

# Финансы организации

Информационное  
обеспечение  
управления  
финансами

# Информационное обеспечение финансового анализа

- **Информация финансового характера, или *информационная база***, является основой информационного обеспечения системы управления финансами на любом уровне, поскольку всякое обоснованное, неспонтанное решение базируется на некоторых данных.

# Информационное обеспечение финансового анализа

Все информационные ресурсы можно сгруппировать в **пять** крупных блоков:

1. сведения регулятивно-правового характера,
2. сведения нормативно-справочного характера,
3. данные системы бухгалтерского учета,
4. статистические данные
5. несистемные данные

# Информационное обеспечение финансового анализа

- **Первый блок** включает в себя законы, постановления, указы, т.е. документы, определяющие, прежде всего, правовую основу деятельности предприятия.

# Информационное обеспечение финансового анализа

- Во **второй блок** входят нормативные документы государственных органов (Министерства финансов, Банка России, Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг и др.), международных организаций и различных институтов, в том числе финансовых, содержащие требования, рекомендации и количественные нормативы в области финансов к участникам рынка.

# Информационное обеспечение финансового анализа

- В третьем блоке обособлены данные системы бухгалтерского учета как единственного систематизированного информационного ресурса
- **Четвертый блок** включает статистические данные, которые условно можно подразделить на два массива: централизованно формируемые статистические данные и внутреннюю статистику.

# Информационное обеспечение финансового анализа

- В первый массив входит регулярно публикуемая официальная статистика, имеющая общеэкономическую направленность (индексы цен, динамика общеэкономических показателей в различных разрезах и др.) и финансовая статистика (динамика процентных ставок, данные о рыночных индексах, курсах валют и т.п.).

# Информационное обеспечение финансового анализа

- Во втором массиве накапливается статистические данные по предприятию по основным показателям (выручка от реализации, себестоимость, прибыль, финансовые вложения и т.п.).



# Информационное обеспечение финансового анализа

- В пятом блоке представлены информационные ресурсы, условно названные несистемными. Смысл названия состоит в том, что эти данные, во-первых, жестко не систематизированы по составу, структуре, обновляемости и т.п. и, во-вторых, не являются обязательными, т.е. формирование этого ресурса и его использование является исключительной компетенцией самого предприятия

# Информационное обеспечение финансового анализа

- Основной информационной базой финансового анализа является – ПЕРВИЧНАЯ БУХГАЛТЕРСКАЯ ОТЧЕТНОСТЬ, именно в которой отражается все движение материальных и финансовых ресурсов предприятия, связанных с осуществление его деятельности.

# Информационное обеспечение финансового анализа

Прежде всего на основе первичной бухгалтерской отчетности формируется его ФИНАНСОВАЯ и УПРАВЛЕНЧЕСКАЯ ОТЧЕТНОСТЬ, необходимые для осуществления эффективного управления финансами предприятия

# Информационное обеспечение финансового анализа

УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ (внутренний)  
УЧЕТ

ДАННЫЕ ПЕРВИЧНОГО БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА

ФИНАНСОВЫЙ  
(внешний)  
УЧЕТ

# Информационное обеспечение финансового анализа

## ФИНАНСОВЫЙ (внешний) УЧЕТ

ОСНОВНЫЕ ПОЛЬЗОВАТЕЛИ: СОБСТВЕННИКИ, ПАРТНЕРЫ, БАНКИ, ГОСУДАРСТВО


<b>БАЛАНС</b>	ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА
---------------	-------------------------------	--------------------------------------	-------------------------------------------

# Информационное обеспечение финансового анализа

КАЛЬКУЛИРОВАНИЕ СЕБЕСТОИМОСТИ ПРОДУКЦИИ	УПРАВЛЕНЧЕСКАЯ СЕБЕСТОИМОСТЬ	БЮДЖЕТИРОВА НИЕ	ЦЕНТРЫ ФИНАНСОВОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ
ОСНОВНОЙ ПОЛЬЗОВАТЕЛЬ МЕНЕДЖМЕНТ ПРЕДПРИЯТИЯ			
	УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ (внутренний) УЧЕТ		

