

08.00.05 Экономика и управление народным хозяйством (по отраслям и сферам деятельности)

УДК 334

DOI 10.37493/2307-907X.2022.3.9

Диденко Евгений Сергеевич

## ПОВЫШЕНИЕ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ КОМПАНИЙ МОЛОЧНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ РОССИИ В КАЧЕСТВЕ МЕХАНИЗМА УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ<sup>1</sup>

*В статье проанализированы научные подходы к определению сущности рентабельности, определено значение рентабельности в деятельности современных компаний. Дан краткий очерк состояния молочной промышленности России за последние годы, определены тенденции развития отрасли. Определена роль модернизации производства в качестве ключевого фактора повышения рентабельности предприятий молочной промышленности, механизма устойчивого развития предприятий. Проведен сравнительный экономический анализ показателей рентабельности у крупных предприятий отрасли производства молока и молочной продукции. Установлена взаимосвязь между ростом рентабельности и капитальными затратами по автоматизации производства молочной продукции. Даны рекомендации по использованию различных мультипликаторов рентабельности.*

**Ключевые слова:** рентабельность, молочная промышленность, модернизация производства, автоматизация производства, финансовый анализ, валовая рентабельность.

Evgeny Didenko

### INCREASING THE PROFITABILITY OF RUSSIAN DAIRY INDUSTRY COMPANIES AS A MECHANISM FOR THE SUSTAINABLE DEVELOPMENT OF ENTERPRISES

*The article analyzes scientific approaches to the definition of the essence of profitability, defines the importance of profitability in the activity of companies. A brief sketch of the state of the Russian dairy industry in recent years is given, and the tendencies of the branch development are defined. The role of production modernization as a key factor in increasing the profitability of dairy industry enterprises is determined. A comparative economic analysis of the profitability indices of large enterprises of the dairy industry and dairy products production is carried out. The correlation between the growth of profitability and capital expenditures on the automation of dairy production is established. Recommendations on the use of various profitability multipliers are given.*

**Key words:** profitability, dairy industry, production modernization, production automation, financial analysis, gross margin.

**Введение / Introduction.** Понятие рентабельности имеет ключевое значение для акционеров и инвесторов, служит одним из важнейших индикаторов, которые часто можно увидеть в отчетах аналитиков и годовых отчетах компаний (как правило, данным показателям уделяется особое внимание).

Рентабельность обладает популярностью не только на практике, но и в экономической доктрине. Существует множество научных подходов, характеризующих сущность данной категории, приведем некоторые из них.

Показатели рентабельности призваны измерять доходность предприятия, они являются важными характеристиками факторной среды формирования прибыли продукции [1].

Рентабельность характеризует эффективность работы компании в целом, доходность различных направлений бизнеса, она более объективно (в отличие от прибыли) отражает результаты деятельности предприятия, поскольку представляет собой соотношение эффекта с наличными или потребленными ресурсами [2].

<sup>1</sup> Исследование выполнено при финансовой поддержке РФФИ в рамках научного проекта № 20-310-90009 (Аспиранты).  
The reported study was funded by RFBR according to the research project № 20-310-90009 (Graduate students).

Рентабельность выступает «главным объектом и целью финансового менеджмента предприятий» в сделках слияний / поглощений, поскольку именно рентабельность выступает основой для формирования денежных потоков, платежеспособности, коммерческой активности, оборачиваемости активов и фондоотдачи [3]. Рентабельность активов в том числе характеризует профессиональную квалификацию менеджмента компании [4].

Рентабельность есть связующее звено между прибылью и инвестированным капиталом, позволяющим определить наиболее доходные виды деятельности [5].

Таким образом, рентабельность является важным индикатором доходности любого предприятия, отражающим эффективность управления капиталом. В основе рентабельности лежат активы, которые генерируют прибыль. Более эффективны те предприятия, которые могут генерировать большую прибыль из меньшего количества активов. Они и будут более рентабельными, и будут обладать большей инвестиционной привлекательностью.

