

УДК 338.486.4

Оцінка прибутковості сфери діяльності компаній

Гордієнко В.О.

кандидат економічних наук, доцент,
Університет митної справи та фінансів

Борвінко Е.В.

кандидат медичних наук, доцент,
Дніпропетровська медична академія

Ключовою проблемою в нашій країні є питання оцінки прибутковості сфери діяльності компаній. Правильний вибір найприбутковішої сфери діяльності компаній забезпечить зростання валового внутрішнього продукту і на цій основі підвищення доходів державного бюджету. Щоб визначити, яка сфера є найбільш ефективною, автори згрупували компанії за сферою діяльності та розрахували коефіцієнт рентабельності інвестованого капіталу (ROIC). Дослідження показало, що середня величина ROIC значно вище стандартного відхилення в таких галузях, як роздрібна торгівля, продовольчі товари, інформація та телекомунікація, аерокосмічна та оборонна промисловість, інформаційні технології, транспорт, поштова та кур'єрська діяльність, хімічна промисловість.

Ключові слова: коефіцієнт рентабельності інвестованого капіталу (ROIC), галузь виробництва, виручка компанії, сума інвестованого капіталу, стандартне відхилення, чистий прибуток, структура промисловості.

Gordienko V.O., Borvinko E.V. ОЦЕНКА ПРИБЫЛЬНОСТИ СФЕРЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИЙ

Ключевой проблемой в нашей стране является вопрос оценки доходности сферы деятельности компаний. Правильный выбор прибыльной сферы деятельности компаний обеспечит рост валового внутреннего продукта и на этой основе повышение доходов государственного бюджета. Чтобы определить, какая сфера является наиболее эффективной, авторы сгруппировали компании по сфере деятельности и рассчитали коэффициент рентабельности инвестированного капитала (ROIC). Исследование показало, что средняя величина ROIC значительно выше стандартного отклонения в таких областях, как розничная торговля, продовольственные товары, информация и телекоммуникации, аэрокосмическая и оборонная промышленность, информационные технологии, транспорт, почтовая и курьерская деятельность, химическая промышленность.

Ключевые слова: коэффициент рентабельности инвестированного капитала (ROIC), отрасль производства, выручка компании, сумма инвестированного капитала, стандартное отклонение, чистая прибыль, структура промышленности.

Gordienko V.O., Borvinko E.V. EVALUATION OF PROFITABILITY OF THE ACTIVITY OF COMPANIES

The key problem in our country is the question of assessing the profitability of the sphere of activity of companies. The right choice of a profitable sphere of activity of the companies will ensure the growth of the gross domestic product and on this basis the increase in the revenues of the state budget. To determine which area is most effective, the authors group companies by area of activity and calculated the return on invested capital (ROIC). The study showed that the average ROIC is significantly higher than the standard deviation in the following areas: retail, food, information and telecommunications, aerospace and defense, information technology, transportation, postal and courier activities, and the chemical industry.

Keywords: return on invested capital (ROIC), industry, company revenue, invested capital, standard deviation, net profit, industry structure.

Постановка проблеми у загальному вигляді. Стратегічною метою державної структурно-інноваційної політики є створення сучасної, конкурентоспроможної економіки, здатної забезпечити соціально-економічний розвиток України. Галузева структура промислового виробництва повинна наблизитися до пропорцій, які мають економічно розвинені країни, та країни з перехідною економікою, що досягли економічного зростання в результаті реалізації активної промислово-інвестиційної політики [1].

Обсяги наданих економіці країни інвестицій мають забезпечувати перш за все розвиток тих підприємств, які забезпечують найбільшу рентабельність інвестованого капіталу. Тільки такий підхід до інвестиційної політики зможе забезпечити структурні перетворення промисловості, а на їх основі – економічне зростання держави.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Всі роки незалежності практично в будь-якій публікації, присвяченій проблемам економіки, можна було зустріти поради, яким

чином вести інвестиційну політику України. Проблеми інвестиційної політики знаходять відображення в наукових працях Б. Кваснюка [2], С. Салівона [3], А. Романенко [4] та інших вчених. В роботах визначена теоретична відмінність інвестицій від дачі грошей у борг, а також міститься аналіз сучасних тенденцій розвитку та організації заходів, стандартний набір інструментів і програм щодо вдосконалення інвестиційної діяльності.