# Финансы организации

Лекция 2. Анализ  
доходности



# АНАЛИЗ ДОХОДНОСТИ

В условиях рыночного производства два основных параметра характеризуют финансовые возможности и положение предприятия:

- **Объем продаж (S) или выручка от реализации (BP)** которая характеризует:
- социальную полезность продукции предприятия (если она продается, то продукция нужна и соответствует потребностям покупателей);
- Основной финансовый результат деятельности, то есть объем поступающих финансовых средств, от реализации продукции или услуг предприятия



# АНАЛИЗ ДОХОДНОСТИ

- **Прибыль (E) характеризует экономическую эффективность и конечную цель рыночного производства, объемы получаемой прибыли определяющих:**
- **На уровне макроэкономики :**  
рост национального дохода;  
рост экономической, оборонной, политической мощи и процветание государства;
- **На уровне микроэкономики:**
  1. рост благосостояние владельцев и работников предприятия (направление части прибыли на выплату дивидендов и материальное поощрение персонала).
  2. возможность развития предприятия и бизнеса за счет капитализации (инвестирование части прибыли в развитие бизнеса) ;

# АНАЛИЗ ДОХОДНОСТИ

- Первый относительный показатель, характеризующий успешность деятельности предприятия это – **КОЭФФИЦИЕНТ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ПРОДАЖ:**

$$R_s = E / ВР ;$$

- Финансовый смысл  $R_s$  – сколько прибыли мы получаем на 1руб. произведенной и реализованной продукции

# Отчет о прибылях и убытках

**Отчет о прибылях и убытках предприятия характеризует процесс формирования прибыли предприятия и для целей анализа выглядит следующим образом:**

# Отчет о прибылях и убытках

- **Объем продаж** : денежные средства поступающие от основной деятельности предприятия
- ( - ) Себестоимость произведенной продукции:
  - покупаемое сырье и материалы, комплектующие изделия;
  - заработная плата работников основных и вспомогательных цехов;
  - расходы электро- и тепло энергии на производственные цели;
  - накладные производственные расходы;
  - амортизация основных средств
  - прочие производственные расходы;
- (=) **ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ**

# Отчет о прибылях и убытках

- **Валовая прибыль** предприятия, рассчитываемая как разность между объемами реализации и прямыми расходами, характеризует уровень прибыли, получаемый предприятием при существующем уровне технологии и организации производства.

# Отчет о прибылях и убытках

- **ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ**

- административно-управленческие
- коммерческие и сбытовые расходы;

**(=) (ПРИБЫЛЬ ОТ ПРОДАЖ (ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ) (ОПЕРАЦИОННАЯ ПРИБЫЛЬ - EBIT )**

# Отчет о прибылях и убытках

- **ОПЕРАЦИОННАЯ ПРИБЫЛЬ (ПРИБЫЛЬ ОТ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ) (ЕВИТ**
  - *Выплаченные проценты*
  - *(+/-) Дополнительные внереализационные доходы/расходы*
- (=) ПРИБЫЛЬ ДО ВЫПЛАТЫ НАЛОГОВ (ЕВТ)**

# Отчет о прибылях и убытках

- *Операционная прибыль ( EBIT ) и прибыль до выплаты налогов ( EBT ) - важнейшие показатели деятельности предприятия.*

Налоги определяются правительством, их можно не платить, обходить, поэтому этот показатель, по мнению финансистов, служит ТЕРМОМЕТРОМ, отражающим положение предприятия на рынке и эффективность организации его производства.



# Отчет о прибылях и убытках

- Показатель EBIT используется банками для окончательного решения о выдаче кредитов, т.к. характеризует способность предприятия к реинвестированию, если EBIT - уменьшается, это свидетельствует либо о рыночном, либо внутреннем нездоровье предприятия

# Отчет о прибылях и убытках

- **ПРИБЫЛЬ ДО ВЫПЛАТЫ НАЛОГОВ (ЕВТ)**

*( - ) Средства, выделяемые на выплату налогов*

- **(=) ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ПОСЛЕ ВЫПЛАТЫ НАЛОГОВ**

