

## АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

**Барсег Андраникович Пеплозян**

Доцент кафедры «Экономические науки» ЕФ РЭУ им. Г.В. Плеханова,  
Академик Армянской Технологической Академии

кандидат экономических наук

**Эльбис Барсеговна Пеплозян**

Старший преподаватель кафедры «Экономические науки»  
ЕФ РЭУ им. Г.В. Плеханова,

кандидат экономических наук

Операционная деятельность является основным видом деятельности, приносящим значительную долю дохода коммерческой организации. Расчет показателя рентабельности операционной деятельности теоретически сводится к сопоставлению полученного, от этого вида деятельности, эффекта с ресурсами, используемыми для достижения этого эффекта. Следовательно, необходимо ответить на два вопроса. В первую очередь необходимо определить – какой из показателей наиболее приемлем для измерения эффекта от операционной деятельности? Второй вопрос. Какие применяемые ресурсы должны быть учтены в расчетах?

Общепризнанным показателем, выражающим эффект от операционной деятельности, принят показатель операционной прибыли (прибыли от операционной деятельности до выплаты налогов и процентов).

Однако, выплаты процентов за пользование заемными средствами осуществляются за счет операционной прибыли, следовательно, итоговое значение эффекта от операционной деятельности занижается и это может ввести в заблуждение как собственников (акционеров), так и потенциальных инвесторов, принимающих решения относительно перспективы развития операционной деятельности данной коммерческой организации.

На наш взгляд, эффект от операционной деятельности коммерческой организации, необходимо рассчитывать, как сумму операционной прибыли и выплат по использованию заемного капитала (финансовых расходов). Такой подход отражает эффект с точки зрения самой коммерческой организации, т.к. эффект генерирован, используемыми операционными ресурсами.

Анализ литературных источников, выявил отсутствие единой точки зрения в применении в знаменателе показателя рентабельности операционной деятельности величины используемых ресурсов.

Осуществление конкретной операционной деятельности требует наличия в распоряжении коммерческой организации трудовых, материальных и нематериальных ресурсов. Процесс производства является процессом

объединения всех ресурсов в единое целое. В процессе производства устанавливается определенное соответствие между используемыми ресурсами, которые непрерывно взаимодействуют между собой, функционируют одновременно и в совокупности, дополняют, а иногда и заменяют друг друга. Необходимо учесть, отразить и оценить действие всех используемых в производстве ресурсов, учтенных в совокупности – совокупную величину операционных ресурсов<sup>1</sup>.

$$СВОР = ОС + НМА + ПЗ + РП, \quad (1)$$

где: *СВОР* – совокупная величина операционных ресурсов;

*ОС* – основные средства;

*НМА* – нематериальные активы;

*ПЗ* – производственные запасы;

*РП* – расходы на персонал.

Совокупность этих, используемых в процессе производства ресурсов, характеризует потенциальную способность коммерческой организации производить продукцию.

Следовательно, рентабельность операционной деятельности должна определяться отношением эффекта от операционной деятельности до выплаты налогов к совокупной величине операционных ресурсов.

$$R_{од} = \frac{\mathcal{E}_{од}}{СВОР} = \frac{ОП + \Phi P}{СВОР}, \quad (2)$$

где: *R<sub>од</sub>* – рентабельность операционной деятельности;

*Э<sub>од</sub>* – эффект от операционной деятельности;

*ОП* – прибыль от операционной деятельности;

*ФР* – финансовые расходы.

Поиск путей повышения рентабельности операционной деятельности может быть осуществлен посредством факторного анализа. Результативность анализа определяется качеством (соблюдением требований) построения факторной модели, которая позволит отразить (выявить) изменение рентабельности операционной деятельности под влиянием различных факторов.

---

<sup>1</sup> Пеплозян Б.А, Пеплозян Э.Б. Сущность экономической эффективности деятельности коммерческих организаций // Проблемы социально-экономического развития: Поиски, Перспективы, Решения. Сборник научных статей – 1(1), Ереван ЕФ РЭУ им. Г.В. Плеханова, 2019, сс. 194-200.

В процессе операционной деятельности коммерческой организации создается продукция и формируется ее стоимость. Если в создании продукции участвуют все используемые в процессе производства ресурсы (совокупная величина операционных ресурсов), то в образовании стоимости продукции участвует лишь потребленная часть ресурсов, т.е. перенесенная на созданную продукцию стоимость, которая и является расходами ресурсов.

