарного результата внеоперационной деятельности по данной схеме [3]. Известны показатели:

$PBIT$ – прибыль от основной и прочей хозяйственной деятельности, операционные и внеоперационные доходы после вычета операционных и внеоперационных расходов до налогообложения и финансовых операций (*profit before interest and taxes*);

$Д_{\text{проч}}$ – прочие доходы (продажи оборудования и других активов; арендные платежи и плата за предоставление различных прав на использование патентов, торговых марок и др.);

$Р_{\text{проч}}$ – прочие расходы (проведение НИОКР; расходы на реорганизацию, инновации; оплату услуг юристов или финансовых консультантов в ходе операций по поглощению или привлечению капитала и др.)

В связи с тем, что для обозначения прибыли мы используем букву «П», то, перенеся $PBIT$ в нижний индекс, можем записать, что по определению выполняется соотношение:

$$П_{PBIT} = П + Д_{\text{проч}} - Р_{\text{проч}} \quad (2)$$

Помимо операционной, предприятие осуществляет также финансовую и инвестиционную деятельность. Поэтому рассматриваются еще два показателя:

$Д_{\%+ДВД}$ – процентные доходы и дивиденды от вложения средств в инструменты финансового рынка, предоставления займов другим или дочерним фирмам, приобретения паев, долей, акций в капитале прочих компаний.

$Р_{\%}$ – процентные расходы, являющиеся результатом по финансированию деятельности предприятия и возникающие при использовании заемных средств, в качестве текущих платежей за них и выплачиваемые в отчетном периоде.

Заметим, что эти две статьи показываются отдельно, поскольку для большинства предприятий они не связаны непосредственно с основными операциями и активами.

* Бойков А.А. – ассистент каф. промышленного менеджмента НИТУ «МИСиС».

Кузнецова А.Е. – зам. дир. ИТАСУ НИТУ «МИСиС».

Рожков И.М. – д-р техн. наук, проф. каф. промышленного менеджмента НИТУ «МИСиС».

Жагловская А.В. – канд. экон. наук, доц. каф. промышленного менеджмента НИТУ «МИСиС».

Петрова О.А. – студентка НИТУ «МИСиС».

¹ С.В. Марков Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. – М. – НИТУ «МИСиС», 2010 г.

Таким образом, используя операционную прибыль (Π_{PBIT}), а также процентные доходы и расходы от финансовой и инвестиционной деятельности, оценивают прибыль до уплаты налогов PBT (*profit before taxes*):

$$\Pi_{PBT} = \Pi_{PBIT} + D_{\%+ДВД} - P_{\%}$$

$$\Pi_{PBT} = \Pi + (D_{\text{проч}} + D_{\%+ДВД}) - (P_{\text{проч}} + P_{\%}) \quad (3)$$

Таким образом, показатель, схема расчета которого представлена на рис. 1, определяется следующим образом:

$$\Delta \Pi = \Pi_{PBT} - \Pi = (D_{\text{проч}} + D_{\%+ДВД}) - (P_{\text{проч}} + P_{\%}) \quad (4)$$

С учетом соотношения (4) можно записать следующую уточненную оценку экономических возможностей предприятия:

$$ДС_{\Sigma} = (\Pi + \Delta \Pi) + S_{3.П.} + А_{м} + Н_{л} \quad (5)$$

Пользуясь этой формулой, введем понятия относительных экономических потенциалов предприятия, оцениваемых с учетом его внеоперационной деятельности:

$$\mathcal{E}P_B = \frac{ДС_{\Sigma}}{B}; \quad (6)$$

$$\mathcal{E}P_C = \frac{ДС_{\Sigma}}{C_{\text{полн}}}; \quad (7)$$

$$\mathcal{E}P_{Br} = \frac{ДС_{\Sigma}}{Br}, \quad (8)$$

где B – валюта баланса предприятия; $C_{\text{полн}}$ – полная себестоимость продукции; Br – выручка от продаж.

Характеристики $\mathcal{E}P_B$, $\mathcal{E}P_C$ и $\mathcal{E}P_{Br}$ представляют собой относительные $ДС_{\Sigma}$ соответственно на единицу активов, себестоимости продукции и выручки от продаж. Их можно также рассматривать как некие аналоги рентабельности работы предприятия, ориентированные не на полученную прибыль, а на $ДС_{\Sigma}$, максимизация которой и является основной целью функционирования предприятия.