**Материалы и методы / Materials and methods.** В процессе работы использовались труды отечественных исследователей и практических деятелей в сфере финансового анализа рентабельности и стратегического анализа молочной промышленности, в частности таких авторов, как Н. И. Иванова, К. А. Тимофеева, Ю. А. Павлова, Г. Г. Гоник, Т. Е. Маринченко, Е. А. Сураева, а также обзоры рейтинговых и аналитических агентств (в частности Deloitte), государственная статистика (Росстат) и бухгалтерская отчетность предприятий.

Исследование базируется на использовании системного подхода к изучаемому объекту. В процессе рассмотрения и исследования рентабельности компаний молочной промышленности применялись общенаучные методы теоретического познания: методы статистического и логического анализа и синтеза, сравнения, дедукции и обобщения, технологии структурного и графического моделирования. Каждый из методов применялся адекватно его функциональным возможностям, что позволило обеспечить аргументированность и достоверность обобщений, выводов и положений, полученных в работе.

**Результаты и обсуждение / Results and discussion.** В рамках настоящего исследования проанализируем рентабельность предприятий отрасли молочной промышленности и определим, какие факторы могут способствовать повышению рентабельности.

Следует отметить, что с 2016 года в России наблюдается стагнация в структуре производства и потребления молока и молочных продуктов. Так, с 2016 по 2018 потребление снижалось каждый год на 0,6–1,2 %, а рост производства в 2017–2018 не превышал 1,5 %, кроме того, в 2019 объем промышленного производства молока снизился на 1,6 % [6].

С началом пандемии COVID-19 уже по итогам 2020 года общее производство и личное потребление молока увеличилось на 2,7 % [7]. Производство сливочного масла увеличилось на 10 %, производство творога и творожных продуктов – на 5 % [8]. Однако уже в 2021 году рост производства молока оказался незначительным (0,5 %) [9].

Несмотря на нестабильность структуры производства и потребления молока и молочной продукции в России, данная отрасль характеризуется незначительной консолидацией участников рынка – доли крупнейших участников не превышают 7 %, а доли обычных участников не превышают 2 % [10], что говорит о наличии реальной конкуренции среди производителей и создает необходимость выделения конкурентных преимуществ производимых товаров для продвижения на рынке.

Относительно низкая инвестиционная привлекательность молочной отрасли в условиях девальвации национальной валюты с 2014 года и удорожание привлекаемых кредитных ресурсов привели к снижению объемов инвестиций в модернизацию производства молока, заморозке инвестиционных проектов, повышению себестоимости производства [11].

Вместе с тем именно модернизация производства позволяет усовершенствовать производственный процесс и добиться повышения рентабельности.

Так, показателен пример эффективной модернизации в акционерном обществе «Молочный комбинат „Пензенский”» (далее – АО «Молком») – корпорации, являющейся крупнейшим переработчиком молока в Пензенской области (занимает более трети рынка г. Пензы).

После вступления АО «Молком» в группу компаний «Дамате» в 2012 г. в компании началась глобальная модернизация основных производственных участков. Процесс модернизации в АО «Молком» был рассчитан на два больших периода: с 2012 по 2018 и с 2018 по 2020.

По итогам проведенной модернизации производственный процесс в АО «Молком» стал автоматизированным – основные участки отражены на рисунке 1.