*( - ) Выплата премий и дивидендов*

- **(=) НЕРАСПРЕДЕЛЕННАЯ ПРИБЫЛЬ**

# Отчет о прибылях и убытках

Важным показателем является показатель **нераспределенной прибыли** - ибо он характеризует средства предприятия, направляемые на ее развитие, а так же, определяет потенциальные инвестиционные возможности предприятия к расширенному воспроизводству

# Анализ доходности предприятия на основе отчета о прибылях и убытках

- При анализе деятельности предприятия за ряд лет применяются три основных фундаментальных аналитических подхода.
- **1. ГОРИЗОНТАЛЬНЫЙ анализ** - сравнение показателей в динамике по годам. Чаще всего для оценки деятельности предприятия выбирается ретроспективный период в **пять лет**. Основная идея данного подхода состоит в том, что применительно ко многим предприятиям, анализ результатов деятельности за последние пять лет вполне достаточен для **определения некоторой устойчивой тенденции развития**; вместе с тем этот период не настолько продолжителен, чтобы ретроспективные данные не соответствовали сегодняшним условиям функционирования предприятия.  
В основе данного метода лежит **расчет темповых показателей** роста или снижения отдельных показателей Отчета о доходах и определения имеющейся тенденций (**тренда**) увеличения или уменьшения прибыльности.

# Анализ доходности предприятия на основе отчета о прибылях и убытках

- 2. Суть **ВЕРТИКАЛЬНОГО** или **СТРУКТУРНОГО** анализа заключается в определении **удельного или процентного веса** определенных **показателей** в структуре **базового показателя**, например удельный себестоимости продукции в объемах реализованной продукции.
- 3. **Сопоставление (СРАВНИТЕЛЬНЫЙ анализ) финансовых показателей** со среднеотраслевыми показателями или **показателями аналогичных предприятий** могут дать информацию об **эффективности производства** с точки зрения его технологии; организации или управления финансами
- .

# Анализ доходности предприятия на основе отчета о прибылях и убытках

На практике, как правило, используется сравнительный горизонтально-вертикальный (структурно-временной) анализ, при котором определяются, как складывающиеся тенденции изменения структуры и динамики показателей деятельности предприятия, так и сопоставление их с общими тенденциями, складывающимися в данной отрасли деятельности

# ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИИ

Лекция 4. Анализ  
доходности предприятия  
на основе данных  
управленческого учета

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

В основе методов анализа безубыточности лежит разделение всех расходов предприятия на две группы:

- 1 **условно-переменные** затраты, непосредственно, прямо пропорционально зависящие от изменения объемов производства реализации продукции (например сырье и материалы),  
и
- 2 **условно-постоянные** затраты не связанные прямо с изменением объемов производства продукции, то есть данные затраты растут ступенчато, по мере изменения объемов производства и реализации (например складские и управленческие расходы).



# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

- На основе проведенного разделения, прежде всего проводится определение Точки безубыточности
- **Точка безубыточности** - это такой объем производства и реализации товаров в натуральном или стоимостном измерении, при которой предприятие полностью возмещает все расходы связанные с его деятельностью.

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

- **Пример:**
- Определить точку безубыточности производства стульев, если известно:
- - планируемая продажная цена за стул (Ц) - 90 руб.,
- - условно-переменные затраты (З) - 50 руб.,
- - условно-постоянные затраты (ПЗ) (аренда площадей, оборудования, заработная плата бухгалтера, сторожа, директора и т.п.) – 40 000 руб. в месяц.

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

- **Решение:**

Если принять искомый объем производства стульев за -  $X$ , то задача может быть решена следующим образом:

$$90\text{руб.} * X = 50\text{руб.} * X + 40\ 000\text{руб.}$$

$$X = 40\ 000\text{руб.} / (90\text{руб.} - 50\text{руб.}) = 1000$$

стульев;

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

Отсюда можно вывести общие формулы для определения точки безубыточности ( Тб/у):

- если мы хотим определить точка безубыточности в натуральном измерении то:

$$\text{Тб/у нат.} = \text{ПЗ} / (\text{Ц} - \text{З}) = 40\,000 / (90 - 50) = 1000 \text{ ст.}$$

