

УДК 336.647

Г.И. Гарафиева

Казанский национальный исследовательский технологический университет, Казань,
email: hgul@mail.ru

ФАКТОРНЫЙ АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА НЕФТЕГАЗОВЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ ЯМАЛО-НЕНЕЦКОГО АВТОНОМНОГО ОКРУГА

Ключевые слова: собственный капитал, рентабельность собственного капитала, чистая прибыль, операционная прибыль, рентабельность совокупных активов, финансовый рычаг.

В статье проводится анализ рентабельности собственного капитала нефтегазовых предприятий Ямало-Ненецкого автономного округа (ЯНАО). Автором выявлены предприятия, эффективно использующие собственный капитал для получения прибыли. В статье представлены результаты анализа влияния ключевых факторов, таких как доля чистой прибыли в величине операционной прибыли, рентабельность совокупных активов и финансовый рычаг, на изменение рентабельности собственного капитала. Автором выявлены предприятия с наибольшим положительным и отрицательным влиянием этих факторов. Результаты показывают значительные колебания рентабельности собственного капитала среди различных предприятий, что подчеркивает необходимость эффективного управления собственным капиталом.

G.I. Garafieva

Kazan National Research Technological University, Kazan, email: hgul@mail.ru

FACTOR ANALYSIS OF PROFITABILITY OF EQUITY OF OIL AND GAS ENTERPRISES OF THE YAMAL-NENETS AUTONOMOUS OKRUG

Keywords: equity, return on equity, net profit, operating profit, return on total assets, financial leverage.

The article analyzes the return on equity of oil and gas enterprises of the Yamalo-Nenets Autonomous Okrug (YNAO). The author identified enterprises that effectively use their own capital to generate profit. The article presents the results of the analysis of the influence of key factors, such as the share of net profit in the amount of operating profit, return on total assets and financial leverage, on changes in the return on equity. The author identified enterprises with the greatest positive and negative impact of these factors. The results show significant fluctuations in return on equity among various enterprises, which emphasizes the need for effective equity management.

Собственный капитал играет важную роль в финансовой устойчивости и успешной деятельности предприятия. В первую очередь, он снижает зависимость от внешнего финансирования и является основой финансовой стабильности компании. Кроме того, высокий уровень собственного капитала повышает доверие инвесторов, кредиторов и партнеров к компании, что способствует привлечению дополнительных инвестиций и улучшению условий кредитования. Высокая величина собственного капитала позволяет покрыть убытки, возникающие в результате операционной деятельности при временных финансовых трудностях, и тем самым помогает избежать банкротства. Наконец, наличие значительного собственного капитала дает компании большую гиб-

кость в принятии управленческих решений и позволяет оперативно реагировать на изменения рынка и использовать возможности для роста.

Собственный капитал используется для расчета ключевых финансовых показателей, одним из которых является рентабельность собственного капитала. Показатель характеризует, насколько эффективно компания использует свои собственные средства для получения прибыли. Рентабельность собственного капитала позволяет сравнивать эффективность использования капитала различных компаний в одной отрасли. Это помогает выявить лидеров рынка, имеющих наибольший потенциал для роста. Вышесказанное доказывает, что вопросы, затронутые в настоящей статье, имеют особую актуальность и значимость.

Цель исследования

Цель данного исследования – определить и проанализировать факторы, влияющие на рентабельность собственного капитала нефтегазовых предприятий ЯНАО.

Для достижения поставленной цели были решены следующие задачи:

- проведен анализ уровня рентабельности собственного капитала ведущих предприятий нефтегазовой промышленности ЯНАО;

- определены факторы, влияющие на рентабельность собственного капитала, а именно: доля чистой прибыли в величине операционной прибыли, рентабельность совокупных активов по операционной прибыли, финансовый рычаг;

- исследовано влияние данных факторов на рентабельность собственного капитала нефтегазовых предприятий ЯНАО.