Виділення невирішених раніше частин загальної проблеми. В роботах майже не застосовуються економіко-статистичні методи, за допомогою яких можна згрупувати світові компанії за сферою діяльності та розрахувати коефіцієнт рентабельності інвестованого капіталу (ROIC), звідки можна отримати об'єктивну інформацію щодо прибутковості компаній і сфер бізнесу, в яких вони працюють.

Формулювання цілей статті (постановка завдання). Мета статті полягає в економічному аналізі прибутковості компаній за сферами їх діяльності для підвищення ефективності інвестиційної політики України.

Виклад основного матеріалу дослідження. Для визначення найприбутковішої сфери діяльності було вилучено 60 компаній з рейтингу "Fortune Global 500" [5]. "Fortune Global 500" – рейтинг 500 найбільших світових компаній, критерієм складання якого є виручка компанії.

Лідером "Fortune Global 500" у 2016 р. є компанія "Walmart", яка займається роздрібною торгівлю, річний обіг якої перевищує 482,13 млрд. дол. США. Щодо галузей, то серед 60 компаній найбільший дохід показали енергетичний сектор та роздрібна торгівля. Українські компанії не входять у цей рейтинг, серед російських компаній слід назвати «Газпром» з річною виручкою в 99,46 млрд. дол.

Головною метою функціонування будь-якої компанії вважається збільшення її вартості або підвищення цінності компанії для акціонерів. Під час реалізації основної мети діяльність компанії повинна бути спрямована на досягнення двох основних завдань: по-перше, компанія повинна нарощувати свої доходи шляхом збільшення обсягів продажу; по-друге, вона має бути прибутковою, тобто забезпечувати повернення на інвестований капітал, перевищуючи номінальну вартість його залучення.

Для того щоб охарактеризувати компанію, необхідно розглянути два показники, такі як Net Income from Continuing Operations (табл. 1) та Invested Capital (табл. 2).

Основним показником результату діяльності підприємства є величина його чистого прибутку, тому проаналізуємо показник чистого прибутку на основі розрахунку показника річного темпу приросту (Annual Growth Rate):

$$AGR = ((Q_{s1}/Q_{s0}-1)*100\%), \quad (1)$$

де AGR – річний темп приросту;

Q_{s1} – чистий прибуток за поточний рік;

Q_{s0} – чистий прибуток за минулий рік [5; 6].

Проаналізувавши дані табл. 2, можна зробити висновок, що з 10 компаній, які займають перші позиції рейтингу за критерієм виручки, лише 4 характеризувалися зростанням чистого прибутку. "Walmart", "Royal Dutch Shell", "Exxon Mobil", "Volkswagen" хоча й посідають перші місця, проте мають не найбільший чистий прибуток порівняно з іншими компаніями. За 2014–2016 рр. їх чистий прибуток зменшився на 8,31%; 88,16%; 50,43%; 112,59% відповідно. А діяльність "Volkswagen" та "BP" у 2016 р. взагалі була збитковою.

Можна сказати, що темп зростання чистого прибутку компанії не завжди відображає її якісне зростання, оскільки збільшення може бути наслідком збільшення частки позикового капіталу, що підвищує ризик банкрутства і втрати контролю над компанією.

Отже, виручка та чистий прибуток повноцінно не характеризують діяльність компанії, універсальним показником є рентабельність інвестованого капіталу.