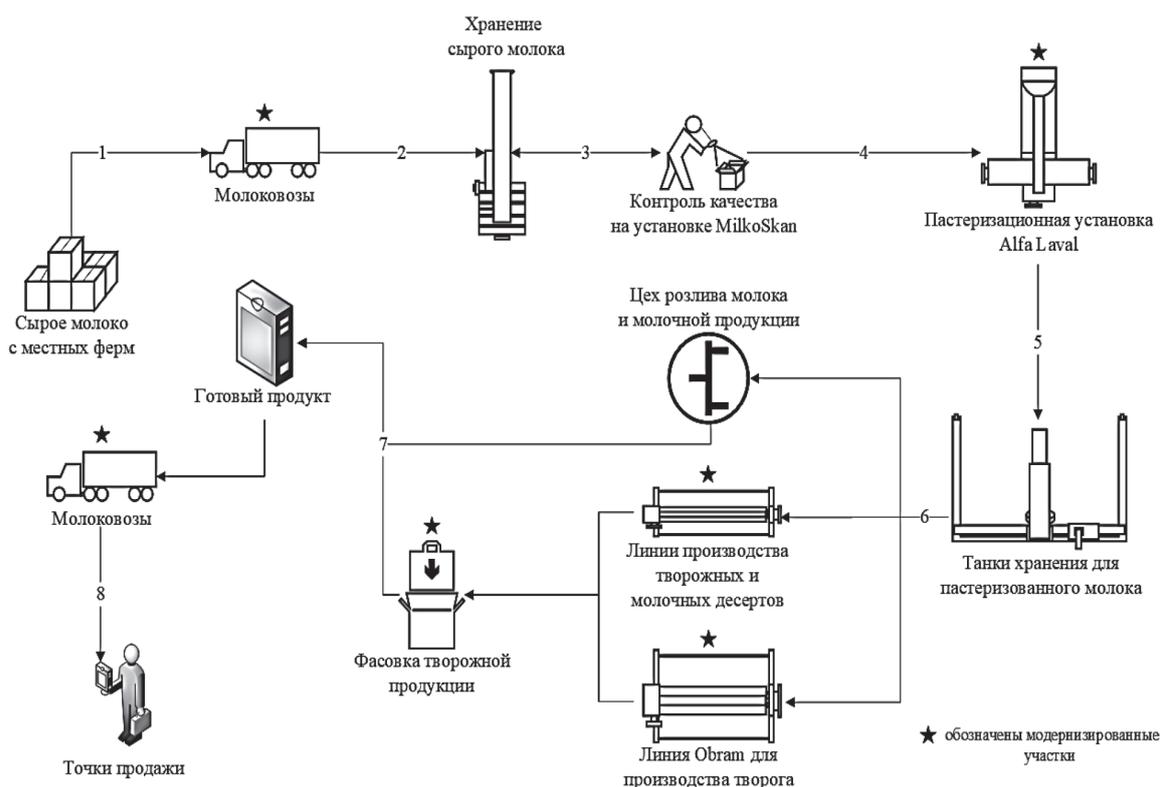


Рис. 1. Автоматизация производственного процесса переработки молока и молочной продукции в АО «Молком»

\*Источник: составлено автором по данным сайта компании.

Результаты модернизации на втором этапе позволили существенно повысить рентабельность активов и собственного капитала АО «Молком» (таблица).

Таблица

**Повышение рентабельности АО «Молком» в 2016–2019 за счет проведенной модернизации производства**

Финансовый показатель	ЗАО МК «Авида»	АО «ЧМЗ»	АО «МКС»	ОАО «ЯМ»	АО «Молком»
<b>2019</b>					
Рентабельность собственного капитала (в %)	20,2	16,3	4,9	16,7	19,3
Рентабельность активов (в %)	8,6	14,5	1,5	7,5	9,3
Рентабельность продаж (в %)	5,4	11,3	0,8	3,2	6,5

Финансовый показатель	ЗАО МК «Авида»	АО «ЧМЗ»	АО «МКС»	ОАО «ЯМ»	АО «Молком»
<b>2018</b>					
Рентабельность собственного капитала (в %)	21,2	18,2	9,3	49,9	22,8
Рентабельность активов (в %)	9,8	16,1	3,7	14	9,2
Рентабельность продаж (в %)	4,7	13,2	1,5	6,5	7,2
<b>2017</b>					
Рентабельность собственного капитала (в %)	12,2	24,2	9,7	25,8	16,2
Рентабельность активов (в %)	5,8	22	3,6	5,7	4,6
Рентабельность продаж (в %)	2,2	13,8	1,4	3	2,2
<b>2016</b>					
Рентабельность собственного капитала (в %)	6	31,8	5	<0	7,1
Рентабельность активов (в %)	2,7	27,3	1,9	<0	2,1
Рентабельность продаж (в %)	1	14,8	0,7	<0	1

*Примечание. Мультипликаторы рентабельности активов и капитала рассчитывались по методике А. Дамодарана как отношение годовой чистой прибыли в текущем году к соответствующим активам и капиталу на конец предыдущего года.*

*\*Источник: составлено автором.*

Благодаря проведенной модернизации АО «Молком» смогло повысить свою рентабельность до уровня, соответствующего среднеотраслевым значениям, рентабельность капитала выросла более чем в 3 раза.