Материал и методы исследования

Оценке рентабельности собственного капитала посвящены труды многих современных ученых. Так, Т.В. Касаева, О.О. Шеремет рассматривают уровень рентабельности собственного капитала как критерий рациональности принимаемых решений [5], М.А. Авдюшина, Н.В., Ерофеев как показатель экономической безопасности [1], П.А. Николаев, Т.А. Агапова как фактор оценки вероятности банкротства предприятия [7], Д.В. Эсауленко как показатель оценки инвестиционной привлекательности [10]. Также исследователи уделяют большое внимание факторам, влияющим на величину рентабельности собственного капитала. К примеру, А.А. Луненок, С.А. Головань изучают влияние заемного капитала [6], Н.Н. Бондина – коэффициента оборачиваемости собственного капитала [3], Ю.Н. Галицкая, А.В. Умарова – коэффициента отдачи собственного капитала [4]; В.В. Пак [8], Е.М. Богатов, Е.Г. Демидова [2], используя модель Дюпона, выявляют влияние рентабельности продаж, ресурсоотдачи, мультипликатора капитала.

Большой интерес представляет подход Г.В. Савицкой, определяющий связь рентабельности собственного капитала и совокупных активов:

$$\frac{ЧП}{СК} = \frac{ЧП}{ОП} * \frac{ОП}{А} * \frac{А}{СК}, \quad (1)$$

где ЧП – чистая прибыль;
СК – собственный капитал;
ОП – операционная прибыль;
А – активы.

Таким образом, факторная модель рентабельности собственного капитала, позволяющая оценить влияние рентабельности активов, имеет следующий вид:

$$ROE = D_{чп} \times ROA \times \Phi P, \quad (2)$$

где ROE – рентабельность собственного капитала;

$D_{чп}$ – доля чистой прибыли в величине операционной прибыли;

ROA – рентабельность совокупных активов по операционной прибыли;

ΦP – финансовый рычаг, характеризующий соотношение собственного и заемного капитала (отношение совокупного капитала, равного согласно бухгалтерскому балансу совокупным активам, к собственному) [9].

На основе данной модели влияние изменения доли чистой прибыли в величине операционной прибыли на рентабельность собственного капитала будет определяться следующим образом:

$$\Delta ROE_{(D_{чп})} = (D_{чп2} - D_{чп1}) \times ROA_1 \times \Phi P_1, \quad (3)$$

где $\Delta ROE_{(D_{чп})}$ – изменение рентабельности собственного капитала в результате влияния доли чистой прибыли в величине операционной прибыли;

$D_{чп1}$ и $D_{чп2}$ – доля чистой прибыли в величине операционной прибыли в базисном (предыдущем) и отчетном годах соответственно;

ROA_1 – рентабельность совокупных активов по операционной прибыли в базисном году;

ΦP_1 – финансовый рычаг в базисном году.

Влияние изменения рентабельности совокупных активов по операционной прибыли на рентабельность собственного капитала будет определяться следующим образом:

$$\Delta ROE_{(ROA)} = D_{чп2} \times (ROA_2 - ROA_1) \times \Phi P_1, \quad (4)$$

где $\Delta ROE_{(ROA)}$ – изменение рентабельности собственного капитала в результате влияния рентабельности совокупных

активов, рассчитанной по операционной прибыли;

$D_{\text{чп2}}$ – доля чистой прибыли в величине операционной прибыли в отчетном году;

ROA_1 и ROA_2 – рентабельность совокупных активов по операционной прибыли в базисном и отчетном годах соответственно;

$ФР_1$ – финансовый рычаг в базисном году.