Расходы ресурсов (потребленные ресурсы) включают: переменные расходы (себестоимость продаж); постоянные расходы (расходы на сбыт и административные расходы); прочие операционные расходы, финансовые расходы.

Уровень результативности потребления ресурсов в процессе операционной деятельности коммерческой организации может быть определен отношением их величины к объему примененных операционных ресурсов:

$$K_{\text{ПР}} = \frac{\text{ПР}}{\text{СВОР}}, \quad (3)$$

где:  $K_{\text{ПР}}$  – коэффициент потребления ресурсов;

$\text{ПР}$  – потребленные ресурсы.

Коэффициент потребления ресурсов характеризует уровень организации потребления совокупной величины операционных ресурсов в процессе предпринимательской деятельности.

Если увеличить числитель и знаменатель формулы (3) на показатель выручки от продаж, то коэффициент потребления ресурсов примет следующий вид:

$$K_{\text{ПР}} = \frac{\text{ПР}}{\text{СВОР}} \times \frac{\text{ВР}}{\text{ВР}} = \frac{\text{ПР}}{\text{ВР}} \times \frac{\text{ВР}}{\text{СВОР}}. \quad (4)$$

Первый сомножитель является коэффициентом расходов и показывает долю всех расходов коммерческой организации в общей величине реализованной продукции, второй – коэффициентом, характеризующим оборачиваемость совокупной величины операционных ресурсов (деловую активность) и показывает эффективность использования коммерческой организацией всех имеющихся совокупных операционных ресурсов.

Из равенства (4) следует, что в процессе анализа рентабельности операционной деятельности коммерческой организации помимо изучения соотношения величин потребленных и примененных ресурсов, необходимо исследование изменения как величины всех расходов на единицу

реализованной продукции, так и оборачиваемость всех совокупных операционных ресурсов.

Следовательно, между показателями потребления ресурсов, коэффициентом расходов и оборачиваемостью совокупной величины операционных ресурсов существует тесная взаимосвязь.

Рентабельность операционной деятельности можно выразить с помощью произведения коэффициента потребления ресурсов и рентабельности продукции.

$$R_{ОД} = \frac{\mathcal{E}_{ОД}}{СВОР} = \frac{ПР}{СВОР} \times \frac{\mathcal{E}_{ОД}}{ПР}. \quad (5)$$

Второй сомножитель отражает рентабельность реализованной продукции и дает возможность оценить соотношение доходов от продажи продукции и расходов на ее производство и реализацию, т.е. выгодность ее производства – сколько прибыли приносит одна денежная единица, которая была потрачена на выпуск и продажу продукции.

Использование при анализе рентабельности операционной деятельности коммерческой организации показателя рентабельности реализованной продукции позволяет изучить как влияние изменения цены на продукцию, так и влияние изменения уровня потребления совокупной величины операционных ресурсов на результирующий показатель.

Если в модели рентабельности операционной деятельности коэффициент потребления ресурсов представить в виде расходов коммерческой организации в общей величине реализованной продукции и оборачиваемости совокупной величины операционных ресурсов, то получим модифицированную модель, показывающую, как на рентабельность операционной деятельности влияют коэффициент потребления ресурсов, оборачиваемость совокупной величины операционных ресурсов и рентабельность продукции.

$$R_{ОД} = \frac{\mathcal{E}_{ОД}}{СВОР} = \frac{ПР}{ВР} \times \frac{ВР}{СВОР} \times \frac{\mathcal{E}_{ОД}}{ПР}. \quad (6)$$

Учтенные, в полученной трехфакторной модели рентабельности операционной деятельности, факторы обобщают все стороны предпринимательской деятельности коммерческой организации.

Изучение влияния выделенных факторов на результирующий показатель рентабельности операционной деятельности может быть осуществлено методом цепных подстановок.

Все используемые показатели отражаются или могут быть рассчитаны на основе форм финансовой отчетности.

Исходя из вышеизложенного, можно сделать следующие выводы:

- при определении уровня рентабельности операционной деятельности целесообразно учитывать не только операционные доходы и расходы, но и финансовые расходы, связанные с привлечением заемного капитала, используемого в операционной деятельности;
- чем меньше величина потребления, используемых в операционной деятельности ресурсов, тем выше уровень генерирования прибыли;
- количество оборотов используемых совокупных операционных ресурсов является определяющим фактором генерирования прибыли и изменения рентабельности продукции.

Использование данного метода позволит более детально проанализировать взаимосвязь использования потребленных ресурсов, а следовательно повышение коммерческой деятельности организации.

