

О ФАКТОРНОМ АНАЛИЗЕ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА (НА ПРИМЕРЕ СПК КОЛХОЗ «ГИГАНТ», ОРЕНБУРГСКОЙ ОБЛАСТИ)

В статье рассмотрены факторы, влияющие на изменение рентабельности собственного капитала, предложен алгоритм расчета рентабельности собственного капитала коммерческих организаций с включением группы показателей, характеризующих структуру капитала и его деловую активность. Использование предлагаемого алгоритма расчета направлено на принятие управленческих решений по формированию собственного капитала организации и контроля над ним.

Ключевые слова: факторный анализ, коэффициент автономии, коэффициент финансовой активности, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициент маневренности, рентабельность собственного капитала.

В современных условиях значимость проблемы формирования и эффективного использования собственного капитала коммерческих организаций определяется процессами реформирования отечественной экономики. Особенно эта проблема актуальна в сельском хозяйстве, так как продолжительное время в процессе рыночных преобразований экономики агропромышленного комплекса вопросам воспроизводства собственного капитала уделялось недостаточное внимание.

Повышение эффективности процесса воспроизводства и использования собственного капитала в организациях АПК напрямую зависит от наличия действенной системы управления, сложный механизм которого базируется на современной экономической системе, объединяющей процессы учета и экономического анализа с целью создания учетно-аналитического обеспечения, позволяющего формировать информацию с учетом интересов пользователей и направлений развития отрасли [10].

Экономический анализ собственного капитала позволяет оценить эффективность его использования, которая характеризуется отдачей (рентабельностью) – отношением суммы прибыли к среднегодовой стоимости собственного капитала.

Обзор экономической литературы в части оценки рентабельности собственного капитала, и в зарубежной, и в отечественной практике показал, что нет более или менее четко регламентированного набора факторов влияющих на рентабельность собственного капитала. Каждый из авторов определяет состав используе-

мых им показателей самостоятельно без достаточных обоснований. Так, Г.В. Савицкая для определения эффективности использования совокупного капитала рекомендует использовать два коэффициента: коэффициент оборачиваемости капитала и рентабельность продаж [11], Н.Н. Селезнева и А.Ф. Ионова – три: коэффициент финансовой зависимости, рентабельность продаж, коэффициент оборачиваемости активов [12]. Так же хотелось бы отметить, что при оценке рентабельности собственного капитала многие авторы рассчитывают коэффициенты применяемые в ходе анализа финансового состояния организации. Так, Т.Б. Бердникова для анализа финансовой устойчивости рекомендует использовать девять коэффициентов [2], М.Н. Крейнина – семь [6], В.В. Ковалёв – тридцать девять [5]. Всего же во всех рассмотренных источниках упоминается более сотни показателей при отсутствии обоснования выбора коэффициентов.

Анализ эффективности использования собственного капитала, по нашему мнению, должен основываться на определении рентабельности собственного капитала и совокупности коэффициентов: автономии, финансовой активности, обеспеченности собственными оборотными средствами и маневренности.

Особое значение факторный анализ рентабельности собственного капитала приобретает при реализации проектов, направленных на модернизацию сельскохозяйственного производства и активизацию процесса воспроизводства собственного капитала. Сформированная информация необходима для определения мер

по поддержке и развитию материально-технической базы агропромышленного комплекса, в рамках государственной программы развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на ближайшую перспективу.

Факторный анализ представляет собой методику, включающую единые методы измерения факторных показателей, комплексного изучения их воздействия на величину результативных показателей, теоретические принципы, лежащие в основе прогнозирования [13].

Основными источниками информации для факторного анализа рентабельности собственного капитала сельскохозяйственных организаций служат третий раздел бухгалтерского баланса «Капитал и резервы», отчет о прибылях и убытках и отчет об изменениях капитала.