Влияние изменения финансового рычага на рентабельность собственного капитала будет определяться следующим образом:

$$\Delta ROE_{(\text{ФР})} = D_{\text{чп2}} \times ROA_2 \times (ФР_2 - ФР_1), \quad (5)$$

где $\Delta ROE_{(\text{ФР})}$ – изменение рентабельности собственного капитала в результате влияния финансового рычага;

$D_{\text{чп2}}$ – доля чистой прибыли в величине операционной прибыли в отчетном году;

ROA_2 – рентабельность совокупных активов по операционной прибыли в отчетном году;

$ФР_1$ и $ФР_2$ – финансовый рычаг в базисном и отчетном годах соответственно.

Результаты исследования и их обсуждение

Рентабельность собственного капитала нефтегазовых предприятий ЯНАО за период с 2019 по 2023 гг. представлена в таблице 1.

Согласно полученным данным, для АО «Арктикгаз» характерна высокая рентабельность собственного капитала, максимальное значение показателя зафиксировано в 2021 г. и составило 119,5%. В АО «Ачимгаз» наблюдается значительное снижение рентабельности собственного капитала – с 72,8% в 2021 г. до 2,4% в 2023 г.

В АО «Газпромнефть-ННГ» показатель сильно варьировался: имел отрицательное значение в 2020 г. (-2,0%) и увеличился до положительной величины (24,7%) в 2023 г. В ЗАО «Нортгаз» и ОАО «Севернефтегазпром» анализируемый показатель существенно снижается: с 38,9% в 2019 г. до 3,0% в 2023 г. и с 15,0% в 2021 г. до 0,4% в 2023 г. соответственно. В ООО «Ачим Девелопмент» в большинстве из рассматриваемых периодов (в том числе, в 2023 г.) рентабельность собственного капитала отрицательна. В ООО «Газпром Добыча Ноябрьск» до 2021 г. наблюдается рост

показателя (до 19,3%), затем снижение (до 8,8% в 2023 г.). Для ООО «Газпром Добыча Уренгой» характерно резкое увеличение рентабельности собственного капитала (до 84,7% в 2022 г.) и последующее существенное снижение (до 3,0% в 2023 г.). В ООО «Новатэк-Пуровский ЗПК» поддерживается стабильно высокое значение показателя, колебания минимальны. В ООО «Нубк» имеет место значительное снижение рентабельности собственного капитала (с 42,5% в 2020 г. до 11,5% в 2023 г.). В ООО «НЭУ» наблюдается значительное снижение показателя: с положительного значения в 2019-2021гг. (а именно, 12,8% в 2021 г.) до отрицательной величины (-410,7% в 2023 г.). В ООО «Пургазсервис» рентабельность собственного капитала в целом снизилась, достигнув отрицательного значения в 2023 г. (-0,6%). Для ООО «Умсс» характерны колебания показателя: рост (до 61,3%) в 2022 г. и последующее снижение (до 15,9%) в 2023 г. В ООО «Яргео» наблюдается высокая рентабельность собственного капитала, хотя имеет место снижение показателя: с 90,9% в 2021 г. до 34,9% в 2023 г.

Что касается изменений, то в 2020 г. наибольший рост рентабельности собственного капитала зафиксирован в ООО «Нубк» (21,2%), в 2021 г. – в АО «Арктикгаз» (57,6%), в 2022г. – в ООО «Газпром Добыча Уренгой» (72,5%), в 2023 г. – в АО «Газпромнефть-ННГ» (18,7%). В то же время максимальное снижение показателя в 2020 г. наблюдается в ООО «Пургазсервис» (на 38,8%), в 2021 г. – в ООО «Нубк» (на 18,8%), в 2022 г. – в ООО «НЭУ» (на 75,0%), в 2023 г. – ООО «НЭУ» (на 348,4%). В целом в 2023 г. для большинства компаний характерно снижение рентабельности собственного капитала (исключение – АО «Газпромнефть-ННГ», ООО «Газпром Добыча Ноябрьск», ООО «Новатэк-Пуровский ЗПК» и ООО «Яргео»). Самые значительные изменения рентабельности собственного капитала произошли в компании ООО «НЭУ» (как отмечалось ранее, снижение показателя на 348,4% в 2023 г.).