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

Если мы хотим определить точку безубыточности в стоимостном измерении Тб/у руб. то.:

$$\text{Тб/у руб.} = \text{ПЗ}/(\text{Ц}-\text{З})/\text{Ц} = 40000/(90-50)/ 90 = 90000\text{руб}$$

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

- Разница между достигнутым фактическим объемом реализации и точкой безубыточности составляет запас финансовой прочности.
- Запас финансовой прочности (Кфин.пр) измеряется в процентах:

$$BP - Tб/у$$

- $$К_{фин.пр.} = \frac{BP - Tб/у}{BP} > 0,1 (10\%)$$

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

- Если выручка от реализации (ВР) опускается ниже точки безубыточности, то финансовое состояние предприятия ухудшается, образуется дефицит ликвидных средств и дальнейшее ухудшение конъюнктуры рынка может привести к банкротству предприятия.

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

Определение точки безубыточности в стоимостном выражении отдельных видов продукции многономенклатурного производства осуществляется по следующей формуле:

$$Тб/у i = \frac{ПЗ * ВРi / ВР}{(ВРi - Zi) / ВРi}$$

где:

- $Тб/у i$  - точка безубыточности производства  $i$ -ой продукции в стоимостном измерении;
- $ЗП$  - объем условно – постоянных затрат предприятия;
- $ВРi$  - объем реализации  $i$ -ой продукции предприятия;
- $ВР$  - общий объем реализации продукции предприятия
- $Zi$  - объем условно-переменных (прямых) затрат на производство  $i$ -ой продукции предприятия.



# **Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности**

---

**Пример:**

**Анализа безубыточности продукции  
предприятия**

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

Показатели	А	Б	Итого
Объем реализации (У.Е..)	5000 (1,0)	6000 (1,0)	11000 (1,0)
Удельный вес видов продукции в общем объеме реализации	(0,4545)	(0,5455)	(1,0)
- условно- переменные затраты (У.Е.)	4500 (0,9)	4800 (0,8)	9300 (0,8455)
= Маржинальная прибыль (У.Е..)	500 (0,1)	1200 (0,2)	1700 (0,1545)
-условно – постоянные затраты (У.Е..)			1500
= Операционная прибыль (У.Е..)			200

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

Оба товара в дают выручку, перекрывающую точку безубыточности предприятия ( $1500/1700 * 11000 = 9705,8$  тыс. руб.), но обеспечивающую только 11.8% "запас финансовой прочности" -  $(11000 - 9705,8)/ 11000$ ) и любое ухудшение конъюнктуры рынка может привести к неплатежеспособности предприятия

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

- Доля постоянных затрат, которая должна компенсироваться за счет реализации каждого из видов продукции составит:

$$\text{Продукции А} - 1500 * 0,4545 = 681,8$$

$$\text{Продукции Б} - 1500 * 0,5455 = 818,2$$

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

- Отсюда точка безубыточности по изделиям должен составлять по:

Изделию А =  $681,8 : 500/5000 = 6818 \text{ у.е.}$

Изделию Б =  $812,2 : 1200/6000 = 4091 \text{ у.е.}$

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

- **ВЫВОДЫ:**

1. Объемы производства Изделия А не достигли точки безубыточности, в результате чего образовался убыток в размере:

$$500 - 681 = -181$$

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

2. Объемы производства продукции Б превысили точку безубыточности, в результате чего была получена прибыль в размере:

$$1200 - 812,2 = 381,8.$$

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

- В связи с этим, руководству предприятия необходимо решать вопросы о совместном наращивании производства и продаж изделий А и Б, возможному снижению переменных затрат по изделию А, а если невозможно ни наращивание объемов продаж или снижение издержек по изделию А, переходить на производство нового более рентабельного изделия.
- Убытки от освоения нового товара будут покрываться за счет прибыли от товара Б.



# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

- Анализ безубыточности продукции, является одним из способов классификации портфеля бизнес линий и отдельных видов продукции с точки зрения ее доходности и перспектив развития производства.

Классификация продукции может быть проведена с учетом трех оценочных параметров:

- Тб/у - показателей точки безубыточности отдельных видов продукции;
- V - реальных объемов производства продукции;
- ВР - объемов продаж произведенной продукции.

