

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

БАЛАНС	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 (Е) 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:**

$$R_s = E / BP ;$$

- 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) (EBIT**
 - *Выплаченные проценты*
 - *(+/-) Дополнительные внереализационные доходы/расходы*
- (=) ПРИБЫЛЬ ДО ВЫПЛАТЫ НАЛОГОВ (EBT)**

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.:

$$\text{Тб/у руб.} = \text{ПЗ}/(\text{Ц}-3)/\text{Ц} = 40000/(90-50)/90 = 90000 \text{руб}$$

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:

$$BP - Tб/у$$

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

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:

$$T_{б/у\ i} = \frac{ПЗ * B_{Pi} / B_P}{(B_{Pi} - Z_i) / B_{Pi}}$$

где:

- $T_{б/у\ i}$ - точка безубыточности производства i -ой продукции в стоимостном измерении;
- $ПЗ$ - объем условно –постоянных затрат предприятия;
- B_{Pi} - объем реализации i -ой продукции предприятия;
- B_P - общий объем реализации продукции предприятия
- Z_i - 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:

Продукции А - $1500 * 0,4545 = 681,8$

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 . $Tб/y < V = BP$	%
Группа 2. $Tб/y < V > BP$ $Tб/y < BP$	%
Группа 3. $Tб/y < V > BP$ $Tб/y > BP$	%
Группа 4 . $Tб/y > V > BP$	%
Группа 5. $Tб/y < 0$	%

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 (EBIT)	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 Тыс. руб.	Рентабель- ность %	Банков- ский %	Прибыль проекта	Рентабельност ь 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 (ЕВІТ)	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

Определение	Прямые затраты - затраты, непосредственно относящиеся к одному объекту отнесения затрат	Косвенные затраты - затраты, относящиеся одновременно к нескольким объектам отнесения затрат
Примеры	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
Полная		
Себестоимость	76 000	9,5

При использовании метода
разделения затрат

А)переменные затраты:

	всего	ед.
Производства	40 000	5,0
Транспорта	4 000	0,5
Всего	44 000	5,5

В) постоянные затраты:

Производства	24 000
сбыта	8 000
Всего	32 000

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 (EBIT) = **-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 выгодности 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 10 млн. руб.
- изделия = ----- = 1000
- 10000 ед.
- 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.
•	-----
• Прибыль на единицу товара	287 руб.

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
• -----	
• Маржинальная прибыль на единицу продукции руб.	887

Оценка доходности продукции предприятия на основе методов анализа безубыточности

- Суммарный объем маржинальной прибыли предприятия:
- альтернатива 1:
- $10000 \text{ ед.} * 986 \text{ руб.} = 9860000 \text{ руб.}$
- альтернатива 2:
- $12000 \text{ ед.} * 887 \text{ руб.} = 10644000 \text{ руб.}$
- 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.