

©Лебедева Анна Владимировна

# Финансовый менеджмент. Второй уровень

Курс «Бизнес. Предпринимательство»

# Что такое финансовая устойчивость?

Проблема платежеспособности

Параметры оценки:

Коэффициент автономии = СК/ВБ

Коэффициент концентрации заемного капитала = ЗК/ВБ

Плечо финансового рычага = ЗС/СС

Ракт = прибыль/Актив

Дифференциал = Ракт - % по кредиту

Эффект финансового рычага =  $(1 - T)(\text{Ракт} - \% \text{кредт}) \text{ПФР}$

$1 - T = 2/3$  - условно

$$\text{ЭФР} = (1 - T)(R_{\text{акт}} - \% \text{кредит}) \cdot \text{ПФР}$$

- Показывает на сколько % увеличивается рентабельность СС за счет привлечения ЗС
  - $\text{ЭФР} \geq 0$
  - Рост ЭФР = повышение риска
  - Рост % компенсируется увеличением ПФР
  - $\text{РСС} = 2/3 R_{\text{акт}} + \text{ЭФР}$
- 
- Практикум по 3 ситуациям

# Критерии формирования Активов

- Темпы наращивания оборота
- Уровень рентабельности
- Доля ВНА
- Налог на прибыль
- Настроения кредиторов
- Склонность к риску

# Собственные оборотные средства

1 способ расчета:  $СОС = СК - ВНА$

Но если используются LR займы

$СОС = СК + LR \text{ займы} - ВНА$

2 способ расчета:  $СОС = ОБА - SR$   
обязат

# Увязка СОС и ОБА

- Коэффициент обеспеченности запасов и затрат  
$$K_{зиз} = СОС/Запасы \geq 0,6-0,8$$
- Коэффициент финансовой независимости при формировании оборотных активов  
$$K_{фа} = СОС/ОБА \geq 0,1$$
- Коэффициент маневренности  
$$K_{м} = СОС/СК = 0,5$$
- Базовый Практикум + Расчет СОС

Излишек/недостаток СОС

- $\Phi_c = \text{СОС} - \text{ЗиЗ}$

Излишек/недостаток собственных и долгосрочных источников формирования запасов и затрат

- $\Phi_T = (\text{СОС} + \text{ДП}) - \text{ЗиЗ}$

Излишек/недостаток общей величины основных источников для формирования запасов и затрат

- $\Phi_o = (\text{СОС} + \text{ДП} + \text{Кп}) - \text{ЗиЗ}$

**Типы финансовой устойчивости:**

1. Абсолютная S {1,1,1}
2. Нормальная S {0,1,1}
3. Неустойчивое S {0,0,1}
4. Кризисное S {0,0,0}

# Финансовые результаты

- Выручка
  - Себестоимость
  - Валовая прибыль
  - Коммерческие и управленческие расходы
  - Прибыль от продаж
  - Проценты к выплате
- + Проценты к получению, Доходы от участия в других организациях, прочие доходы
  - Прибыль до налогообложения
  - Текущий налог
  - Чистая прибыль

- 
- Балансовая прибыль :
  - прибыль (убыток) от реализации продукции, выполнения работ, оказания услуг;
  - прибыль (убыток) от реализации основных фондов, их прочего выбытия, а также от реализации иного имущества предприятия;
  - финансовые результаты от внереализационных операций.

- **Валовой доход** – это выручка от реализации продукции (работ, услуг) за вычетом материальных затрат, включающий в себя оплату труда и прибыль.

	Валовой доход		
Материальные затраты	Оплата труда	Прибыль	
Себестоимость		Чистая прибыль	Налог на прибыль
Выручка от реализации			

Под элементами затрат понимают (структура себестоимости):

- материальные затраты;
- амортизацию;
- выплату зарплаты работникам; отчисления в социальные фонды;
- прочие затраты.