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

- **Группа 1** .  $Tб/у < V = ВР$  продукция реализуется легко, продукция является рентабельной и перспективной для предприятия.
- *Задача маркетинга:*
- проверка емкости рынка: увеличение объемов производства;
- анализ эластичности рынка с целью выбора рациональной ценовой политики

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

- **Группа 2.**  $Tб/у < V > ВР$  - имеются трудности реализации:
- $Tб/у < ВР$  незначительные
- *Задача маркетинга:*
- анализ емкости рынка - нахождение новых рыночных ниш;
- выработка с учетом спроса и уровня конкуренции гибкой ценовой политики

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

- **Группа 3.  $Tб/у < V > ВР$**  - имеются трудности реализации
- **$Tб/у > ВР$**  значительные
- ***Задача маркетинга:***
- анализ жизненного цикла изделий, выявление устаревших изделий, производство которых бесперспективно для предприятия;
- определение возможностей модернизации продукции;
- выработка с учетом спроса и уровня конкуренции гибкой ценовой политики.

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

- **Группа 4** .  $Tб/у > V > ВР$  - ситуация характерная, как правило, при освоении новой продукции.
- *Основные задачи маркетинга для данной группы:*
- ускорение сроков выхода на рентабельные объемы производства;
- проведение активной рекламной и маркетинговой работы по подготовке рынков сбыта новой продукции.

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

- **Группа 5.**  $Tб/у < 0$  – МАРЖИНАЛЬНАЯ ПРИБЫЛЬ ОТРИЦАТЕЛЬНА, это безусловно убыточная продукция для предприятия, прекращение производства которой должно стать первым шагом антикризисного управления

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

Группа продукции	В % в общем объеме выручки
Группа 1 . $Tб/у < V = ВР$	%
Группа 2. $Tб/у < V > ВР$ $Tб/у < ВР$	%
Группа 3. $Tб/у < V > ВР$ $Tб/у > ВР$	%
Группа 4 . $Tб/у > V > ВР$	%
Группа 5. $Tб/у < 0$	%

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

В условиях производственного и финансового кризиса особое внимание необходимо уделять двум видам рисков:

1. Деловому или предпринимательскому риску
2. Финансовому риску



# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

- **Деловой или предпринимательский риск** определяется прежде всего изменением объемов спроса и цен на выпускаемую продукцию предприятия
- **Финансовые риски** связаны прежде всего с необходимостью обслуживания и возврата привлеченных банковских кредитов

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

## Эффект операционного лeverиджа

Операционный лeverидж характеризует операционный или деловой риск деятельности предприятия и показывает насколько показатели прибыли от основной деятельности зависят от изменения рыночной ситуации, то есть объемов продаж, при существующей структуре переменных и постоянных затрат предприятия.

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

Показатели (у.е.)	Предшествующий год (t-1)	Отчетный год	Изменения
Выручка от реализации	120 000	108 000	- 10%
Условно-переменные затраты	40 000	36 000	- 10%
Условно-постоянные затраты	60 000	60 000	constant
Прибыль от продаж (ЕВІТ)	20 000	12 000	- 40% !!!

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

Оценка операционного риска является обязательным элементом при решении о выдаче банковских кредитов и оценке бизнеса (рыночной стоимости акций) предприятия, при этом используется следующий, , метод расчета показателя операционного левериджа (операционного или делового) риска:

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

$$(OL) = \frac{\text{Темп прироста EBIT}}{\text{Темп прироста S}} = \frac{(EBIT_t - EBIT_{t-1}) / EBIT_{t-1}}{(S_t - S_{t-1}) / S_{t-1}}$$

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

## Определение эффекта финансового левериджа (финансового рычага)

Очень часто предприятие сталкивается с нехваткой денежных средств для реализации своих объемов производства.

Привлечение заемных средств для увеличения объемов производства повышает чистую рентабельность собственных средств, если средняя рентабельность суммарных инвестиций вложенных в производство больше "цены кредита".

**Эффект финансового рычага** - это увеличение рентабельности собственных средств, полученное благодаря использованию заемных средств.