Влияние доли чистой прибыли в величине операционной прибыли на изменение рентабельности собственного капитала представлено в таблице 2.

Таблица 1

Рентабельность собственного капитала предприятий нефтегазовой промышленности ЯНАО в 2019-2023 гг., %

	2019	2020	2021	2022	2023	Изменение			
						2020/ 2019	2021/ 2020	2022/ 2021	2023/ 2022
АО «Арктикгаз»	93,3	61,9	119,5	103,4	93,3	-31,4	57,6	-16,1	-10,1
АО «Ачимгаз»	39,0	31,0	72,8	18,2	2,4	-8,0	41,8	-54,6	-15,8
АО «Газпромнефть-ННГ»	4,0	-2,0	25,2	6,1	24,7	-6,0	27,2	-19,2	18,7
ЗАО «Нортгаз»	38,9	8,2	25,6	10,6	3,0	-30,7	17,4	-15,0	-7,6
ОАО «Севернефтегазпром»	10,9	14,3	15,0	10,1	0,4	3,4	0,7	-4,9	-9,7
ООО «Ачим Девелопмент»	-2,4	-2,0	2,6	0,6	-7,9	0,4	4,5	-1,9	-8,5
ООО «Газпром Добыча Ноябрьск»	4,6	14,1	19,3	8,0	8,8	9,5	5,2	-11,3	0,8
ООО «Газпром Добыча Уренгой»	26,6	26,8	12,2	84,7	3,0	0,1	-14,5	72,5	-81,7
ООО «Новатэк-Пуровский ЗПК»	65,7	74,5	67,3	60,3	61,5	8,8	-7,2	-7,0	1,3
ООО «Нубк»	21,2	42,5	23,7	14,6	11,5	21,2	-18,8	-9,1	-3,1
ООО «НЭУ»	11,1	1,5	12,8	-62,2	-410,7	-9,6	11,2	-75,0	-348,4
ООО «Пургазсервис»	49,5	10,7	35,0	17,9	-0,6	-38,8	24,4	-17,1	-18,5
ООО «Умсс»	13,7	0,2	37,3	61,3	15,9	-13,5	37,1	23,9	-45,3
ООО «Яргео»	79,1	49,1	90,9	34,2	34,9	-30,0	41,8	-56,7	0,7

Источник: расчеты автора на основе данных финансовой отчетности предприятий.
URL: <https://bo.nalog.ru/organizations-card/2223664> (дата обращения: 10.11.2024).

Таблица 2

Влияние доли чистой прибыли в величине операционной прибыли на изменение рентабельности собственного капитала предприятий нефтегазовой промышленности ЯНАО, п.п.

	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
АО «Арктикгаз»	0,9	0,9	-11,0	2,1
АО «Ачимгаз»	0,4	1,5	17,4	3,0
АО «Газпромнефть-ННГ»	-47,7	2,4	-9,8	0,4
ЗАО «Нортгаз»	-9,9	5,2	8,3	-0,7
ОАО «Севернефтегазпром»	7,4	4,3	-3,1	-8,5
ООО «Ачим Девелопмент»	-0,6	0,6	-2,3	-16,0
ООО «Газпром Добыча Ноябрьск»	3,6	0,7	-6,0	1,5
ООО «Газпром Добыча Уренгой»	-15,1	-32,9	-33,5	-26,1
ООО «Новатэк-Пуровский ЗПК»	0,4	-15,8	18,0	0,0
ООО «Нубк»	5,1	-6,7	-5,7	0,1
ООО «НЭУ»	-8,4	76,1	-265,8	61,4
ООО «Пургазсервис»	-28,1	41,5	-1,4	-21,9
ООО «Умсс»	-14,1	18,7	-55,5	1201,5
ООО «Яргео»	4,8	-2,5	-15,3	7,7

Источник: расчеты автора на основе данных финансовой отчетности предприятий.
URL: <https://bo.nalog.ru/organizations-card/2223664> (дата обращения: 10.11.2024).