## **АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ**

**Барсег Андраникович Пеплозян**

Доцент кафедры «Экономические науки» ЕФ РЭУ им. Г.В. Плеханова,

Академик Армянской Технологической Академии

кандидат экономических наук

**Эльбис Барсеговна Пеплозян**

Старший преподаватель кафедры «Экономические науки»

ЕФ РЭУ им. Г.В. Плеханова,

кандидат экономических наук

### **Аннотация**

Анализ рентабельности операционной деятельности коммерческой организации является важным направлением экономического анализа. При этом вопрос о корректном определении системы показателей, характеризующих рентабельность операционной деятельности коммерческой организации, является дискуссионным. В статье предлагается подход основанный на учете в процессе анализа примененных и потребленных ресурсов, оборачиваемости примененных трудовых, материальных и нематериальных ресурсов, учтенных в совокупности – совокупную величину операционных ресурсов, а также соотношение доходов от продажи продукции и расходов на ее производство и реализацию, т.е. выгодность ее производства.

**Ключевые слова:** эффект, примененные ресурсы, потребленные ресурсы, величина ресурсов, рентабельность, коммерческая организация.

**ԱՌԵՎՏՐԱՅԻՆ ԿԱԶՄԱԿԵՐՊՈՒԹՅԱՆ ԳՈՐԾԱՌՆԱԿԱՆ  
ԳՈՐԾՈՒՆԵՈՒԹՅԱՆ ՇԱՀՈՒԹԱԲԵՐՈՒԹՅԱՆ ՎԵՐԼՈՒԾՈՒԹՅՈՒՆ**

**Բարսեղ Անդրանիկի Պեպլոզյան**

Գ. Վ. Պլեխանովի անվան ՌՏՀ Երևանի մասնաճյուղի “Տնտեսագիտական  
գիտություններ” ամբիոնի դոցենտ, Հայկական տեխնոլոգիական  
ակադեմիայի ակադեմիկոս, տնտեսագիտության թեկնածու

**Էլբիս Բարսեղի Պեպլոզյան**

Գ. Վ. Պլեխանովի անվան ՌՏՀ Երևանի մասնաճյուղի  
“Տնտեսագիտական գիտություններ” ամբիոնի ավագ դասախոս,  
տնտեսագիտության թեկնածու

**Համառոտագիր**

Առևտրային կազմակերպության գործառնական գործունեության  
շահութաբերության վերլուծությունը տնտեսագիտական վերլուծության  
կարևորագույն ուղղություններից մեկն է: Սակայն գործառնական  
գործունեության շահութաբերության ցուցանիշների ճիշտ համակարգումը  
վիճելի է: Հոդվածում առաջարկվում է մոտեցում, հիմնված վերլուծության  
ընթացքում կիրառական և սպառված ռեսուրսների, կիրառված  
աշխատանքային, նյութական և ոչ նյութական ռեսուրսների հաշվառման,  
որոնք հաշվի են առնում համախառն՝ գործառնական ռեսուրսների  
ընդհանուր արժեքը, ինչպես նաև արտադրանքի վաճառքից ստացված  
եկամտի հարաբերակցությունը դրա արտադրության և վաճառքի ծախսերի  
հետ, այսինքն արտադրության շահութաբերությունը:

**Բանալի բառեր՝** արդյունք, օգտագործված ռեսուրսներ, սպառված  
ռեսուրսներ, ռեսուրսների արժեք, շահութաբերություն, առևտրային  
կազմակերպություն:

**THE ANALYSIS OF THE PROFITABILITY OF OPERATIONAL ACTIVITIES OF  
A COMMERCIAL ORGANIZATION**

**Barseg Andranik Peplozyan**

Associate Professor of the Department of “Economic Sciences”  
of YB Plekhanov Russian University of Economics,  
Academician of the Armenian Technological Academy,  
Candidate of Economic Sciences

**Elbis Barseg Peplozyan**

Senior Lecturer of the Department of “Economic sciences”  
of YB Plekhanov Russian University of Economics,  
Candidate of Economic Sciences

### **Abstract**

Analysis of the profitability of operating activities of the commercial organization is an important area of economic analysis. At the same time, the question of correctly determining the system of indicators characterizing the profitability of the operating activities of a commercial organization is debatable. The article proposes an approach based on accounting in the process of analysis of applied and consumed resources, the turnover of applied labor, material and intangible resources, taken into account in the aggregate - the total value of operating resources, as well as the ratio of income from the sale of products and the costs of its production and sale, etc. e. the profitability of its production.

**Keywords:** effect, used resources, consumed resources, total resources, profitability, commercial organization.