Средний относительный экономический потенциал предприятия предлагается рассчитывать по формуле

$$\overline{\mathcal{E}P} = \frac{1}{3} \times \left(\frac{\frac{ДС_{\Sigma}}{B}}{N_{\frac{ДС_{\Sigma}}{B}}} + \frac{\frac{ДС_{\Sigma}}{C_{\text{полн}}}}{N_{\frac{ДС_{\Sigma}}{C_{\text{полн}}}}} + \frac{\frac{ДС_{\Sigma}}{Br}}{N_{\frac{ДС_{\Sigma}}{Br}}} \right), \quad (9)$$

где N_i – нормативные значения соответствующих отношений, определяемые как их средние арифметические значения за последние 3 года работы предприятия или средневзвешенные по выручке технологической группы, в которую включено рассматриваемое предприятие.

Заметим, что если в соотношения (6) – (9) вместо величины $ДС_{\Sigma}$ подставлять операционную добавленную стоимость, рассчитываемую по формуле (1), то получим соответствующие экономические потенциалы предприятия, оцениваемые только с учетом его операционной деятельности.

Проиллюстрируем важность учета внеоперационной деятельности при оценке характеристик рентабельности и экономических потенциалов предприятия (рис. 2 и 3). На рис. 2 представлена динамика рентабельности продукции предприятия для одной из крупных зарубежных компаний. Вклад этой деятельности в указанную характеристику составляет по абсолютной величине $\pm 1\%$. Но при относительно низких рентабельностях он является весьма существенным. Если до наступления кризиса этот вклад был положительным, то после его наступления стал отрицательным. Из приведенного рисунка также видно что, если учитывать внеоперационную деятельность предприятия и продолжительность кризиса оценивать не по графику изменения во времени рентабельности продукции, принимая во внимание ее отрицательные значения, а по изменению во времени относи-

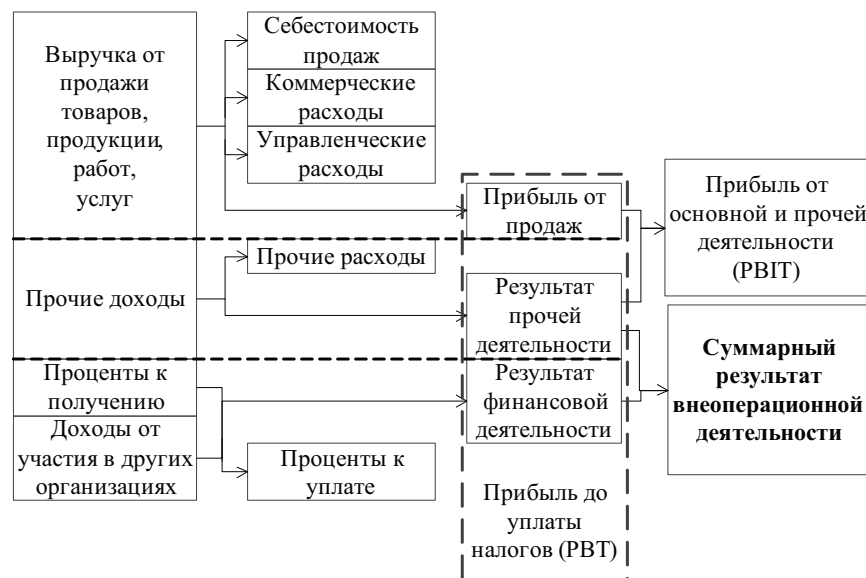


Рис. 1. Схема расчета суммарного результата внеоперационной деятельности предприятия