Таблица 3

Влияние рентабельности совокупных активов (по операционной прибыли) на изменение рентабельности собственного капитала предприятий нефтегазовой промышленности ЯНАО, п.п.

	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
АО «Арктикгаз»	-22,6	51,6	-27,4	-6,1
АО «Ачимгаз»	-10,3	55,0	-70,7	-19,6
АО «Газпромнефть-ННГ»	41,8	24,1	-10,6	20,2
ЗАО «Нортгаз»	-19,0	47,5	21,7	-6,8
ОАО «Севернефтегазпром»	-6,2	-5,3	-1,4	-1,1
ООО «Ачим Девелопмент»	1,1	3,9	0,2	8,9
ООО «Газпром Добыча Ноябрьск»	13,9	18,8	-5,6	-0,6
ООО «Газпром Добыча Уренгой»	16,9	16,7	135,5	-57,0
ООО «Новатэк-Пуровский ЗПК»	6,2	3,3	-17,6	-2,6
ООО «Нубк»	15,8	-14,1	-6,7	-2,3
ООО «НЭУ»	-1,0	-63,9	211,1	-43,6
ООО «Пургазсервис»	-6,9	48,0	-9,3	3,4
ООО «Умсс»	0,6	44,1	175,4	-1246,1
ООО «Яргео»	-34,8	40,9	-37,9	-11,5

Источник: расчеты автора на основе данных финансовой отчетности предприятий.
URL: <https://bo.nalog.ru/organizations-card/2223664> (дата обращения: 10.11.2024).

Таблица 4

Влияние финансового рычага на изменение рентабельности собственного капитала предприятий нефтегазовой промышленности ЯНАО, п.п.

	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
АО «Арктикгаз»	-9,7	5,1	22,3	-6,0
АО «Ачимгаз»	1,9	-14,6	-1,3	0,8
АО «Газпромнефть-ННГ»	-0,1	0,7	1,2	-1,9
ЗАО «Нортгаз»	-1,8	-35,3	-45,0	-0,2
ОАО «Севернефтегазпром»	2,2	1,7	-0,5	0,0
ООО «Ачим Девелопмент»	0,0	0,0	0,2	-1,4
ООО «Газпром Добыча Ноябрьск»	-8,0	-14,4	0,3	-0,1
ООО «Газпром Добыча Уренгой»	-1,7	1,6	-29,5	1,3
ООО «Новатэк-Пуровский ЗПК»	2,2	5,3	-7,5	3,9
ООО «Нубк»	0,3	2,1	3,3	-0,8
ООО «НЭУ»	-0,2	-1,0	-20,2	-366,2
ООО «Пургазсервис»	-3,7	-65,1	-6,5	0,0
ООО «Умсс»	0,0	-25,7	-96,0	-0,7
ООО «Яргео»	0,0	3,4	-3,6	4,6

Источник: расчеты автора на основе данных финансовой отчетности предприятий.
URL: <https://bo.nalog.ru/organizations-card/2223664> (дата обращения: 10.11.2024).

Таким образом, в 2020 г. максимальное положительное влияние доля чистой прибыли в операционной прибыли на из-

менение рентабельности собственного капитала оказала в ОАО «Севернефтегазпром», увеличив результирующий по-

казатель на 7,4 п.п. В то же время самое существенное снижение из-за влияния рассматриваемого фактора зафиксировано в АО «Газпромнефть-ННГ» (снижение доли чистой прибыли в величине операционной прибыли способствовало уменьшению рентабельности собственного капитала на 47,7 п.п.). Аналогичным образом можно выделить предприятия с наибольшим положительным и отрицательным влиянием доли чистой прибыли на рентабельность собственного капитала в последующие годы: рост факторного показателя привел к увеличению результативного в 2021 г. в ООО «НЭУ» (на 76,1 п.п.), в 2022 г. в ООО «Новатэк-Пуровский ЗПК» (на 18,0 п.п.), а в 2023 г. в ООО «УМСС» (на 1201,5 п.п.); уменьшение факторного показателя способствовало максимальному снижению результативного в 2021 г. в ООО «Газпром Добыча Уренгой» (на 32,9 п.п.), в 2022 г. в ООО «НЭУ» (на 265,8 п.п.), в 2023 г. в ООО «Газпром Добыча Уренгой» (на 26,1 п.п.).