Показник ROIC (коефіцієнт рентабельності інвестованого капіталу) визначається як відсоток повернення грошових коштів на інвестований компанією капітал. Він використовується як міра ефективності управління компанією порівняно з іншими компаніями цієї галузі, визначає те, наскільки прибутковим є бізнес по відношенню до обсягу інвестованого капіталу.

Серед інших показників, таких як рентабельність власного капіталу (ROE), рентабельність активів (ROA) та рентабельність продажів (ROS), рентабельність інвестованого капіталу є найбільш точним показником для визначення фінансового результату роботи компанії:

$$ROIC = NOPAT/IC * 100, \quad (2)$$

де NOPAT – чистий операційний прибуток після сплати податків;

IC – загальна сума інвестованого капіталу [5; 6].

Щоб визначити, яка сфера є найбільш прибутковою, необхідно згрупувати компанії за

Таблиця 1

**Динаміка чистого прибутку від безперервної діяльності
компаній "Fortune Global 500" за 2014–2016 рр.**

№	Назва компанії	Net Income from Continuing Operations, млрд. дол.			AGR, % (2016/2014)
		2014 р.	2015 р.	2016 р.	
1	"Walmart"	16,02	16,36	14,69	-8,31
2	"Royal Dutch Shell"	16,37	14,87	1,94	-88,16
3	"Exxon Mobil"	32,58	32,52	16,15	-50,43
4	"Volkswagen"	12,07	14,57	-1,52	-112,59
5	"Toyota Motor"	18,20	19,77	19,26	5,86
6	"Apple"	37,04	39,51	53,39	44,16
7	"BP"	23,45	3,78	-6,48	-127,64
8	"Berkshire Hathaway"	19,48	19,87	24,08	23,65
9	"McKesson"	1,26	1,48	2,26	78,78
10	"Samsung Electronics"	27,25	21,92	16,53	-39,32
11	"Glencore"	-7,40	2,31	-4,96	-32,94
12	"Industrial & Commercial Bank of China"	42,72	44,76	44,10	3,23
13	"Daimler"	9,08	9,24	9,35	2,88
14	"United Health Group"	5,63	5,62	5,81	3,34
15	"CVS Health"	4,59	4,64	5,24	14,05
16	"General Motors"	5,35	3,95	9,69	81,20
17	"Ford Motor"	7,16	3,19	7,37	3,05
18	"China Construction Bank"	34,91	36,98	36,30	3,99
19	"AT&T"	18,25	6,22	13,35	-26,87
20	"Total"	11,20	4,24	5,09	-54,60
21	"Hon Hai Precision Industry"	3,59	4,38	4,63	28,74
22	"General Electric"	13,06	15,23	-6,13	-146,92
23	"Amerisource Bergen"	0,43	0,28	-0,14	-132,56
24	"Verizon"	11,50	9,63	17,88	55,51
25	"AXA"	5,95	6,66	6,23	4,72
26	"Allianz"	7,96	3,59	7,34	-7,80
27	"Honda Motor"	5,73	4,63	2,87	-49,91
28	"Costco"	2,04	2,06	2,38	16,58
29	"BNP Paribas"	6,41	0,21	7,43	15,78
30	"Kroger"	1,52	1,73	2,04	34,23
31	"Walgreens"	2,45	1,93	4,22	72,24
32	"Cardinal Health"	0,33	1,17	1,22	263,77
33	"BMW"	7,05	7,69	7,07	0,16
34	"Express Scripts Holding"	1,84	2,01	2,48	34,27
35	"Gazprom"	35,77	4,12	12,88	-63,99
36	"Petrobras"	11,09	-7,37	-8,45	-176,17
37	"Nippon Telegraph & Telephone"	5,84	4,71	6,15	5,15
38	"Boeing"	4,59	5,45	5,18	12,89
39	"Home Depot"	5,39	6,35	7,01	30,06
40	"Siemens"	5,62	7,29	8,34	48,40
41	"Hitachi"	2,65	2,19	1,43	-45,89
42	"Anthem"	2,49	2,57	2,56	2,81
43	"BASF"	6,43	6,84	4,42	-31,26
44	"Deutsche Telekom"	1,23	3,88	3,61	193,50
45	"Target"	1,97	-1,64	3,36	70,56
46	"Airbus Group"	1,94	3,11	2,99	54,12
47	"Deutsche Post"	2,78	2,75	1,71	-38,49
48	"Noble Group"	0,24	0,13	-1,67	-795,83
49	"United Technologies"	5,72	6,22	7,61	33,04
50	"Marubeni"	2,11	0,96	0,52	-75,36
51	"UPS"	3,96	3,03	4,84	22,22
52	"Intel"	9,62	11,70	11,42	18,71
53	"Dow Chemical"	4,79	3,78	7,69	60,54
54	"FedEx"	1,56	2,10	1,05	-32,69
55	"Caterpillar"	3,79	3,69	2,10	-44,59
56	"Lockheed Martin"	2,98	3,61	3,61	21,14
57	"Lyondell Basell Industries"	3,86	4,17	4,48	15,96
58	"General Dynamics"	2,36	2,53	2,97	25,85
59	"Canon"	2,36	2,41	1,82	-22,88
60	"DuPont"	4,85	3,63	1,95	-59,73
61	"Qualcomm"	6,85	7,97	5,27	-23,07
62	"Northrop Grumman"	1,95	2,07	1,99	2,05
63	"Union Pacific"	4,39	5,18	4,77	8,70