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

- **Пример:**
- У предприятия имеется в наличии оборотных средств на сумму -100 тыс.руб.  
Этой суммы достаточно для выпуска двух комплиментарных (взаимно дополняющих) изделий пользующихся спросом на рынке.  
Затраты на производство изделий одинаковы, но при этом сумма прибыли по изделию А - 20 тыс. руб., изделию Б 15 тыс.руб.  
Предприятие имеет возможность удвоить объем производства и реализации изделий и с этой целью берет кредит в размере 100 тыс.руб. под 10%

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

Тогда показатели деятельности предприятия до и после привлечения заемных средств будут выглядеть следующим образом:



# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

Проект	Суммарные затраты тыс. руб.	Годовая прибыль Тys. руб.	Рентабельность %	Банковский %	Прибыль проекта	Рентабельность в собственных средств %
А	50+50=100	20 - 40	40	5	35	35
Б	50+50=100	15 - 30	30	5	25	25
Итого	100 200	35 -70	35	10	60	60

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

- Как видно из приведенных выше данных, изменение рентабельности собственных средств выглядит следующим образом:
- 1. При использовании только собственных средств -  $35:100=35\%$
- 2. При использовании заемных средств -  $60:100=60\%$
- При этом необходимо отметить, что речь идет именно о собственных средствах, так как тело кредита погашается за счет себестоимости произведенной продукции, а проценты за счет полученной прибыли.

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

- **Выводы:**
- 1. Предприятие, использующее только собственные оборотные средства, ограничивает их рентабельность.
- 2. Предприятие, использующее кредит, увеличивает либо уменьшает рентабельность собственных средств в зависимости от соотношения собственных и заемных средств в пассиве и от величин фактической рентабельности продукции и выплачиваемой процентной ставки.

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

- Эффект финансового левириджа (рычага) определяется по следующей формуле:

$$\text{Эффект финансового левириджа} = D \cdot P = (35\% - 10\%) \cdot 1 = 25\%$$

- где :
- дифференциал рычага,
- $D = (\text{Рентабельность собственных средств} - \text{Процентная ставка})$
- $D = (35\% - 10\%) = 25\%$
- $P$  - плечо рычага - соотношение между заемными и собственными средствами:

- $$P = \frac{\text{заемные средства}}{\text{собственные средства}} = \frac{100}{100} = 1,0$$

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

- Финансовый РЫЧАГ - очень эффективный, но и опасный рыночный инструмент.

Если в результате ухудшения сбыта или роста затрат на производство продукции, дифференциал станет меньше 0, то финансовый леверидж будет действовать только во вред предприятию.



# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

- Таким образом, наличие банковских кредитов, даже больших, не является ни благом, ни злом. Задолженность - это акселератор развития предприятия и акселератор риска.
- Многие западные экономисты считают, что оптимальное привлечение заемных средств тогда, когда эффект финансового рычага равен половине - двум третям уровня доходности продукции, тогда эффект рычага способен как бы компенсировать налоговые изъятия и обеспечить наиболее полное использование собственных средств

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

**Финансовый леверидж** отражает **ТАКЖЕ** финансовый риск связанный с привлечение заемных средств, и оценивается с точки зрения того: как уровень постоянных финансовых издержек (выплата процентов по кредитам и займам) скажется на величине чистой прибыли получаемой акционерами предприятия.

# Оценка доходности предприятия на основе методов анализа безубыточности

Показатели (у.е.)	Предшествующий год (t-1)	Отчетный год	Изменения
Прибыль от продаж (ЕВИТ)	20 000	12 000	- 40% !!!
Проценты за кредит	8 000	8 000	
Прибыль до налогообложения	12 000	4 000	
Налог на прибыль (25%)	3000	1 000	
Чистая прибыль	9 000	3 000	-65,6%



# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

- Показатель финансового левериджа сходен с показателем операционного левериджа в том, что постоянные финансовые издержки по своему характеру тождественны условно-постоянным расходам, и при их значительной величине колебания прибыли, получаемой акционерами, будут больше, чем колебания операционной прибыли.
- Финансовый рычаг ( FL ) рассчитывается как отношение изменений в доходах, получаемых держателями обычных акций, к изменениям операционной прибыли:

