

# Рентабельность активов, ROA

## Формула расчета ROA и ее варианты

Основная формула расчета показателя Return on Assets (ROA) основана на отношении чистой прибыли и суммарных активов:

$$ROA = \frac{Net Profit}{Total Assets} * 100\%$$

где:

**Net Profit** — годовая чистая прибыль

**Total Assets** — среднегодовая величина суммарных активов компании (иногда в расчетах также используется просто сумма активов на конец года)

В числителе формулы расчета ROA — чистая прибыль — доход акционеров уже после вычета процентов, начисленных на долги. Знаменатель включает весь капитал компании, в том числе и заемный. Из-за этого некоторые аналитики предпочитают изменить формулу расчета показателя и добавляют к чистой прибыли сумму начисленных за этот период процентов. Поскольку прибыль отображается после налога, то и из процентов они вычитают налог на прибыль. В результате формула приобретает следующий вид:

$$ROA = \frac{Net Profit + Interest * (1 - Tax)}{Total Assets} * 100\%$$

где:

**Interest** — проценты к уплате

**Tax** — ставка налога на прибыль

Встречается также и вариант, в котором вместо чистой прибыли используют прибыль до налога: это может быть операционная прибыль или **ЕБИТ**. Но основным, наиболее распространенным вариантом показателя, можно считать расчет, в котором числитель содержит просто чистую прибыль.

## Интерпретация значений ROA

Показатель ROA демонстрирует эффективность использования капитала, задействованного в деятельности компании. Суммарные активы в балансе всегда равны суммарным обязательствам, поэтому значение в знаменателе ROA можно интерпретировать и как активы, и как все обязательства и капитал, привлеченные для ведения бизнеса.

Величину ROA можно сравнивать со средневзвешенной стоимостью капитала компании или с требуемой доходностью ее акционерного капитала, но в обоих

случаях надо учитывать, что рентабельность собственного капитала не совсем точно отражает эти процентные показатели.

В сравнении с доходностью собственного капитала отличие заключается в том, что знаменатель ROA включает все активы, в том числе и те, которые были профинансированы заемным капиталом. Следовательно, для ROA вполне допустимы значения меньше, чем требуемая доходность на собственный капитал.

Такая же картина наблюдается и в сравнении ROA с **WACC**. Средневзвешенная стоимость капитала учитывает доход, который получают владельцы как собственного, так и заемного капитала компании. Но показатель ROA (в своем основном варианте расчета) не учитывает проценты, которые получают кредиторы, то есть его величина будет ниже.

Из этого видно, что если значение ROA достигает требуемой доходности на собственный капитал или даже значения WACC, то обычно это отличный результат.

Распространенный подход — расчет ROA по конкурирующим компаниям одной отрасли, чтобы сравнить общую эффективность ведения их бизнеса. Чем выше ROA — тем эффективнее работает компания. А вот от отрасли к отрасли показатель ROA существенно меняется, поэтому сравнение компаний из разных отраслей не позволит делать выводы об эффективности.

## Сравнение показателей ROIC и ROA

Показатель ROA демонстрирует рентабельность, с которой компания использует свои активы. Другой хорошо известный показатель из этой группы — рентабельность инвестированного капитала, **ROIC**. Однако между этими показателями есть два важных отличия:

1. Показатель ROIC всегда основан на прибыли до вычета процентов по кредитам. Таким образом, он учитывает все доходы, которые могут быть использованы для оплаты капитала. А для расчета ROA обычно используется чистая прибыль.
2. В расчете показателя ROA учитываются все активы, задействованные в деятельности компании. ROIC уделяет внимание главным образом долгосрочным источникам и лишь иногда затрагивает элементы оборотного капитала.

Если финансовый анализ проводят для оценки бизнеса, то чаще всего применяют показатель ROIC. Но для более широких целей, а особенно в случаях, когда акцент на финансовой устойчивости бизнеса, показатель ROA не менее популярен.

## Пример расчета ROA

Вот как выглядит расчет ROA на примере фрагментов реальной отчетности компании:

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	2018	2019	2020
----------------------------	------	------	------

...	...	...	...
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>27 839</b>	<b>33 789</b>	<b>57 094</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Здания и сооружения	179 115	169 688	160 261
Оборудование и прочие активы	150 975	134 200	117 425
Прочие внеоборотные активы	15 615	15 615	15 615
<b>Суммарные внеоборотные активы</b>	<b>345 705</b>	<b>319 503</b>	<b>293 301</b>
Запасы	29 479	31 313	33 246
Дебиторская задолженность	9 037	9 564	10 119
Краткосрочные финансовые вложения	1 667	1 667	1 667
Денежные средства	4 785	14 031	36 504
Прочие оборотные активы	1 232	1 232	1 232
<b>Суммарные оборотные активы</b>	<b>46 200</b>	<b>57 807</b>	<b>82 768</b>
<b>ИТОГО АКТИВОВ</b>	<b>391 905</b>	<b>377 309</b>	<b>376 069</b>
Return on Assets	7,1%	9,0%	15,2%

Вы можете загрузить этот фрагмент расчета в Excel: [roa.xls](#)