# Рентабельность

- Рентабельность затрат (продукции) = Наценка

$R_z = \text{прибыль от продаж/себ-ть}$

Уровень прибыли на рубль затраченных средств

- Рентабельность продаж = Маржа

$R_p = \text{прибыль/выручка}$

Сколько прибыли получено с рубля продаж

- Рентабельность производства

$R_{пр} = \text{прибыль/ОФ+ОБА}$

Сколько прибыли получено с имущества

- Рентабельность СК

$R_{ск} = \text{прибыль/СК}$

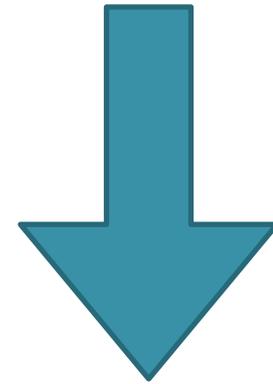
Сколько прибыли получено с рубля вложенных средств

# Маржа, маржинальный доход

- Постоянные + переменные расходы = Себестоимость
- **Валовая маржа (МД)** = выручка от реализации продукции - переменные затраты на выработку этой продукции = Прибыль + Постоянные расходы
- Маржа =  $R_{п}$

# Влияние налоговой нагрузки на прибыль

- Система налогообложения
- Условия налогообложения в разных странах и регионах
- Налоговые льготы
- Прочее



Трудно сравнить эффективность деятельности различных компаний

- **ЕБИТ** (Earnings Before Interest and Taxes) – прибыль **до вычета процентов и налогов** - Операционная прибыль
- **ЕБИТДА** (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) – прибыль до вычета процентов, налогов и амортизации.

**ЕБИТДА = Прибыль (убыток) до налогообложения + Проценты к уплате + Амортизация основных средств и нематериальных активов**

- Чистая прибыль
- + Расходы по налогу на прибыль
- - Возмещённый налог на прибыль
- (+ Чрезвычайные расходы)
- (- Чрезвычайные доходы)
- + Проценты уплаченные
- - Проценты полученные
- = ЕБИТ
- + Амортизационные отчисления по материальным и нематериальным активам
- - Переоценка активов
- = ЕБИТДА

**ПРАКТИКУМ**

# Введение в операционный анализ

При соблюдении релевантного диапазона

Объем производства	Переменные изд.		Постоянные изд	
	суммарные	На ед.	суммарные	На ед.
Растет	Увел.	Неизменны	Неизменны	Умен.
Падает	Умен.	Неизменны	Неизменны	Увел.

Методы дифференциации издержек:

1. Максимальной и минимальной точки
2. Графический метод
3. Метод наименьших квадратов

- Метод максимальной и минимальной точки

1: максимальное и минимальное значения объемов производства. При этом максимальное значение принимаем 100%.

2. Ставка переменных издержек (руб./шт)=

$$(\text{Изд макс.} - \text{Изд мин.}) * \frac{100\%}{100\% - K_{\text{мин.}}} : V_{\text{маск.}}$$

3. Общая сумма постоянных издержек

$$\text{Изд. макс.} - \text{Ст. перем.} * V_{\text{маск.}}$$

- Графический способ

1: Построение графика на глазок:

Совокупные издержки – количество  
продукции

2: Ст. перемен.изд =

$$\frac{\text{Совокупные изд. сред.} - \text{Пост. изд}}{\text{Объем произ. сред}}$$

- Метод наименьших квадратов

$$\text{Ст. перем. изд} = \frac{\sum(V - V_{\text{ср}}) (\text{Изд} - \text{изд. ср})}{\sum(V - V_{\text{ср}})^2}$$

Постоянные изд =

$$\text{Изд. сред.} - \text{Ст. перем. изд.} * V_{\text{сред}}$$

# Функция совокупных расходов по условиям задачи Практикума

● Пост. изд + Ст. перем. изд \* V

1 способ:  $2754,9 + 85x$

2 способ:  $2800 + 83,4x$

3 способ:  $2706 + 92x$

# Операционный рычаг

- Любое изменение выручки порождает более сильное изменение прибыли

Пр. Предположим увеличение в плановом периоде выручки до 12000 (9,3%)  
Тогда ожидаемая прибыль увеличится на 77%

	ФАКТ	ПЛАН
Выручка	11000	12000 (на 9,1%)
Себестоимость	10800	11646
Перем. затраты	9300	$9300 + 9,1\% = 10146$
Постоянные затраты	1500	1500
Прибыль	200	354 (прирост 77%)

**ПРАКТИКУМ**

- Сила воздействия операционного рычага =  $\text{МД} / \text{Прибыль}$

Прибыль = 0

- Порог рентабельности =
- Точка безубыточности =
- Запас финансовой прочности

# Точка безубыточности

1 способ: с расчетом долей затрат  
(отсутствуют данные об объемах в  
натуральном выражении)

$$ПР = \frac{\text{ИЗД. пост}}{\text{Доля МД в выручке}}$$

2 способ: с выделением удельных  
переменных затрат

$$\text{Пост. изд} + \text{Ст. перем. изд} * V = \text{выручка}$$