Однако следует отметить, что нельзя оценивать доходность предприятия, основываясь лишь на показателях чистой прибыли (традиционно лежащих в основе расчета рентабельности). Во-первых, чистая прибыль является «бумажной» прибылью и может реально не учитывать доходности основных направлений бизнеса. Во-вторых, на значения чистой прибыли влияют чрезвычайные и разовые расходы и доходы, амортизация, процентные расходы, переоценка активов.

Таким образом, анализируя показатели рентабельности, необходимо проводить соответствующие корректировки чистой прибыли, а также учитывать иные индикаторы доходности активов, например:

- валовую рентабельность активов / капитала;
- оборачиваемость активов / капитала / дебиторской задолженности;
- отношение операционного денежного потока к активам / капиталу;
- отношение EBITDA к активам / капиталу.

Оценивая компании молочной отрасли по валовой рентабельности активов, можно увидеть существенное снижение доходности активов по отрасли с 2016 по 2019 (рисунок 2), связанное, скорее всего, с ростом цен на сырье, девальвацией национальной валюты.

Сохранение показателей валовой рентабельности активов АО «Молком» на прежних уровнях в отличие от конкурентов также свидетельствует об эффективности и важности модернизации производства как одного из ключевых факторов доходности активов предприятий молочной промышленности.

