

ПОРОГОВОЕ ЗНАЧЕНИЕ ОПЕРАЦИОННОЙ ПРИБЫЛИ

Феофанов А.А. группа 7632

- **Операционная прибыль** или **ЕВИТ** (сокр. от англ. *Earnings Before Interest and Taxes*) — разность между валовой прибылью и операционными затратами. Прибыль хозяйствующего субъекта в результате основной экономической деятельности. Представляет собой остаток при вычитании из торговой прибыли операционных накладных расходов (рента, амортизационные отчисления за здания и оборудование, расходы на ГСМ и иные текущие расходы). Операционная прибыль — финансовый результат от всех видов деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов по заемным средствам. Та операционная прибыль, при которой экономическая рентабельность активов будет полностью использоваться только в погашение процентов по заемным средствам, называется критической операционной прибылью.

- 1) Если прибыль (ЕВІТ) в расчете на обыкновенную акцию невелика, при этом дифференциал финансового рычага обычно отрицательный, чистая рентабельность собственных средств и уровень дивидендов понижены, то выгоднее наращивать собственные средства за счет эмиссии акций, чем брать кредит, т.к. привлечение заемных средств обходится предприятию дороже привлечения собственных средств. Однако возможны трудности в процессе первичного размещения акций.
- 2) Если прибыль (ЕВІТ) в расчете на акцию велика, при этом дифференциал финансового рычага обычно положительный, чистая рентабельность собственных средств и уровень дивидендов повышены, то выгоднее брать кредит, чем наращивать собственные средства, т.к. привлечение заемных средств обходится предприятию дешевле привлечения собственных средств. При этом необходим контроль над силой воздействия финансового и операционного рычагов, чтобы не допустить их одновременного возрастания.
- Соблюдение приведенных выше правил предполагает осуществление расчета порогового (критического) значения прибыли (ЕВІТ).

ПОРОГОВОЕ ЗНАЧЕНИЕ ПРИБЫЛИ (*EBIT*) -

- это такое значение, при котором чистая прибыль на акцию или чистая рентабельность собственных средств одинакова как для варианта с привлечением заемных средств, так и для варианта с использованием исключительно собственных средств, т.е. при пороговом значении *EBIT* одинаково выгодно использовать как заемные, так и собственные средства. При этом уровень эффекта финансового рычага = 0, либо за счет 0 значения дифференциала, (т.е. когда ЭР = СРСП), либо за счет 0 плеча рычага (когда ЗС=0, т.е. их нет).
- Таким образом, пороговому значению *EBIT* соответствует пороговое (критическое) значение средней расчетной ставки процента (СРСП), совпадающее с уровнем экономической рентабельности активов (ЭР).

- При этом следует помнить, что чрезмерно высокие финансовые издержки по заемным средствам, выходящие за пороговое значение СРСП не выгодны предприятию, т.к. дают ему отрицательный дифференциал и оборачиваются снижением рентабельности собственных средств и чистой прибыли на обыкновенную акцию.
- $ЭР = EBIT * 100\% / \text{активы} = \text{СРСП}$
- $EBIT(\text{критич.}) = (\text{СРСП} * \text{активы}) / 100\%$