Влияние рентабельности совокупных активов на изменение рентабельности собственного капитала представлено в таблице 3, влияние финансового рычага – в таблице 4.

На основе полученных результатов (табл. 3) можно сделать вывод, что во все рассматриваемые годы рентабельность совокупных активов положительно повлияла на изменение рентабельности собственного капитала лишь в ООО «Ачим Девелопмент», увеличив ее на 1,1 п.п., 3,9 п.п., 0,2 п.п. и 8,9 п.п. в 2020, 2021, 2022 и 2023 гг. соответственно.

В целом, положительное влияние изменение рентабельности совокупных активов на результирующий показатель оказало в АО «Газпромнефть-ННГ» (исключение 2022 г.), ООО «Газпром Добыча Уренгой» (исключение 2023 г.), ООО «Умсс» (положительное влияние в 2020, 2021 и 2022 гг., с резким отрицательным влиянием в 2023г., равным 1246,1 п.п.). Вместе с тем в ОАО «Севернефтегазпром» во все анализируемые периоды имело место снижение рентабельности совокупных активов, уменьшившее рентабельность собственного капитала на 6,2 п.п., 5,3 п.п., 1,4 п.п., 1,1 п.п. в 2020, 2021, 2022 и 2023 гг. соответственно. Также в целом отри-

цательное влияние на анализируемый показатель рентабельность совокупных активов оказала в АО «Арктикгаз», АО «Ачимгаз», ООО «Яргео» (положительным влиянием было только в 2021 г.), в ООО «Нубк» (положительное влияние зафиксировано только в 2020 г.), ООО «НЭУ» (положительное влияние только в 2022 г.). Следует отметить, что в 2023 г. у большинства предприятий уменьшение рентабельности активов привело к снижению рентабельности собственного капитала (исключением являются АО «Газпромнефть-ННГ», ООО «Ачим Девелопмент» и ООО «Пургазсервис»).

Согласно данным табл. 4, не выявлено предприятия, на котором финансовый рычаг оказал бы положительное влияние на изменение рентабельности собственного капитала во все рассматриваемые годы. Однако можно выделить нефтегазовые компании, в которых изменение отношения совокупных активов к собственному капиталу привело к росту рентабельности последнего в большинстве анализируемых периодов: АО «Севернефтегазпром», ООО «Новатэк-Пуровский ЗПК», ООО «Яргео» (отрицательное влияние выявлено лишь в 2022 г.), ООО «Ачим Девелопмент», ООО «Нубк» (отрицательное влияние обнаружено лишь в 2023 г.). Однако существуют предприятия, на которых изменение финансового рычага повлекло за собой снижение рентабельности собственного капитала во все рассматриваемые годы: ЗАО «Нортгаз» и ООО «НЭУ». Так, в ООО «НЭУ» в 2023 г. снижение величины активов по сравнению с собственным капиталом привело к уменьшению рентабельности последнего на 366,2 п.п. Также преимущественно отрицательное влияние финансового рычага на результирующий показатель имеет место в ООО «Газпром Добыча Ноябрьск», ООО «Пургазсервис», ООО «Умсс» (минимальное положительное влияние выявлено только в 2022 г., 2023 г. и 2020 г. соответственно).