На основе данных бухгалтерского баланса анализируется величина собственного капитала (СК) за отчетный, предыдущий и предшествующий предыдущему период. При этом определяется стабильность финансовой структуры капитала, которая характеризует, насколько сельскохозяйственная организация независима от заемного капитала. Путем сравнения доли собственного капитала и доли заемных источников в пассиве баланса, определяется, в какой степени используемые активы сформированы за счет собственного капитала. Считается, чем больше у сельскохозяйственной организации собственных средств, тем легче ей справиться с трудностями в условиях кризиса в экономике. Это обуславливает необходимость стремления к наращиванию из года в год абсолютной суммы собственного капитала организации.

Доля собственного капитала в источниках формирования имущества сельскохозяйственной коммерческой организации характеризуется коэффициентом автономии. Некоторые ученые дают другое название этому коэффициенту: коэффициент финансовой независимости (Г.В. Савицкая) или концентрации собственного капитала (О.А. Толпегина). Согласно Постановлению Правительства РФ от 25.06.03 №367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа» [7] коэффициент автономии определяется по формуле:

$$K_{\text{автономии}} = \frac{СК}{ВБ}, \quad (1)$$

где ВБ – валюта баланса, тыс. руб.

Данный показатель относится к классу нормируемых коэффициентов. Однако в законодательных актах информации по нормированию коэффициентов недостаточно. В Постановлении Правительства от 25.06.03 №367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа», рекомендуемые ограничения для финансовых коэффициентов отсутствуют [7]. В Методических рекомендациях по составлению плана (программы) финансового оздоровления №57/134 они также не приводятся [9]. В Постановлении Правительства РФ от 30 января 2003 г. №52 «О реализации Федерального закона «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей»» приведена таблица расчета коэффициентов для отнесения сельскохозяйственных товаропроизводителей к группам финансовой устойчивости должника [8], величина коэффициента должна быть больше (или равна) 0,6 (при первом типе финансовой устойчивости).

Согласно мнению ученых (О.А. Толпегиной, М.В. Беспалова и др.) и специалистов (Г.Г. Усачева, Л. Бравермана, А. Саулина др.) [1], [3], [14] нормальная величина коэффициента автономии составляет 0,5, но для кредиторов организации выгоднее, если он превышает по своей величине 0,5, так как в этом случае весь заемный капитал может быть компенсирован собственностью организации.

Проведем анализ собственного капитала на примере Сельскохозяйственного производственного кооператива коллективного хозяйства «Гигант» (далее – СПК колхоз «Гигант») Ташлинского района Оренбургской области, который и выступил нашим объектом исследования. Основными видами деятельности СПК колхоз «Гигант» являются производство молока и выращивание зерновых культур.

Динамика показателей автономии собственного капитала СПК колхоз «Гигант» за период 2006–2012 годы отражена в таблице 1.

Данные таблицы 1 свидетельствует о том, что основным источником формирования имущества СПК колхоз «Гигант» в 2006–2012 гг. явились собственные средства. В 2012 г. активы колхоза на 96,0% были сформированы за счет собственных источников. Высокий уровень средств, обеспеченных собственными источниками, говорит о стабильной финансовой структуре капитала СПК колхоз «Гигант», о его вы-

сокой кредитоспособности и независимости от внешних ресурсов.

Следующим этапом анализа собственного капитала, является оценка коэффициента финансовой активности. Однако хотелось бы отметить, что некоторые ученые называют этот коэффициент: коэффициент финансового левериджа, финансовый рычаг, коэффициент капитализации, коэффициент финансовой зависимости [2], [6], [11]. С помощью этого показателя можно определить, в какой степени организация зависит от внешних источников финансирования, то есть, сколько заемных средств привлекает организация на один рубль собственного капитала. Он показывает также меру способности организации, мобилизовав свои активы, полностью погасить кредиторскую задолженность.

Оптимальным значением коэффициента финансовой активности, на наш взгляд, равно соотношение обязательств и собственного капитала (чистых активов), то есть равное 1. У крупных публичных организаций это соотношение может быть больше, но при больших значениях коэффициента организация теряет финансовую независимость, и ее финансовое положение становится крайне неустойчивым. Таким организациям сложнее привлечь дополнительные займы. Наиболее распространенным значением коэффициента в развитых странах является 1,5, то есть 60% заемного капитала и 40% собственного.

$$K_{\text{финансовой активности}} = \frac{\sum ЗК}{СК}, \quad (2)$$

где $ЗК$ – заемный капитал, тыс. руб.

