

УДК 338.486.4

Гордієнко В.О.

*кандидат економічних наук, доцент  
Університету митної справи та фінансів*

Дьогтев Є.О.

*студент  
Університету митної справи та фінансів***ROIC ЯК КРИТЕРІЙ РЕНТАБЕЛЬНОСТІ БІЗНЕСУ****ROIC AS A CRITERION OF PROFITABILITY OF BUSINESS COMPANIES****АНОТАЦІЯ**

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 згрупувати 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, авіаційна 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.

**АННОТАЦИЯ**

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 повышения 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, авиационная 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.

**ANNOTATION**

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.** 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 передусім розвиток тих підприємств, які забезпечують найбільшу рентабельність інвестованого капіталу. Тільки такий підхід до інвестиційної політики зможе забезпечити структурні перетворення промисловості і на їх основі економічне зростання в державі.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Усі роки незалежності практично в будь-якій публікації, присвяченій проблемам економіки, можна було зустріти поради, як вести інвестиційну політику України. Проблеми інвестиційної політики знаходять відображення у наукових працях Б. Кваснюка [2], С. Салівона [3], А. Романенко [4] та ін. У роботах визначено теоретичну відмінність інвестицій від дачі грошей у борг, також міститься аналіз сучасних тенденцій розвитку та організації заходів і стандартний набір інструментів і програм щодо вдосконалення інвестиційної діяльності.

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

**Мета статті** полягає у тому, щоб підвищити ефективність інвестиційної політики України на основі економічного аналізу прибутковості компаній за сферами їх діяльності.

**Виклад основного матеріалу дослідження.** Для визначення найприбутковішої сфери діяльності було вилучено 60 компаній із рейтингу Fortune Global 500 [5]. Fortune Global 500 – рей-

тинг 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 оборот якої перевищує 482,13 млрд. дол. США. Щодо галузей, то серед 60 компаній найбільший дохід показали енергетичний сектор та роздрібно торгівля. Українські компанії не входять у цей рейтинг, серед російських компаній – «Газпром» із річною виручкою 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, вона повинна нарощувати свої доходи шляхом збільшення обсягів продажу; по-друге, бути прибутковою, тобто забезпечувати повернення на інвестований капітал, перевищуючи номінальну вартість його залучення.

Для того щоб охарактеризувати компанію, необхідно розглянути два показника: 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 чотири 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. їхній чистий прибуток змінився 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 втрачає контроль 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. Використовується як міра ефективності управління компанією порівняно з іншими компаніями даної галузі,

визначає, наскільки прибутковим є бізнес щодо 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 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.: 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. Із семи компаній, що займаються видобутком і переробкою нафти і газу, три (BP, Glenscore, Petrobras) характеризуються від'ємним значенням ROIC. У таких компаній, як Royal Dutch Shell, Exxon Mobil, Total, Gazprom, значення коефіцієнта рентабельності інвестованого капіталу в 2016 р. були дуже низькими через невеликі прибутки і становили 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 досягало 24,7%, а мінімальне – 0,5%.

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

Варто зазначити, що відмінності всередині галузі іноді виявляються більш значимими, 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 цій галузі працює багато підгруп із дуже різними структурами і вони діють у дуже різних конкурентних умовах, і для того щоб робити обґрунтовані висновки, необхідно розрахувати середнє квадратичне відхилення (табл. 4).

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	2015	2016	
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	UnitedHealth 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	LyondellBasell 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