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

$$(FL) = \frac{\text{Темп прироста } E}{\text{Темп прироста } EBIT} = \frac{(E_t - E_{t-1})/E_{t-1}}{(EBIT_t - EBIT_{t-1})/EBIT_{t-1}}$$

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

- Производство показателей операционного и финансового левериджа носит название – **ИНТЕГРАЛЬНОГО ЛЕВЕРИДЖА (IL)**, который характеризует зависимость изменения **ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ** от изменения **ВЫРУЧКИ** при существующей **СТРУКТУРЕ ЗАТРАТ** и обязательствах предприятия по **ОБСЛУЖИВАНИЮ ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ**

$$IL = OL * FL$$

# **Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности**

**Использование методов анализа  
безубыточности  
для принятия управленческих решений.**

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

КАЛЬКУЛИРОВАНИЕ СЕБЕСТОИМОСТИ ПРОДУКЦИИ	УПРАВЛЕНЧЕСКАЯ СЕБЕСТОИМОСТЬ	БЮДЖЕТИРОВАНИЕ	ЦЕНТРЫ ФИНАНСОВОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ
ОСНОВНОЙ ПОЛЬЗОВАТЕЛЬ МЕНЕДЖМЕНТ ПРЕДПРИЯТИЯ			
УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ (внутренний) УЧЕТ			

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

<b>Определение</b>	<b>Прямые затраты</b> - затраты, непосредственно относящиеся к одному объекту отнесения затрат	<b>Косвенные затраты</b> - затраты, относящиеся одновременно к нескольким объектам отнесения затрат
<b>Примеры</b>	Затраты ткани на изготовление швейного изделия, заработная плата рабочих сборочного цеха	Расходы на отопление, освещение, амортизация оборудования

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

- Использование в экономических обоснованиях только показателей себестоимости продукции, рассчитанной на основе калькулирования суммарных затрат по изделиям, приводит в ряде случаев к искажению оценки эффективности принимаемых управленческих решений. Рассмотрим два примера, в которых решение может приниматься на основе данных, полученных при учете:
  - а) себестоимости рассчитанной на основе определения суммарных затрат,
  - б) выделения условно-переменных и условно-постоянных затрат.

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

- ПРИМЕР
- Предприятием получено от заказчика предложение дополнительно
- произвести 1000 ед. изделий и реализовать их по цене 7,0 руб. за штуку.
- Транспортные расходы покрывает заказчик.
- Требуется оценить выгодность этого предложения



# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

- Годовая производительность предприятия (производственная мощность) - 15 000 изделий.
- Объем производства и реализации - 8000 ед. изделий.
- Цена изделия - 10 руб. за штуку.
- Затраты предприятия таковы:

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

- 1. При использовании метода калькулирования суммарных затрат : прямые и косвенные затраты:

	Всего	ед.
производства	64 000	8,0
транспорта	4 000,	0,5
издержки по		
сбыту	8 000	1,0
<b>Полная</b>		
<b>Себестоимость</b>	<b>76 000</b>	<b>9,5</b>

При использовании метода  
разделения затрат

А) переменные затраты:

	всего	ед.
Производства	40 000	5,0
Транспорта	4 000	0,5
<b>Всего</b>	<b>44 000</b>	<b>5,5</b>

В) постоянные затраты:

Производства	24 000
сбыта	8 000
<b>Всего</b>	<b>32 000</b>

**Всего затраты 76 000**

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

- А. РЕШЕНИЕ НА ОСНОВЕ ДАННЫХ О СУММАРНЫХ ЗАТРАТАХ
- Дополнительный доход =  $1000 * 7, = 7000$
- Затраты =  $1000 * (9,5-0,5) = 9000$
- Операционная
- прибыль (ЕВІТ) = **-2000!!**,  
то есть снижение!!!

