

Александр Бугаев,
профессор, аудитор

Коэффициент отдачи (возврата) по прибыли

Сначала приведем несколько основных уравнений для расчета коэффициента отдачи:

Коэффициент отдачи по прибыли от используемого (занятого) капитала (ROCE) =
= прибыль за год $\times 100$ / имущество компании
для распределения между собственниками

$$\begin{aligned} \text{(Return on Capital Employed (ROCE) =} \\ = \text{Profit for the Year} \times 100 / \text{Equity} \\ \text{Shareholders Funds)} \end{aligned}$$

Коэффициент отдачи по прибыли от всего имущества (ROTA) = PRIT (прибыль до уплаты процента и налогов) $\times 100$ / стоимость имущества

$$\begin{aligned} \text{(Return on Total Assets (ROTA) =} \\ = \text{PBIT} \times 100 / \text{Total Assets)} \end{aligned}$$

Коэффициенты отдачи по прибыли, как полагают некоторые бухгалтеры и аналитики, являются самыми важными. Одна из причин, почему коэффициенты отдачи по прибыли настолько важны, заключается в следующем: эти коэффициенты используются в странах с развитой экономикой для того, чтобы сделать вывод о том, выполняет ли наемный директор свою работу должным образом. Концепция качества информации о доходе затрагивает отношения качества информации о доходе и потоке наличности, степени консерватизма в вычислении дохода.

В табл. 1 приведены основные способы искажения информации об уровне дохода.

ТАБЛИЦА 1

Фактор	Пример
Мошеннические действия	Преднамеренное неправильное указание стоимости материальных запасов в себестоимости продаж
Необычно высокий уровень финансового риска	Платежи процентов по недвижимому имуществу
Отклонения от стандартов бухучета	Различие между доходом по отчету, о котором сообщают, и скорректированным на уровень инфляции доходом, лизинговой капитализацией
Одноразовые сделки	Продажи филиалов; долг, реструктурирующий прибыль
Заемствования из будущих доходов	Ускорение объема продаж
Попытка выехать на кривой Обесценивания и других факторах	Руководство не в состоянии вложить деньги в будущее
Высшее исполнительное руководство	Завышение выручки, занижение затрат
Отсроченные налоги	Отсроченная налоговая ответственность
Движение за счет прошлых достижений	Непредвиденное сокращение резервов

Коэффициент отдачи по прибыли от используемого капитала (ROCE) показывает, сколько прибыли мы зарабатываем от инвести-

ций, которые сделали акционеры. Представьте, что у вас был сберегательный счет в банке и вам заплатили, скажем, проценты за пользование

вашими деньгами в размере 25 £ в конце года, после чего мы вложили в банк 500 £ стерлингов. Рассчитаем заработанный нами процент:

$$\text{Процент} = \text{процент заработанный} / \text{вложенная сумма} \times 100\% = 25 / 500 \times 100\% = 5\%.$$

Итак, мы заработали 5% на наших сбережениях.

Теперь представьте, что вместо сберегательного счета мы говорим о компании и прибыли в течение года, и заработанный вами процент и используемый капитал составили соответственно 25 £ и 500 £. Тогда ROCE для этой компании составит также 5%:

$$\begin{aligned} \text{ROCE} &= \text{прибыль за год} \times 100 / \text{имущество} \\ &\text{компании для распределения между} \\ &\text{собственниками} = 25 \times 100 / 500 = \\ &= 1 \times 100 / 20 = 100 / 200 = 5\%. \end{aligned}$$

Обратите внимание, что мы используем для расчета ROCE стоимость **имущества компании**

для распределения между собственниками вместо суммы **капитала используемого**. Фактически оба эти термина обозначают одну и ту же вещь. так сложилось, что в бухгалтерском учете и в экономически развитых странах одно и то же понятие может иметь различное наполнение. Термин «используемый капитал» может например, включать в себя в том числе и кредиты, и кредиты по текущему счету (овердрафты) так как они все-таки являются имуществом, которое используется в пределах одной фирмы. Поскольку существуют различные интерпретации того, что может означать ROCE из-за различий в составе знаменателя в рассмотренной нами выше формуле расчета, целесообразно использовать знаменатель, который наиболее приемлем исходя из вашего понимания сути рассчитываемого коэффициента. Вместе с тем следует помнить, что другие лица могут интерпретировать результаты вашего расчета по-другому. В табл. 2 приводятся несколько определений капитала используемого, взятых из отчетности зарубежных компаний