Динаміка інвестованого капіталу компаній "Fortune Global 500" за 2014–2016 рр.

№	Назва компанії	Invested Capital, млрд. дол.			Темп приросту, %
		2014 р.	2015 р.	2016 р.	
1	"Walmart"	120,8	125,2	124,6	3,15
2	"Royal Dutch Shell"	208,5	215,7	272,5	30,70
3	"Exxon Mobil"	186,1	190,7	196,2	5,43
4	"Volkswagen"	191,7	175,2	167,8	-12,47
5	"Toyota Motor"	223,5	223,5	240,2	7,47
6	"Apple"	140,5	172,9	203,6	44,91
7	"BP"	156,1	143,4	148,5	-4,87
8	"Berkshire Hathaway"	312,1	331,1	372,3	19,29
9	"McKesson"	17,4	16,2	15,4	-11,49
10	"Samsung Electronics"	148,9	148,7	155,5	4,43
11	"Glencore"	86,6	74,2	68,0	-21,48
12	"Industrial & Commercial Bank of China"	294,9	330,9	342,2	16,04
13	"Daimler"	113,8	123,2	135,4	18,98
14	"United Health Group"	48,5	59,3	64,1	32,16
15	"CVS Health"	49,7	63,5	62,4	25,55
16	"General Motors"	67,4	83,4	99,4	47,48
17	"Ford Motor"	104,8	118,5	122,5	16,89
18	"China Construction Bank"	234,5	269,5	274,2	16,93
19	"AT&T"	162,4	241,2	236,8	45,81
20	"Total"	130,8	134,1	142,5	8,94
21	"Hon Hai Precision Industry"	34,5	36,0	39,1	13,33
22	"General Electric"	413,9	246,7	181,3	-56,20
23	"Amerisource Bergen"	4,0	4,1	6,0	50,00
24	"Verizon"	122,8	120,1	127,9	4,15
25	"AXA"	87,9	82,8	84,8	-3,53
26	"Allianz"	100,2	91,0	90,7	-9,48
27	"Honda Motor"	89,9	92,0	93,5	4,00
28	"Costco"	17,6	15,8	16,5	-6,25
29	"BNP Paribas"	315,7	336,7	305,5	-3,23
30	"Kroger"	15,1	15,2	16,5	9,27
31	"Walgreens"	24,2	44,2	48,6	100,83
32	"Cardinal Health"	9,6	11,5	11,6	20,83
33	"BMW"	95,8	97,4	108,1	12,84
34	"Express Scripts Holding"	31,1	31,3	31,0	-0,32
35	"Gazprom"	328,3	200,7	183,3	-44,17
36	"Petrobras"	236,4	174,5	185,6	-21,49
37	"Nippon Telegraph & Telephone"	116,8	103,5	110,4	-5,48
38	"Boeing"	16,8	15,0	10,4	-38,10
39	"Home Depot"	27,2	26,2	27,2	0,00
40	"Siemens"	63,5	68,3	66,2	4,25
41	"Hitachi"	41,8	42,0	42,8	2,39
42	"Anthem"	38,4	38,3	39,5	2,86
43	"BASF"	48,6	46,0	47,1	-3,09
44	"Deutsche Telekom"	84,0	83,2	83,4	-0,71
45	"Target"	28,8	26,7	24,9	-13,54
46	"Airbus Group"	16,1	13,4	13,2	-18,01
47	"Deutsche Post"	17,0	17,0	16,5	-2,94
48	"Noble Group"	8,0	6,7	6,7	-16,25
49	"United Technologies"	49,1	46,7	49,3	0,41
50	"Marubeni"	39,7	36,4	36,0	-9,32
51	"UPS"	12,0	13,8	12,8	6,67
52	"Intel"	68,9	82,0	87,7	27,29
53	"Dow Chemical"	41,2	41,6	46,5	12,86
54	"FedEx"	20,0	22,2	27,6	38,00
55	"Caterpillar"	44,5	40,0	35,9	-19,33
56	"Lockheed Martin"	9,6	17,4	15,8	64,58
57	"Lyondell Basell Industries"	15,1	14,3	14,4	-4,64
58	"General Dynamics"	15,2	13,5	14,0	-7,89
59	"Canon"	34,4	22,0	29,1	-15,41
60	"DuPont"	22,6	17,6	18,1	-19,91
61	"Qualcomm"	39,2	41,4	41,8	6,63
62	"Northrop Grumman"	13,1	11,9	12,4	-5,34
63	"Union Pacific"	32,2	34,3	34,1	5,90