Динамика показателей финансовой активности хозяйства за период 2006–2012 годы приведена в таблице 2.

Анализ финансовой активности (табл. 2) показывает, что за период 2006–2012 гг. в СПК колхоз «Гигант» наблюдается тенденция к снижению привлекаемых заемных средств, так в 2006 г. колхоз привлекал около 33 копеек, а в 2012 г. всего четыре копейки заемного капитала на один рубль собственных средств. Это говорит о том, что СПК колхоз «Гигант» за анализируемый период стал менее зависимым от заемных средств. По нашему мнению, колхоз применяет консервативный подход к управлению совокупным капиталом, который обусловлен неприятием высокого уровня финансового рис-

ка, то есть стремлением привлекать заемный капитал в минимальных размерах. Привлечение заемных источников финансирования колхозом, на наш взгляд, может способствовать росту эффективности использования совокупного капитала, а также повышению рентабельности собственного капитала за счет вовлечения в деятельность заемных средств.

Третьим этапом анализа собственного капитала является расчет коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами (СОС) (табл. 3). Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами

Таблица 1. Динамика показателей автономии СПК колхоз «Гигант», на конец года [4]

Год	Собственный капитал, тыс. руб.	Валюта баланса, тыс. руб.	Показатель автономии
2006	65574	87057	0,753
2007	78813	90583	0,870
2008	100283	113145	0,886
2009	98577	111177	0,887
2010	117357	123936	0,947
2011	129965	134156	0,969
2012	132458	137939	0,960

Таблица 2. Динамика показателей финансовой активности СПК колхоз «Гигант», на конец года [4]

Год	Собственный капитал, тыс. руб.	Привлеченный (заемный) капитал, тыс. руб.	Показатель финансовой активности
2006	65574	21483	0,328
2007	78813	11770	0,149
2008	100283	12460	0,124
2009	98577	12600	0,128
2010	117357	6579	0,056
2011	129965	4191	0,032
2012	132458	5481	0,041

Таблица 3. Динамика показателей обеспеченности собственными оборотными средствами СПК колхоз «Гигант», на конец года [4]

Год	Собственные оборотные средства, тыс. руб.	Оборотные активы, тыс. руб.	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами
2006	23563	44984	0,524
2007	33495	45265	0,740
2008	55883	68343	0,818
2009	52178	64778	0,805
2010	70487	77066	0,915
2011	76775	80966	0,948
2012	78932	84413	0,935

определяет степень обеспеченности организации собственными оборотными средствами, необходимыми для ее финансовой устойчивости, и рассчитывается как отношение разницы собственных средств и скорректированных внеоборотных активов к величине оборотных активов (ОА) [7]. Согласно таблице расчета коэффициентов для отнесения сельскохозяйственных товаропроизводителей к группам финансовой устойчивости должника величина коэффициента должна быть больше (или равна) 0,5 (при первом типе финансовой устойчивости) [8]. Этот коэффициент определяет, какая часть оборотных средств была сформирована за счет собственного капитала.

$$K_{\text{обеспеченности собственными оборотными средствами}} = \frac{СОС}{ОА} \quad (3)$$

Как видим из таблицы 3, в СПК колхоз «Гигант» наблюдается положительная динамика по росту обеспеченности собственными оборотными активами, которые в 2012 г. были сформированы на 93,5% за счет собственных средств.