ТАБЛИЦА 2

Источник (компания) и/или определение коэффициента отдачи по прибыли	Определение используемого капитала
Elliott & Elliott: ROCE = чистая прибыль / капитал используемый	Капитал используемый = сумма всего имущества (баланса)
Определение из справочника InvestorWords.uk.com	Капитал используемый = недвижимое имущество + текущие активы – текущие долги
investopedia.com: отдача = прибыль до налогообложения + уплаченный процент по ценным бумагам	Капитал используемый = акционерный капитал в сумме простых акций + резервы + капитал в сумме привилегированных акций + доля участия дочерних компаний + ассигнования + все займы – нематериальные активы
Holmes & Sugden: прибыль за год = торговая прибыль + доход от инвестиций и прибыли от акций компании в других организациях	Торговый капитал используемый = акционерный капитал + резервы + все долги, включая обязательства договора займа, кредит по текущему счету, долю участия дочерних компаний, ассигнования, инвестиции в другие компании
Holmes & Sugden	Полный капитал используемый = акционерный капитал + резервы + все долги, включая обязательства арендного договора, кредит по текущему счету, долю участия дочерних компаний, ассигнования
DTI	Капитал используемый = все недвижимое имущество + текущие активы – (текущие долги + долгосрочные долги + ассигнования)
Johnson Matthey Annual Report & Accounts	Капитал используемый = недвижимое имущество + текущие активы – (долги кредиторам + ассигнования)

Давайте теперь вычислим ROCE для **White-Red-White Co.** компании, основным видом деятель-

ности которой является производство ноутбуков. Для этого нам необходимы следующие данные:

White-Red-White Co.	31 12.2008, в фунтах стерлингов	31 12.2007, в фунтах стерлингов
Прибыль за отчетный финансовый период	76 318	32 654
Имущество компании для распределения между собственниками	873 516	88 380

Вы должны получить следующие результаты.

ROCE для White-Red-White Co.			
31 12.2008	Прибыль за год Имущество компании для распределения между собственниками	$\frac{76\,318}{873\,516}$	= 8,74%
31 12.2007	Прибыль за год Имущество компании для распределения между собственниками	$\frac{32\,654}{88\,380}$	= 36,95%

Что можно сказать о полученных результатах? Вопрос, который мы должны себе задать, заключается в следующем: заработали бы мы больше денег, если бы вложили их в другой бизнес или же просто поместили свои деньги в «Беларусбанк»?

Допустим, процентные ставки в европейской банковской системе составляли 7% в 2008 году. Таким образом, мы заработали несколько больше, чем если бы просто разместили деньги в европейском банке. Если бы мы разместили свои денежные средства в родном «Беларусбанке», да еще под 15% годовых, то (не считая потерь из-за инфляции) мы бы заработали существенно больше; но есть много фирм, как в нашей стране, так и в Европе, у которых ROCE выше, чем 8–9%.

Однако в 2008 году у **White-Red-White Co.** ROCE достигал почти 37%: это был просто великолепный, фантастический результат по всем параметрам, характерный только для отдельных видов деятельности в нашей стране (например, для перепродажи российской нефти или газа).

Так неужели все так плохо в 2008 году для **White-Red-White Co.**? Совсем нет. Просто капитал использованный у данной организации увеличился с 88 380 000 £ до 873 516 000 £ (увеличение почти в 10 раз), но прибыль возросла только с 32 654 £ до 76 318 £, то есть она удвоилась (но не удесятерилась). Неудивительно, что ROCE упал так резко, поскольку капитал использованный увеличился в 5 раз больше, чем прибыль.

НОВОСТИ

Кризис ценой в триллион

Совокупный объем списаний и прочих убытков, понесенных финансовыми организациями всего мира во время кредитного кризиса, уже превысил отметку в триллион долларов США.

По подсчетам агентства Bloomberg американские финансовые организации (банки и страховщики) потеряли от кредитного кризиса около 678 млрд долл. США, а европейские приблизительно 300 млрд. Кроме того, убытки понесли и банки на других континентах.

Агентство также отмечает, что финансовые организации потратили около 928 млрд долл. США на рекапитализацию и уволили 39 тыс. человек.

В одних только США на спасение банков было потрачено около 700 млрд долл. США.

Больше других от финансового кризиса пострадал американский банк Wachovia, который списал около 96,5 млрд долл. США. В свою очередь, Citigroup потерял в течение последнего года около 67 млрд долл. США, а швейцарский UBS — 48,6 млрд долл. США.

Для того чтобы понять насколько велика цифра в 1 трл долл. США, достаточно сказать, что общие доходы бюджета России на 2009 год запланированы на уровне 10,9 трлн руб. (около 390 млрд долл. США).

По материалам www.profmedia.by