Таблиця 3

Показник ROIC компаній "Fortune Global 500" за 2014–2016 рр., %

Сфера діяльності	Рік			Сфера діяльності	Рік		
	2014	2015	2016		2014	2015	2016
Роздрібна торгівля				Оптова торгівля			
"Walmart"	13,26	13,07	11,79	"Noble Group"	3,00	1,94	-24,93
"Home Depot"	19,82	24,24	25,77	"Marubeni"	5,31	2,64	1,44
"Target"	6,84	-6,14	13,49	"McKesson"	7,26	9,11	14,66
"Costco"	11,59	13,03	14,41	"Amerisource Bergen"	10,75	6,83	-2,33
Добувна промисловість				Продовольчі товари			
"Royal Dutch Shell"	7,85	6,90	0,71	"CVS Health"	9,24	7,31	8,39
"Exxon Mobil"	17,51	17,05	8,23	"Kroger"	10,06	11,37	12,36
"BP"	15,02	2,64	-4,36	"Walgreens"	10,12	4,37	8,68
"Glencore"	-8,55	3,11	-7,30	Інформація та телекомунікація			
"Total"	8,57	3,16	3,57	"AT&T"	11,24	2,58	5,64
"Gazprom"	10,90	2,05	7,03	"Deutsche Telekom"	1,46	4,66	4,33
"Petrobras"	4,69	-4,22	-4,55	"Verizon"	9,36	8,01	13,98
Охорона здоров'я				"Nippon Telegraph & Telephone"	5,00	4,55	5,57
"Anthem"	6,48	6,71	6,48	Електроніка, електричне обладнання			
"United Health Group"	11,60	9,48	9,07	"Hitachi"	6,34	5,21	3,35
"Cardinal Health"	3,48	10,14	10,47	"Caterpillar"	8,52	9,23	5,85
"Express Scripts Holding"	5,93	6,42	7,99	"Siemens"	8,85	10,67	12,60
Фінансова та страхова діяльність				"General Electric"	3,15	6,17	-3,38
"Berkshire Hathaway"	6,24	6,00	6,47	Аерокосмічна та оборонна промисловість			
"Industrial & Commercial Bank of China"	14,49	13,53	12,89	"Airbus Group"	12,05	23,21	22,65
"China Construction Bank"	14,89	13,72	13,24	"United Technologies"	11,65	13,32	15,44
"AXA"	6,77	8,05	7,35	"Boeing"	27,29	36,31	49,77
"Allianz"	7,94	3,95	8,09	"Lockheed Martin"	31,04	20,75	22,85
"BNP Paribas"	2,03	0,06	2,43	"General Dynamics"	15,53	18,74	21,21
Виробництво автомобілів				"Northrop Grumman"	14,89	17,39	16,05
"Volkswagen"	6,30	8,32	-0,91	Транспорт, поштова та кур'єрська діяльність			
"Toyota Motor"	8,14	8,84	8,02	"Deutsche Post"	16,35	16,18	10,36
"Daimler"	7,98	7,50	6,90	"Union Pacific"	13,63	15,10	13,99
"General Motors"	7,93	4,74	9,75	"UPS"	33,00	21,96	37,81