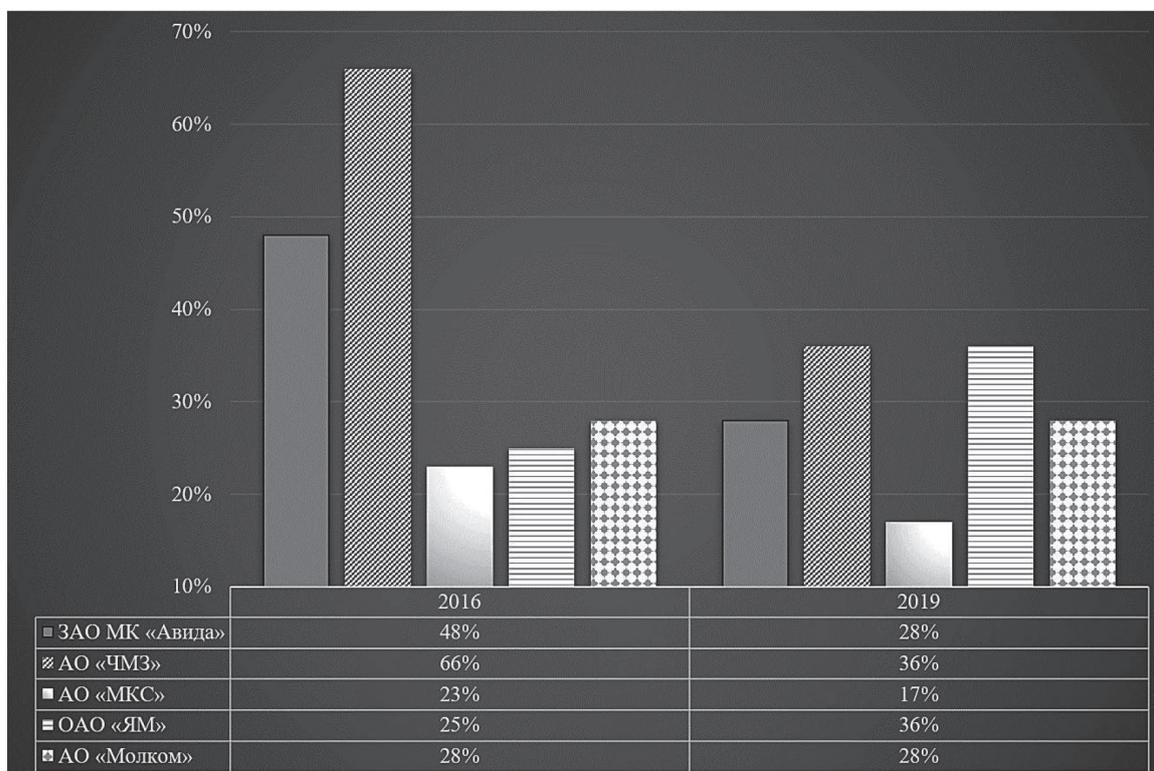


Рис. 2. Показатели валовой рентабельности активов компаний молочной промышленности в 2016 и 2019 гг. (в %)

\*Источник: составлено автором по данным <https://www.gks.ru/> и <https://bo.nalog.ru/>.

**Заключение / Conclusion.** Рентабельность является значимым индикатором доходности любого предприятия, отражающим эффективность деятельности субъектов управления по использованию капитала. Инвесторы и акционеры уделяют особое внимание рентабельности, которая фактически отражает целесообразность их инвестиций, в отличие от безрисковых инструментов.

В основе рентабельности лежат активы, которые генерируют прибыль. Одним из способов повышения рентабельности предприятий молочной промышленности является модернизация производства, благодаря которой автоматизируется производственный процесс, сокращаются издержки, улучшается качество создаваемой продукции, что в конечном итоге повышает рентабельность производителей.

#### ЛИТЕРАТУРА И ИНТЕРНЕТ-РЕСУРСЫ

1. Иванова, Н. И. Анализ рентабельности предприятия / Н. И. Иванова // Вестник МГУЛ – Лесной вестник. – 2001. – № 4. – С. 64. – Текст : непосредственный.
2. Василенкова, Н. В. Понятие рентабельности и ее показатели / Н. В. Василенкова // Наука и современность. – 2010. – № 6-2. – С. 313. – Текст: непосредственный.
3. Тимофеева, К. А. Пути повышения рентабельности / К. А. Тимофеева, Ю. А. Павлова // АНИ: экономика и управление. – 2014. – № 4(9). – С. 98. – Текст : непосредственный.
4. Гоник, Г. Г. Рентабельность и пути ее повышения / Г. Г. Гоник, Р. Н. Даренский // Colloquium-journal. – 2020. – № 13(65). – С. 128. – Текст : непосредственный.
5. Кузнецова, О. Д. Направления повышения рентабельности производства / О. Д. Кузнецова, Н. И. Смоудинова // Решетневские чтения. – 2016. – № 20. – С. 379. – Текст : непосредственный.
6. Валовой надой молока в 2019 году вырос на 2,4 % / Минсельхоз. – URL: <https://milknews.ru/index/moloko/mikh-valovoj-nadoj-moloka-2019.html> (дата обращения: 30.04.2022). – Текст : электронный.

7. Федеральная служба государственной статистики. – URL: <https://rosstat.gov.ru> (дата обращения: 30.04.2022). – Текст : электронный
8. Обзор рынка молока и молокопродуктов за 9 месяцев 2020. Центр отраслевой экспертизы РСХБ, ФГБУ Центр Агроаналитики при Минсельхозе России. – 2020. – С. 4. – Текст : непосредственный.
9. О промышленном производстве в 2021 году. Росстат. – URL: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/12\\_02-02-2022.html](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/12_02-02-2022.html) (дата обращения: 30.04.2022). – Текст : электронный.
10. Анализ российского рынка молока и молочной продукции: итоги 2019 г., прогноз до 2022 г. – URL: <https://marketing.rbc.ru/articles/11497/> (дата обращения: 30.04.2022). – Текст : электронный.
11. Маринченко, Т. Е. Состояние и тенденции развития молочной отрасли / Т. Е. Маринченко, Е. А. Сураева // Техника и технологии в животноводстве. – 2016. – № 3(23). – С. 79. – Текст : непосредственный.