Следующим этапом анализа собственного капитала является расчет показателя маневренности,

Таблица 4. Динамика показателей маневренности СПК колхоз «Гигант», на конец года [4]

Год	Собственные оборотные средства, тыс. руб.	Собственный капитал, тыс. руб.	Коэффициент маневренности
2006	23563	65574	0,359
2007	33495	78813	0,425
2008	55883	100283	0,557
2009	52178	98577	0,529
2010	70487	117357	0,601
2011	76775	129965	0,591
2012	78932	132458	0,596

Таблица 5. Динамика показателей рентабельности собственного капитала СПК колхоз «Гигант» [4]

Год	Чистая прибыль, тыс. руб.	Среднегодовая стоимость собственного капитала, тыс. руб.	Рентабельность собственного капитала, %
2006	2126	65165,5	3,262
2007	14809	72193,5	20,513
2008	22567	89548,0	25,201
2009	102	99631,0	0,102
2010	19898	107967,0	18,430
2011	17902	123661,0	14,477
2012	3365	131211,5	2,564

ности, который показывает, какая часть собственных средств организации находится в мобильной форме. Обеспечение собственных текущих активов собственным капиталом является гарантией устойчивости финансового состояния при неустойчивой кредитной политике. Высокое значение коэффициента маневренности положительно характеризует финансовое состояние. Однако каких-либо устоявшихся в практике рекомендуемых значений коэффициента в качестве нормы не существует. М.В. Беспалов, Н.Г. Шредер считают нормальным значение коэффициента в диапазоне от 0,2 до 0,5; А.А. Браверман А.Д. Саулин – 0,25 [1], [3]. В качестве усредненного ориентира для оптимального уровня коэффициента маневренности, на наш взгляд, целесообразно рассматривать значение 0,35.

$$K_{\text{маневренности}} = \frac{СОС}{СК} \quad (4)$$

Рассмотрим динамику показателей маневренности собственного капитала СПК колхоз «Гигант» (табл. 4).

Анализируя данные таблицы 4, видно, что в период 2008–2012 гг. собственные средства колхоза находились в мобильной форме более чем на 50%. Данный показатель достаточно высок и нет необходимости в будущем его увеличивать, так как умеренное привлечение заемных средств и увеличение скорости оборачиваемости заемного капитала позволят увеличить рентабельность собственного капитала, а, следовательно, и величину собственного капитала.

Значения показателей автономии, финансовой активности, обеспеченности собственными оборотными средствами, маневренности положительно характеризуют финансовое положение СПК колхоз «Гигант». Анализ величины и структуры капитала свидетельствует о достаточном наличии собственного капитала.

Основным индикатором отдачи собственного капитала является рентабельность собственного капитала (формула 5), которая показывает эффективность использования капитала, вложенного в деятельность организации на длительный срок (табл. 5).

$$\text{Рентабельность собств. капитала} = \frac{ЧП}{СрСК} \cdot 100\% \quad (5)$$

где ЧП – чистая прибыль, тыс. руб.

СрСК – среднегодовая стоимость собственного капитала, тыс. руб.

Данные таблицы 5 показывают, что в 2006, 2009 и 2012 гг. рентабельность собственного капитала в СПК колхоз «Гигант» минимальна. Колхоз получил меньший размер прибыли от продажи продукции, что обусловлено увеличением себестоимости продукции и связано с неблагоприятными погодными условиями (засухой). В 2011 г. рентабельность собственного капитала составила 14,477% в основном за счет того, что колхоз получил доход от прочих видов деятельности.

На рентабельность собственного капитала влияют как факторы хозяйственной деятельности, так и факторы, связанные с финансовой деятельностью организации.

Для анализа факторов изменения рентабельности собственного капитала произведем преобразование формулы (5) рентабельности собственного капитала, используя прием расширения модели (формула 6). Числитель, и знаменатель исходной модели умножим на стоимость заемного капитала и выручку от продаж:

$$\begin{aligned} \text{Рентабельность собств. капитала} &= \frac{ЧП \cdot СрЗК \cdot ВП}{СрСК \cdot СрЗК \cdot ВП} = \frac{ЧП}{ВП} \cdot \frac{СрЗК}{СрСК} \cdot \frac{ВП}{СрЗК} = \\ &= \text{Рентабельность продаж (по чистой прибыли)} \times \text{Коэф. финанс. активности} \times \\ &\quad \times \text{Коэф. оборачиваемости заемного капитала} \end{aligned} \quad (6)$$

где ВП – выручка от продаж, тыс. руб.