"Ford Motor"	6,83	2,69	6,02	"FedEx"	7,80	9,46	3,80
"Honda Motor"	6,37	5,03	3,07	Хімічна промисловість			
"BMW"	7,36	7,90	6,54	"BASF"	13,23	14,87	9,38
Інформаційні технології				"Dow Chemical"	11,63	9,09	16,54
"Apple"	26,36	22,85	26,22	"DuPont"	21,46	20,63	10,79
"Samsung Electronics"	18,30	14,74	10,63	"Lyondell Basell Industries"	25,56	29,16	31,08
"Hon Hai Precision Industry"	10,42	12,17	11,83				
"Canon"	6,86	10,95	6,25				
"Qualcomm"	17,47	19,25	12,61				
"Intel"	13,96	14,27	13,02				

сферою діяльності та розрахувати коефіцієнт ROIC (табл. 3).

Аналізуючи отримані результати, можна виділити сфери діяльності, в яких відсутні

компанії з від'ємним значенням ROIC за 2014–2016 рр., такі як охорона здоров'я; фінансова та страхова діяльність; технології; продовольчі товари; інформація та телекомунікації;

аерокосмічна та оборонна промисловість; транспорт, поштова та кур'єрська діяльність; хімічна промисловість. Невтішні показники демонструє добувна промисловість. З семи компаній, що займаються видобутком і переробкою нафти і газу, три ("BP", "Glencore", "Petrobras") характеризуються від'ємним значенням ROIC. У таких компаній, як "Royal Dutch Shell", "Exxon Mobil", "Total", "Gazprom", значення коефіцієнта рентабельності інвестованого капіталу у 2016 р. були дуже низькими через невеликі прибутки і склали 0,71%; 8,23%; 3,57%; 7,03% відповідно.

Зробити висновок щодо найбільш прибуткової сфери діяльності важко, тому розрахуємо середнє значення ROIC та відобразимо для кожної сфери діяльності окремо (рис. 1).

Згідно з побудованою діаграмою значення ROIC у 2016 р. знаходиться в такому діапазоні: максимальне значення досягло 24,7%, а мінімальне – 0,5%.

Можна побачити, що у 2016 р. найбільше значення ROIC (24,7%) належить аерокосмічній та оборонній сфері. Варто відзначити, що з 2014 р. рентабельність інвестованого капіталу в цій сфері невинно зростає. Друге місце посідає хімічна промисловість (16,9%), на третьому місці – транспорт, поштова та кур'єрська діяльність із значенням ROIC у 16,5%.