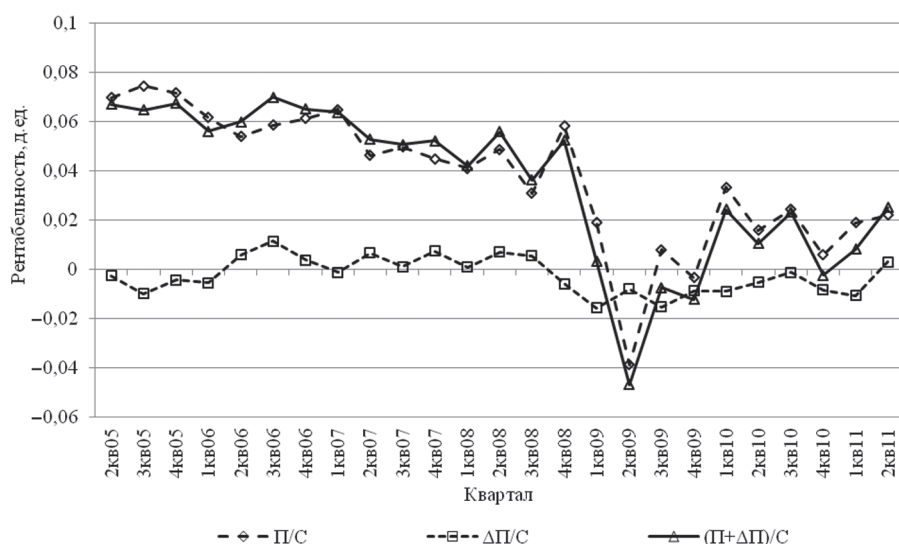


Рис. 2. Динамика рентабельности продукции одного из иностранных предприятий черной металлургии. Обозначения: П – прибыль от продаж; С – полная себестоимость реализованной продукции; ΔП – суммарный результат внеоперационной деятельности

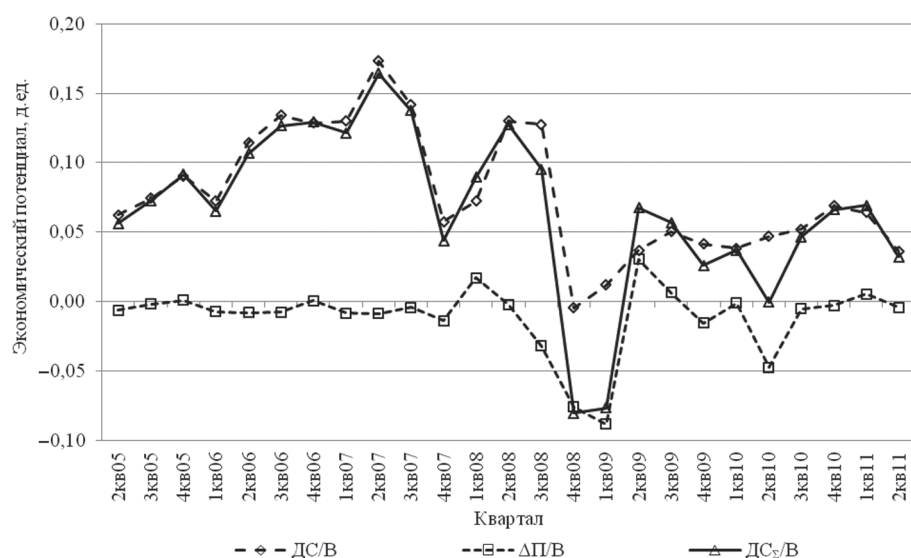


Рис. 3. Динамика относительных добавленной стоимости и экономических потенциалов для одного из российских предприятий черной металлургии

тельного потенциала предприятия на единицу себестоимости продукции, то эта продолжительность окажется большей.

Аналогично из данных рис. 3 следует существенное влияние внеоперационной деятельности на динамику экономических потенциалов в сравнении с их динамикой без учета этой деятельности. Особенно важен учет поправки ΔП в период финансового кризиса.

Если обычное отношение $\frac{ДС}{В}$ в этот период падает примерно до нуля, то отношение $\frac{ДС_{\Sigma}}{В}$ становится равным примерно – 7%, т.е. различие этих показателей оказывается весьма существенным.

Заключение

Таким образом, в настоящей работе введены понятия относительных экономических потенциалов предприятия на единицу активов, себестоимости продукции и выручки, а также среднего относительного экономического потенциала. Первые три характеристики являются аналогами соответствующих понятий рентабельности, но в числителях потенциалов записывается не прибыль, а величины добавленной стоимости – операционной или суммарной с учетом доходов (убытков) от внеоперационной деятельности предприятия. Показано, что учет внеоперационной деятельности предприятия особенно важен в период финансового кризиса, поскольку относительные потенциалы, учитывающие внеоперационную деятельность, по сравнению с рентабельностью являются более чувствительными к кризисной ситуации.

Библиографический список

- Хеддервик К. Финансово-экономический анализ деятельности предприятий: Пер. с англ. / Под. ред. Ю.Н.Воропаева. – М.: Финансы и статистика, 1996. – 192 с.
- Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99): приказ Минфина России от 06.07.99 № 43н (с изм. от 18.09.2006 № 115н, от 08.11.2010 г. № 142н).
- Лукаевич И.Я. Финансовый менеджмент: учеб. – М.: «ЭКМО», 2007. – 768 с.