Таким образом, на рентабельность собственного капитала, как показало моделирование формулы (6), в наибольшей степени влияют три фактора. Так, первый фактор (рентабельность продаж) отражает эффективность управления, второй (коэффициент финансовой активности) – структуру капитала, третий (коэффициент оборачиваемости заемного капитала) – деловую активность. В таблице 6 рассмотрим влияние данных факторов на рентабельность собственного капитала.

По данным таблицы 6 проанализируем факторы, оказавшие влияние на рентабельность собственного капитала СПК колхоз «Гигант» в динамике, на основе приведенного произведения в формуле 6.

Изменение рентабельности собственного капитала в 2012 г. по сравнению с 2006 г. произошло за счет изменения:

– рентабельности продаж: $1,044 \times 0,328 \times 1,867 = 0,639$

– коэффициента финансовой активности: $7,194 \times (-0,287) \times 1,867 = -3,855$

– коэффициента оборачиваемости заемного капитала: $7,194 \times 0,048 \times 7,652 = 2,642$

Как видим из расчетов, за счет увеличения рентабельности продаж на 1,044%, рентабельность собственного капитала увеличилась на 0,639 пункта. За счет снижения коэффициента финансовой активности на 0,287 пункта, рентабельность собственного капитала снизилась на 3,855 пункта, а за счет увеличения оборачиваемости заемного капитала на 7,652 пункта, рентабельность собственного капитала увеличилась на 2,642 пункта. Следовательно, рентабельность собственного капитала в СПК колхоз «Гигант» в 2012 г. зависела в основном от оборачиваемости заемного капитала.

Таблица 6. Динамика показателей эффективного использования собственного капитала СПК колхоз «Гигант»

Показатель	Год							Изменения 2012 г. к 2006 г. (+, -)
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	
Рентабельность продаж (по чистой прибыли), %	6,150	33,570	36,347	0,243	43,598	44,900	7,194	1,044
Коэффициент финансовой активности	0,328	0,149	0,124	0,128	0,056	0,032	0,041	-0,287
Коэффициент оборачиваемости заемного капитала	1,867	2,658	5,125	3,354	4,759	7,350	9,519	7,652
Рентабельность собственного капитала, %	3,262	20,513	25,201	0,102	18,430	14,477	2,564	-0,698

Для увеличения рентабельности собственного капитала хозяйству необходимо увеличивать рентабельность продаж и коэффициент финансовой активности.

В связи с вышеизложенным, считаем необходимым уточнить алгоритм расчета проведения факторного анализа рентабельности собственного капитала за счет включения в формулу (6) его исчисления рентабельности продаж, коэффициента финансовой активности и коэффициента оборачиваемости заемного капитала.

Предлагаемый алгоритм расчета рентабельности собственного капитала позволяет рассмотреть факторы, которые влияют на изменения рентабельности собственного капитала. Так, оборачиваемость капитала и показатель рентабельности продаж невелики в сельскохозяйственной отрасли. Высокое значение коэффициента финансовой активности могут позволить себе организации, имеющие стабильное и прогнозируемое поступление денег за продукцию или значительные ликвидные активы. Однако не многие сельскохозяйственные организации отвечают данным требованиям.

Рассматриваемый факторный анализ рентабельности собственного капитала имеет временной аспект. Так, рентабельность продаж не отражает долгосрочных инвестиций, более того, если такие инвестиции осуществляются, то рентабельность продаж может временно снижаться. Коэффициент финансовой активности отражает рискованность бизнеса: чем выше его значение, тем более рискованной для собственников, инвесторов и кредиторов является коммерческая организация. Кроме того, особенность данного показателя состоит в том, что числитель (прибыль) отражается в текущих оцен-

ках, а знаменатель (собственный капитал) складывается в течение многих лет и выражается в книжной оценке. Поэтому при анализе собственного капитала следует учитывать его рыночную оценку.