#### REFERENCES AND INTERNET RESOURCES

1. Ivanova, N. I. Analiz rentabel'nosti predpriyatiya (Analysis of enterprise profitability) / N. I. Ivanova // Vestnik MGUL – Lesnoj vestnik. – 2001. – № 4. – С. 64.
2. Vasilenkova, N. V. Ponyatie rentabel'nosti i ee pokazateli (The concept of profitability and its indicators) / N. V. Vasilenkova // Nauka i sovremennost'. – 2010. – № 6-2. – С. 313.
3. Timofeeva, K. A. Puti povysheniya rentabel'nosti (Ways to increase profitability) / K. A. Timofeeva, Yu. A. Pavlova // ANI: ekonomika i upravlenie. – 2014. – № 4(9). – С. 98.
4. Gonik, G. G. Rentabel'nost' i puti ee povysheniya (Profitability and ways of increasing it) / G. G. Gonik, R. N. Darenskiy // Colloquium-journal. – 2020. – № 13 (65). – С. 128.
5. Kuznecova, O.D. Napravleniya povysheniya rentabel'nosti proizvodstva (The directions of increasing the profitability of production) / O. D. Kuznecova, N. I. Smorodina // Reshetnevskie chteniya. – 2016. – № 20. – С. 379.
6. Valovoj nadoj moloka v 2019 godu vyros na 2,4 % (Gross milk yield in 2019 increased by 2,4 %). – Minsel'khoz. – URL: <https://milknews.ru/index/moloko/mshk-valovoj-nadoj-moloka-2019.html> (data obrashcheniya: 30.04.2022).
7. Federal'naya sluzhba gosudarstvennoj statistiki (Federal State Statistics Service). – URL: <https://rosstat.gov.ru> (data obrashcheniya: 30.04.2022).
8. Obzor rynka moloka i molokoproduktov za 9 mesyacev 2020 (Review of the market of milk and dairy products for 9 months of 2020). Tsentr otraslevoj ekspertizy RSKhB. – FGBU Tsentr Agroanalitiki pri Minsel'khozе Rossii. – 2020. – С. 4.
9. O promyshlennom proizvodstve v 2021 godu (On industrial production in 2021). Rosstat. – URL: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/12\\_02-02-2022.html](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/12_02-02-2022.html) (data obrashcheniya: 30.04.2022).
10. Analiz rossijskogo rynka moloka i molochnoj produkcii: itogi 2019 g., prognoz do 2022 g. (Analysis of the Russian market of milk and dairy products: results of 2019, forecast until 2022) – URL: <https://marketing.rbc.ru/articles/11497/> (data obrashcheniya: 30.04.2022).
11. Marinchenko, T. E. Sostoyanie i tendencii razvitiya molochnok otrasli (State and trends of development of the dairy industry) / T. E. Marinchenko, E. A. Suraeva // Tehnika i tehnologii v zhivotnovodstve. – 2016. – № 3 (23). – С. 79.

#### СВЕДЕНИЯ АВТОРЕ

*Диденко Евгений Сергеевич*, аспирант 3 курса аспирантуры, направления подготовки 38.06.01 Экономика, профиль «Экономика и управление народным хозяйством», научная специальность 08.00.05 Экономика и управление народным хозяйством Института экономики и управления, СКФУ. E-mail: [D\\_E\\_Civile\\_Law@mail.ru](mailto:D_E_Civile_Law@mail.ru)

#### INFORMATION ABOUT THE AUTHOR

*Evgeny Didenko*, student of the 3st postgraduate course, training directions 38.06.01 Economics, profile «Economics and management of national economy», scientific specialty 08.00.05 Economics and management of national economy of the Institute of Institute of Economics and Management, NCFU. E-mail: [D\\_E\\_Civile\\_Law@mail.ru](mailto:D_E_Civile_Law@mail.ru).