Таблиця 2

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

№	Назва компанії	Invested Capital, млрд. дол.			Темп приросту, %
		2014	2015	2016	
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	UnitedHealth 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	LyondellBasell 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
<b>Роздрібна торгівля</b>				<b>Оптова торгівля</b>			
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
<b>Добувна промисловість</b>				<b>Продовольчі товари</b>			
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	<b>Інформація та телекомунікація</b>			
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
<b>Охорона здоров'я</b>				Nippon Telegraph & Telephone	5,00	4,55	5,57
Anthem	6,48	6,71	6,48	<b>Електроніка, електричне обладнання</b>			
UnitedHealth 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
<b>Фінансова та страхова діяльність</b>				General Electric	3,15	6,17	-3,38
Berkshire Hathaway	6,24	6,00	6,47	<b>Аерокосмічна та оборонна промисловість</b>			
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
<b>Виробництво автомобілів</b>				Northrop Grumman	14,89	17,39	16,05
Volkswagen	6,30	8,32	-0,91	<b>Транспорт, поштова та кур'єрська діяльність</b>			
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	<b>Хімічна промисловість</b>			
BMW	7,36	7,90	6,54	BASF	13,23	14,87	9,38
<b>Інформаційні технології</b>				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	LyondellBasell 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				

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

На основі отриманих даних можна сказати, що найнижче значення  $\sigma$  у таких галузях, як 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 й указує на те, що більшість значень знаходиться поруч із середнім значенням, а отже, вказує на малу варіабельність даних.

Найбільше значення  $\sigma$  ROIC має оптова торгівля – 16,5%. Тобто рентабельність інвестованого капіталу в середньому відхиляється на величину 16,5% від середнього значення. Отже, дана галузь володіє великою варіабельністю.

У таких галузях, як добувна промисловість, охорона здоров'я, фінансова та страхова діяльність, інформаційні технології, середнє квадратичне відхилення знизилось за аналізований період. Фактично рентабельність інвестованого капіталу показує меншу волатильність у 2016 р. порівняно з 2014 р. Інтерпретуючи даний результат, можна сказати, що в даних

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	2015	2016	2014	2015	2016
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

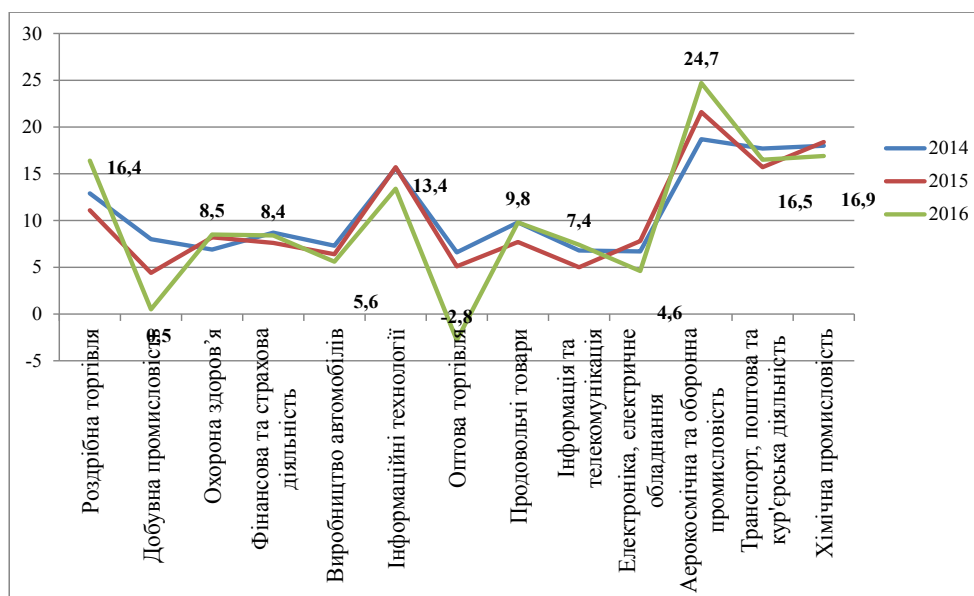


Рис. 1. Показник ROIC компаній Fortune Global 500 за сферами діяльності за 2014–2016 рр.

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 цих сфер діяльності до ризику.

**Висновки.** 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 дану сферу

діяльності вищий, ніж в інші, але й віддача від інвестованого капіталу буде найбільшою.

## БІБЛІОГРАФІЧНИЙ СПИСОК:

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