На результаты работы любой коммерческой организации оказывает влияние соотношение сложного комплекса разнообразных факторов. И в связи с этим характеристика того, что реально происходит в организации, с помощью любого набора аналитических показателей всегда будет носить в определенной степени условный характер. Поэтому для понимания реального состояния дел сельскохозяйственной коммерческой организации всегда нужен комплексный анализ различных аспектов ее деятельности. Если при высоких показателях рентабельности и реальном росте прибыли организации будет нечем расплачиваться по долгам, то рост рентабельности вряд ли обрадует собственников организации. В связи с этим оценка прибыльности работы организации должна проводиться в сочетании с определением характеристик ее платежеспособности.

Таким образом, используя предложенный алгоритм расчета рентабельности собственного капитала, можно проанализировать факторы, влияющие на изменение рентабельности собственного капитала и спрогнозировать рентабельность собственного капитала с учетом возможного привлечения заемного капитала. Использование на практике приведенных ограничений значений коэффициентов, позволит оптимизировать структуру совокупного капитала, а следовательно повысить рентабельность собственного капитала.

22.05.2013

Список литературы:

1. Беспалов, М. В. Комплексный анализ финансовой устойчивости компании: коэффициентный, экспертный, факторный и индикативный [Электронный ресурс] / М. В. Беспалов // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. – 2011. – № 5. – Режим доступа : <http://www.finance-journal.ru/index.php?part=invest & num =201105/> – Дата обращения : 31.05.2013.
2. Бердникова, Т. Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учеб. пособие для вузов. / Т. Б. Бердникова. – Москва : Инфра-М, 2011. – 224 с.
3. Браверман, Л. Интегральная оценка результатов работы предприятий [Электронный ресурс] / Л. Браверман, А. Саулин. – Режим доступа : <http://www.xserver.ru/user/iorgp/> 31.05.2013.
4. Бухгалтерская (финансовая) отчетность СПК колхоз «Гигант» Ташлинского района Оренбургской области за 2006–2012 гг.
5. Ковалев, В. В. Как читать баланс : 5-е издание, перераб. и доп. / В. В. Ковалев, В. В. Патров, В. А. Быков. – Москва : Финансы и статистика, 2006. – 672 с.
6. Крейнина, М. Н. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / М. Н. Крейнина. – 2-е изд. – Москва : Дело и сервис, 2001. – 400 с.
7. Постановление Правительства РФ от 25.06.03 №367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа» [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://base.garant.ru/12131539/> – Дата обращения : 19.05.2013.

8. Постановление Правительства РФ от 30.01.2003 г. №52 «О реализации федерального закона «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей» [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=83744> – 19.05.2013.
9. Приказ Министерства промышленности и энергетики РФ и Минэкономразвития РФ от 25 апреля 2007 г. №57/134 «Об утверждении методических рекомендаций по составлению плана (программы) финансового оздоровления» [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=69134> – 19.05.2013.
10. Проняева, Л. И. Методологическая концепция формирования учетно-аналитического обеспечения управления основным капиталом в организациях АПК : Монография / Л. И.Проняева. – Орел : издательство «Картуш», 2010. – 430 с.
11. Савицкая, Г. В. Анализ производственно финансовой деятельности сельскохозяйственных организаций : учебник. – 3-е изд., доп. и перераб. – «Среднее профессиональное образование» / Г. В. Савицкая. – Москва : Инфра-М, 2010. – 368 с.
12. Селезнева, Н. Н. Финансовый анализ. Управление финансами : учеб. пособие для вузов. – 2-е изд., перераб. и доп. / Н. Н. Селезнева, А. Ф. Ионова. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – 639 с.
13. Турманидзе, Т. У. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебник / Т. У. Турманидзе. – Москва : Экономика, 2011. – 479 с. – (Высшее образование).
14. Усачёв, Г. Г. Финансовая устойчивость организации и критерии структуры пассивов [Электронный ресурс] / Г. Г. Усачёв. – Режим доступа : <http://www.1-fin.ru/?id=411> – Дата обращения : 31.05.2013.

Сведения об авторе:

Мазуренко Татьяна Яковлевна, соискатель кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита
Оренбургского государственного университета, e-mail: masurenk.ru@mail.ru

UDC 330.14:303.722.2:338.314:631 (470.56)

Mazurenko T.Ya.

