

**Учебно-справочное пособие
по «Финансам предприятия (организации)»**

**Раздел 4.1. Формирование финансовых результатов и
рентабельности организации**

АВТОР: к.э.н., профессор, Кошкина Г.М.

НГУЭУ (НИНХ)
кафедра финансов
Новосибирск

2009

Схема 4.1. Основные финансовые результаты деятельности

$$\begin{array}{r} \text{ДОХОДЫ} \\ - \\ \text{РАСХОД} \\ \text{Ы} \\ \hline \text{ПРИБЫЛ} \\ \text{Ь} \end{array}$$

Доходы

- увеличение экономических выгод организации, которые выражаются в увеличении активов, или их стоимости, или уменьшении обязательств, результатом чего является увеличение капитала (не за счет вкладов собственников).

Расходы

- это уменьшение экономических выгод за период, выражающийся в уменьшении стоимости активов, или увеличении обязательств, что приводит к уменьшению капитала (не за счет изъятий собственников).

Денежные накопления

- накопленная нераспределенная прибыль, резервный и специальный капитал, фонды, служащие финансовыми источниками развития организации и находящиеся в распоряжении организации.

Схема 4.2. Расчеты по формированию относительных финансовых результатов организации

Наименование показателя	Формула для расчета	Примечания
1. Уровень рентабельности продукции	$УР_{прод} = \frac{ПР_{вр}}{ИЗ_{вр}}$	<p>УРпрод – уровень рентабельности продукции. ПРвр – прибыль от продаж за период. ИЗвр – сумма затрат на производство и реализацию продукции за период.</p> <p>ВР – сумма продаж продукции за период. ПР – общая прибыль от деятельности организации. ОФ – стоимость основных фондов (средняя) за период. ОС – стоимость оборотных средств за период. ЧП – чистая прибыль за период. СК – стоимость (средняя) собственного капитала.</p> <p>ЧПр – чистая прибыль, направленная на развитие организации. ЧПр / СК – коэффициент устойчивости экономического роста. ПР / ВР – рентабельность продаж. ВА / А – коэффициент оборачиваемости активов.</p> <p>Д – дивиденды. Кд – коэффициент дивидендов. (ЧП – Д) / ПР – структура распределения прибыли. ПР / ВР – рентабельность продаж. ВА / А – коэффициент оборачиваемости активов. А / СК – структура активов по источникам финансирования. А / ЗК – структура активов по источникам финансирования. ЗК / СК – финансовый рычаг. (1 - Кд) – доля прибыли, направленная на развитие производства.</p>
2. Уровень рентабельности продаж	$УР_{продаж} = \frac{ПР_{вр}}{ВР}$	
3. Уровень рентабельности производственных фондов	$УР_{ПФ} = \frac{ПР}{ОФ + ОС}$	
4. Уровень рентабельности собственного капитала	$УР_{СК} = \frac{ЧП}{СК} \text{ или } = \frac{ЧП_{р}}{СК}$	
5. Факторная модель рентабельности активов	$УР_{А} = \frac{ПР}{А} = \frac{ПР}{ВР} \cdot \frac{ВР}{А}$	
6. Факторная модель устойчивости экономического роста	$УР_{СК} = \frac{ЧП - Д}{ПР} \cdot \frac{ПР}{ВР} \cdot \frac{ВА}{А} \cdot \frac{А}{СК}$ $УР_{СК} = \frac{ВА}{А} \cdot \frac{ЧП}{ВР} \cdot \frac{А}{ЗК} \cdot \frac{ЗК}{СК} \cdot (1 - К_{д})$	

Схема 4.2. Расчеты по формированию относительных финансовых результатов организации (продолжение)