Варто зазначити, що відмінності всередині галузі іноді виявляються більш значними, ніж

відмінності між галузями. Наприклад, сектор оптової торгівлі. Різниця між найбільшим і найменшим значенням ROIC компаній у 2016 р. досягла 39,59%. Ці відмінності показують, що у даній галузі працюють багато підгруп з дуже різними структурами, і вони діють у дуже різних конкурентних умовах, а для того, щоб робити обґрунтовані висновки, необхідно розрахувати середнє квадратичне відхилення (табл. 4).

Середнє квадратичне відхилення (σ) показує те, як розподілені значення щодо середнього у вибірці, тобто можна зрозуміти, наскільки великий розкид значень.

На основі отриманих даних можна сказати, що найнижче значення σ в таких галузях: охорона здоров'я (1,7%), продовольчі товари (2,2%) та виробництво автомобілів (3,5%). Це означає, що кожне значення у вибірці в середньому відхиляється на 1,7%; 2,2%; 3,5% від середнього значення, а також вказує на те, що більшість значень знаходиться поруч із середнім значенням, а отже, вказує на малу варіабельність даних.

Найбільше значення σ ROIC має оптова торгівля і складає 16,5%. Тобто рентабельність інвестованого капіталу в середньому відхиляється на величину 16,5% від середнього значення. Отже, ця галузь володіє великою варіабельністю.

У таких галузях, як добувна промисловість, охорона здоров'я, фінансова та страхова діяль-

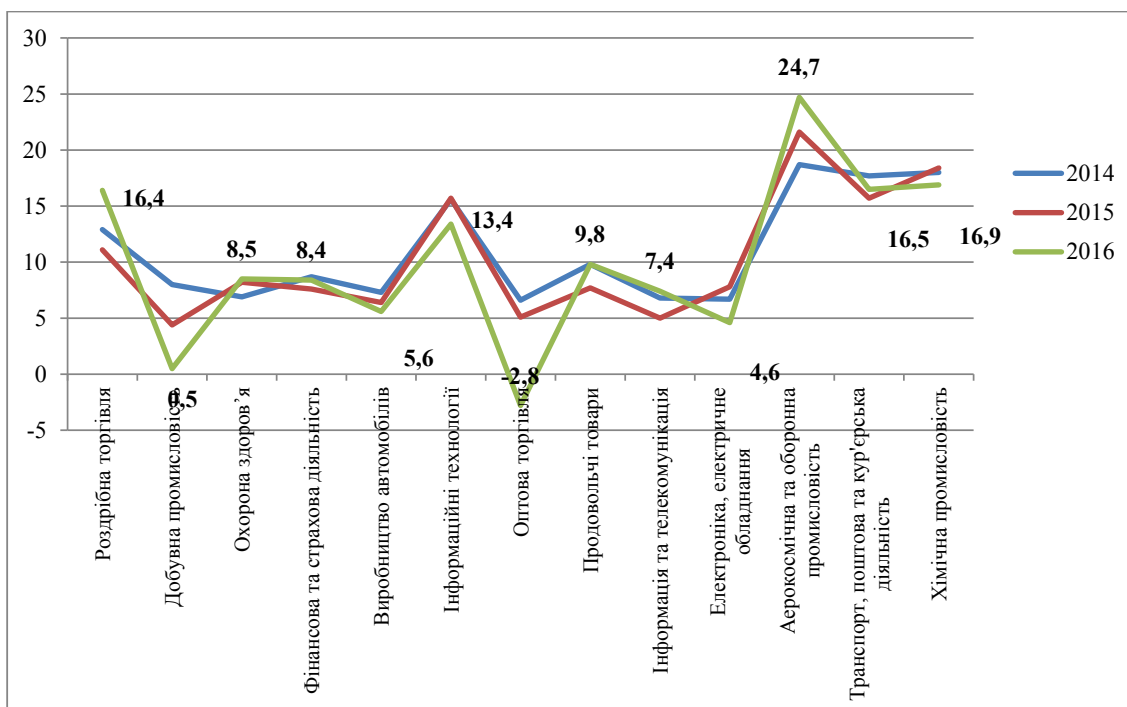


Рис. 1. Показник ROIC компаній "Fortune Global 500" за сферами діяльності за 2014–2016 рр.