Orenburg state university, e-mail: masurenk.ru@mail.ru

ABOUT THE FACTORIAL ANALYSIS OF PROFITABILITY OWN CAPITAL (ON SPK EXAMPLES COLLECTIVE FARM «GIANT», THE ORENBURG REGION)

The article considers the factors affecting the profitability of the own capital, an algorithm for calculating the profitability of the own capital of commercial organizations with the inclusion of a group of indicators characterizing the structure of the capital and its business activity. The use of the proposed algorithm of calculation is aimed at acceptance of administrative decisions on the formation of equity and control.

Key words: factor analysis, factor autonomy factor of financial activity, the coefficient of provision with own funds, the coefficient of maneuverability, profitability of own capital.

Bibliography:

1. Bepalov, M. V. A comprehensive analysis of the financial stability of the company: the coefficient expert, and an indicative factor [Electronic resource] / M. V. Bepalov // Financial Gazette : finance, taxes, insurance, accounting. – 2011. – № 5. – Access mode : <http://www.finance-journal.ru/index.php?part=invest&num=201105/31.05.2013>.
2. Berdnikova, T. B. Analysis and diagnosis of the financial and economic activity of the enterprise. Textbook manual for high schools / T. B. Berdnikova. – Moscow : Infra-M, 2011. – 224 p.
3. Braverman, L. Integrated assessment of results of work of the enterprises [Electronic resource] / L. Braverman, A. Saulin. – Access mode : <http://www.xserver.ru/user/iiorp/> – Date of access : 31.05.2013.
4. Accounting (financial) reports of SPK collective farm «Giant» of the Tashlinsky region of the Orenburg region for 2006–2012.
5. Kovalev, V. V. How to read a balance sheet: 5rd edition, enlarged and revised/ V. V. Kovalev, V. V. Patrov, V. A. Bykov. – Moscow : Finances and Statistics, 2006. – 672 p.
6. Kreinina, M. N. Financial Management. Textbook manual. – 2 rd edition. / M. N. Kreinina. – Moscow : Business and Services, 2001. – 400 p.
7. Resolution of the Government of the Russian Federation of 25.06.03 №367 «On approval of the Rules of the arbitration manager of financial analysis» [Electronic resource]. – Access mode : <http://base.garant.ru/12131539/> – Date of access : 19.05.2013.
8. Government Decree of 30.01.2003 №52 «On the implementation of the federal law «On the financial recovery of agricultural producers» [Electronic resource]. – Access mode : <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=83744>. – Date of access : 19.05.2013.
9. Order of the Ministry of Industry and Energy and the Ministry of Economic Development April 25, 2007 №57/134 «On Approval of the recommendations of a plan (program) of the financial recovery» [Electronic resource]. – Access mode : <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=69134> – Date of access : 19.05.2013.
10. Pronyaeva, L. I. The methodological concept of formation of registration and analytical ensuring management of fixed capital in the agrarian and industrial complexes organizations : Monograph / L. I. Pronyaeva. – Eagle : Kartush publishing house, 2010. – 430 p.
11. Savitsky, G. V. Analysis of operational and financial activity of the agricultural organizations: The textbook – 3rd edition, enlarged and revised / G. V. Savitsky. – Moscow : Infra-M, 2010. – 368 p.
12. Seleznev, N. N. The financial analysis. Financial Management : Textbook manual for high schools. – 2nd edition, enlarged and revised / N. N. Seleznev, A. F. Ionova. – Moscow : UNITY-DANA, 2006. – 639 p.
13. Turmanidze, T. U. Analysis and diagnostics of financial and economic activity of the enterprise : The textbook / T. U. Turmanidze. – Moscow : Economy, 2011. – 479 p. – (Higher education).
14. Usachyov, G. G. Financial stability of the organization and criteria of structure of liabilities [Electronic resource] / G. G. Usachyov. – Access mode : <http://www.1-fin.ru/?id=411> – Date of access : 31.05.2013.