Выводы

В 2019-2023 гг. рентабельность собственного капитала нефтегазовых предприятий ЯНАО имела значительные колебания. Высокая рентабельность собственного капитала была характерна

для АО «Арктикгаз», с максимальным значением в 2021 г. (119,5%). В то же время в ООО «Газпром Добыча Уренгой» и АО «Ачимгаз» наблюдалось резкое снижение показателя (с 84,7% в 2022 г. до 3,0 в 2023 г. и с 72,8% в 2021 г. до 2,4% в 2023 г. соответственно). Согласно результатам факторного анализа, в обеих компаниях столь существенное уменьшение рентабельности собственного капитала обусловлено, главным образом, снижением рентабельности совокупных активов.

В целом факторный анализ показал, что для некоторых нефтегазовых компаний ЯНАО (например, для ООО «УМСС» в 2023 г.) увеличение доли чистой прибыли в величине операционной прибыли привело к значительному росту рентабельности собственного капитала, тогда как снижение доли чистой прибыли оказывало значительное негативное влияние (например, в ООО «НЭУ» в 2022 г.). Рентабельность совокупных активов также существенно влияла на изменение рентабельности собственного капитала. Положительное влияние

в 2020-2023 гг. наблюдалось в ООО «Ачим Девелопмент», в то время как в ОАО «Севернефтегазпром», напротив, во все анализируемые годы имело место снижение рентабельности совокупных активов, что негативно сказалось на рентабельности собственного капитала. Результаты оценки влияния финансового рычага показали, что ни на одном предприятии данный фактор не повлиял положительно на рентабельность собственного капитала во все анализируемые годы без исключения. Однако у ряда компаний, например, ООО «Новатэк-Пуровский ЗПК», ООО «Нубк» выявлено преимущественно положительное влияние финансового рычага на рентабельность собственного капитала.

Таким образом, результаты анализа свидетельствуют о том, что для повышения рентабельности собственного капитала предприятиям необходимо уделять внимание таким факторам как доля чистой прибыли в величине операционной прибыли, рентабельность совокупных активов и соотношение собственного и заемного капитала.

Библиографический список

1. Авдюшина М., Ерофеев Н. Финансовый мониторинг рентабельности нефтеперерабатывающей организации как инструмент экономической безопасности // ББК 65-983 (2Рос) Э 40 Издается по решению редакционно-издательского совета Байкальского государственного университета. 2024. С. 5-13.
2. Богатов Е., Демидова Е. О применении формулы приращений в теории структуры капитала 2022.С. 62.
3. Бондина Н. Капитал: оценка рентабельности и оптимизации структуры 2023.С. 19-35.
4. Галицкая Ю., Умарова А. Практические аспекты анализа рентабельности собственного капитала компании // Экономика и бизнес: теория и практика. 2020. № 7. С. 46-49.
5. Касаева Т.В., Шеремет О.О. Рентабельность активов или рентабельность продаж: приоритеты в управленческих решениях. 2024. [Электронный ресурс]. URI: <http://rep.vstu.by/handle/123456789/19001> (дата обращения 22.12.2024).
6. Луненок А.А., Головань С.А. Анализ влияния заёмного капитала на рентабельность собственного капитала // Финансовые аспекты структурных преобразований экономики. 2024. № 10.
7. Николаев П.А., Агапова Т.А. Рентабельность собственного капитала как фактор оценки вероятности банкротства организации // Большая студенческая конференция: сборник статей VII Международной научно-практической конференции : в 2 ч. Пенза, 2023. С. 43-46.
8. Пак В.В. Факторный анализ рентабельности собственного капитала ООО «Родхарт» по методологии «Dupont», 2023. С. 64-66.
9. Савицкая Г. Проблемы детерминированного моделирования показателей рентабельности бизнеса // Экономический анализ: теория и практика. 2012. № 46. С. 32-39.
10. Эссауленко Д.В. Оценка инвестиционной привлекательности сельского хозяйства России по показателям рентабельности // Инновации и продовольственная безопасность. 2024. № 4. С. 198-206.