Таблиця 4

**Середнє квадратичне відхилення ROIC за сферами діяльності
компаній "Fortune Global 500" за 2014–2016 рр., %**

Сфера діяльності	Середнє значення ROIC			Середнє квадратичне відхилення ROIC		
	2014 р.	2015 р.	2016 р.	2014 р.	2015 р.	2016 р.
Роздрібна торгівля	12,9	11,1	16,4	5,4	12,6	6,4
Добувна промисловість	8,0	4,4	0,5	8,5	6,5	6,1
Охорона здоров'я	6,9	8,2	8,5	3,4	1,9	1,7
Фінансова та страхова діяльність	8,7	7,6	8,4	5,0	5,4	3,8
Виробництво автомобілів	7,3	6,4	5,6	0,8	2,3	3,5
Інформаційні технології	15,6	15,7	13,4	6,8	4,5	6,7
Оптова торгівля	6,6	5,1	-2,8	3,3	3,4	16,5
Продовольчі товари	9,8	7,7	9,8	0,5	3,5	2,2
Інформація та телекомунікація	6,8	5,0	7,4	4,4	2,3	4,4
Електроніка, електричне обладнання	6,7	7,8	4,6	2,6	2,6	6,6
Аерокосмічна та оборонна промисловість	18,7	21,6	24,7	8,3	7,9	12,7
Транспорт, поштова та кур'єрська діяльність	17,7	15,7	16,5	10,8	5,1	14,8
Хімічна промисловість	18,0	18,4	16,9	6,6	8,7	9,9

ність, інформаційні технології, середнє квадратичне відхилення знизилося за аналізований період. Фактично рентабельність інвестованого капіталу показує меншу волатильність у 2016 р. порівняно з 2014 р. Інтерпретуючи цей результат, можна сказати, що в даних галузях ризик інвестування знизився, тобто динаміка показника ROIC є передбачуваною.

Дослідження показало, що середня величина ROIC значно вище стандартного відхилення в таких галузях, як роздрібна торгівля, продовольчі товари, інформація та телекомунікація, аерокосмічна та оборонна промисловість, інформаційні технології, транспорт,

поштова та кур'єрська діяльність, хімічна промисловість, що вказує на фінансову стійкість даних сфер діяльності до ризику.

Висновки з цього дослідження. Таким чином, найбільш прибутковою сферою діяльності є аерокосмічна та оборонна промисловість. Варто зазначити, що за весь аналізований період ця галузь характеризувалася найвищим значенням ROIC. Хоча середнє квадратичне відхилення у даній галузі не є найменшим, проте середнє значення ROIC є найбільшим. Тобто ризик інвестування в цю сферу діяльності вищий, ніж в інші, але й віддача від інвестованого капіталу буде найбільшою.

ЛІТЕРАТУРА:

1. Гордієнко В. Проблеми структурної перебудови економіки України : [монографія] / В. Гордієнко. – Дніпропетровськ : Дніпропетр. держ. фін. акад., 2012. – 200 с.
2. Кваснюк Б. Структурна перебудова економіки та її ресурси / Б. Кваснюк // Управління економікою: теорія і практика. – 2003. – С. 18–27.
3. Саливон С. У меня 3 плана! (Структура доходів бюджетів України и США) / С. Саливон // Бизнес. – 2005. – № 12. – С. 26–29.
4. Романенко О. Прибыльный рост компании: обзор зарубежных исследований / О. Романенко // Банковское дело и финансы. – 2013. – № 6. – С. 121–124.
5. Fortune Global 500 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://fortune.com/fortune500.html>.
6. CNN Money [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://fortune.com/fortune500.http://money.cnn.com/quote/financials/financials>.