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

- Б. РЕШЕНИЕ НА ОСНОВЕ ДАННЫХ О ПЕРЕМЕННЫХ И ПОСТОЯННЫХ ЗАТРАТАХ

- Прирост дохода (12.5%)  $= 1000 * 7,0 = 7000$
- Прирост переменных затрат на производство  $= 1000 * (5,5 - 0,5) = 5000$
- Прирост маржинальной прибыли 2000
- Прирост постоянных затрат 0

**Операционная прибыль**

**2000!!**

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

Различная оценка прибыльности предложения связана с тем, что в учете полных затрат заложено ошибочное положение о пропорциональном от изменения объемов роста производства увеличения объемов постоянных затрат, которое и приводит к неоправданному завышению расходов.

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

Использование варианта учета по суммарным издержкам на единицу изделия может привести к ошибочным выводам не только в вопросе о расширении производства за счет вовлечения свободных производственных мощностей, но и при оценке выгоды изменения цен. Проиллюстрируем это на примере.

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

- ПРИМЕР.
- Предприятие производит и продает 10000 ед. изделий в год. Его собственные затраты по производству и реализации (без специальных затрат по реализации) составляют 10 млн. руб.
- Комиссионные затраты по реализации - 10% продажной цены.
- Постоянные затраты предприятия равны 6 млн. руб.
- В настоящий момент принята продажная цена изделия, равная 1540 руб.

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

- Обследование рынка, проведенное торговым посредником, показало, что снижение цены изделия на 110 руб. приведет к увеличению реализации на 20%, то есть с 10000 до 12000 ед. Расширение производства возможно, поскольку существуют свободные производственные мощности. Требуется оценить, что выгоднее:
  - а) сохранить существующие объемы производства и старую цену (альтернатива 1);
  - б) расширить производство и снизить цены (альтернатива 2).



# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

- А. РЕШЕНИЕ НА ОСНОВЕ ДАННЫХ О СУММАРНЫХ ЗАТРАТАХ
- Полные затраты производства одного изделия =  $\frac{10 \text{ млн. руб.}}{10000 \text{ ед.}} = 1000$
- Альтернатива 1:
- Цена реализации 1540 руб.
- (-) 10% специальные издержки по реализации 154 руб.
- (-) собственные затраты 1000 руб.
- -----
- **Прибыль на единицу продукции 386 руб.**
- 
-

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

• <u>Альтернатива 2:</u>	
• Цена реализации	1430 руб.
• (-) 10% специальные издержки по реализации	143 руб.
• (-) собственные затраты	1000 руб.
• -----	
• <b>Прибыль на единицу товара</b>	<b>287 руб.</b>

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

- **Сравнение суммы прибыли**
- альтернатива 1:
- $10000 * 386 = 3860000$  руб.
- альтернатива 2:
- $12000 * 287 = 3444000$  руб.
- **Убыток - 416000 руб.**

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

- Б. РЕШЕНИЕ НА ОСНОВЕ ДАННЫХ О ПЕРЕМЕННЫХ и ПОСТОЯННЫХ ЗАТРАТАХ
- Условно - переменные затраты производства изделий:
- 10 млн. руб. - 6 млн. руб.
- ----- = 400 руб.
- 10000
- 
- Расчет объемов валовой прибыли:
- Альтернатива 1:
- цена реализации 1540 руб.
- (-) 10% специальные издержки по реализации 154 руб.
- -----
- цена 1386 руб.
- (-) переменные затраты 400 руб.
- -----
- **Маржинальная прибыль на единицу продукции 986 руб.**

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

• <u>Альтернатива 2:</u>	
• цена реализации руб.	1430
• (-) 10% специальные издержки по реализации руб.	143
• цена руб.	1287
• -----	
• (-) переменные затраты руб.	400
• -----	
• <b>Маржинальная прибыль на единицу продукции</b> руб.	<b>887</b>

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

- Суммарный объем маржинальной прибыли предприятия:
- альтернатива 1:
- 10000 ед. \* 986 руб. = 9860000 руб.
- альтернатива 2:
- 12000 ед. \* 887 руб. = 10644000 руб.
- Прирост маржинальной прибыли  
784000 руб.!!

# Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

Прирост объемов производства на 20% , скорее всего потребует определенного увеличения условно-постоянных расходов, но очевидно, не на 20%, как это происходит при использовании метода расчета суммарных затрат, поэтому Альтернатива 2 является предпочтительной.