Наименование показателя	Формула для расчета	Примечания
7. Коэффициент выплаты дивидендов	$K_{в\partial} = \frac{D_{oa}}{ЧП_{oa}}$	Квд – коэффициент выплаты дивидендов (доля дивидендных выплат чистой прибыли, приходящейся на одну обыкновенную акцию).
8. Соотношение между ценой обыкновенной акции и ее доходностью	$K_{ц/\partial} = \frac{Ц_{p oa}}{ЧП^1_{oa}}$	Доа – дивиденд, приходящийся на одну обыкновенную акцию, руб. ЧПоа – чистая прибыль, приходящаяся на одну обыкновенную акцию. Кц/д – соотношение между одной обыкновенной акции и ее доходностью.
9. Соотношение между бухгалтерской и рыночной стоимостью одной обыкновенной акции	$K_{б/р} = \frac{Ц_{б oa}}{Ц_{p oa}}$	Цроа – рыночная стоимость обыкновенной акции. ЧП ¹ _{оа} – чистая прибыль на одну обыкновенную акцию. Кб/р – коэффициент соотношения между бухгалтерской и рыночной стоимостью обыкновенной акции. Цбоа – бухгалтерская стоимость обыкновенной акции. Цроа – рыночная стоимость обыкновенной акции.

Схема 4.3. Оценка уровня рентабельности продукции

Наименование показателя	Формула для расчета	Примечания
1.Рентабельность одного изделия	$R_u = \frac{ПП^1}{Ц}$	Ru1, Ru2 – рентабельность отдельных изделий предыдущего и текущего периодов. ΔRu – изменение рентабельности изделия.
2.Изменение рентабельности изделия	$\Delta R_u = R_{u2} - R_{u1}$	PP1, PP2 – прибыль от реализации продукции предыдущего и текущего периодов. ΔRnp – изменение (+ / –) рентабельности реализуемой продукции.
В т.ч. за счет:		Rипр – рентабельность отдельных изделий. Yi – удельный вес объема реализации отдельных изделий.
2.1.изменения цены	$\Delta R_{u,y} = \frac{Ц_2 - C_1}{Ц_2} - \frac{Ц_1 - C_1}{Ц_1}$	
2.2.изменения себестоимости	$\Delta R_{u,c} = \frac{Ц_2 - C_2}{Ц_2} - \frac{Ц_2 - C_1}{Ц_2}$	
3.Рентабельность реализованной продукции предприятия в целом	$R_{np} = \frac{ПП_{вп}}{BP} \quad R_{np} = \sum R_i \cdot Y_i$	
4.Изменение рентабельности продукции за счет:	$\Delta R_{np} = R_{np2} - R_{np1}$ $\Delta R_{np} = \sum R_{i2} \cdot Y_{i2} - \sum R_{i1} \cdot Y_{i1}$	
4.1.изменения рентабельности отдельных изделий	$\Delta R_{np,R_i} = \sum (R_{i2} - R_{i1}) \cdot Y_{i2}$	
4.2.изменения структуры реализуемой продукции	$\Delta R_{np,Y_i} = \sum (Y_{i2} - Y_{i1}) \cdot R_{i1}$	

Схема 4.4. Оценка уровня рентабельности производственных фондов

Наименование показателя	Формула для расчета	Примечания
1.Рентабельность производственных фондов	$R_{нф} = \frac{ИП}{ОФ + ОС} \quad R_{нф} = \frac{R_n}{\Phi_e + КЗ_{ос}}$	<p>Рпф1, Рпф2 – рентабельность производственных фондов предыдущего и текущего периодов. Фе1, Фе2 – фондоемкость продукции предыдущего и текущего периодов. КЗос1, КЗос2 – коэффициент закрепления оборотных средств предыдущего и текущего периодов. ΔРпф – изменение рентабельности производственных фондов.</p>
2.Изменение рентабельности производственных фондов	$\Delta R_{нф} = R_{нф2} - R_{нф1}$	
3.Изменение рентабельности производственных фондов за счет:	$\Delta R_{нф, R_{нф}} = \frac{R_{нф2}}{\Phi_{e1} + КЗ_{ос1}} - \frac{R_{нф1}}{\Phi_{e1} + КЗ_{ос1}}$	
3.1.изменения рентабельности продаж	$\Delta R_{нф, \Phi_e} = \frac{R_{нф2}}{\Phi_{e2} + КЗ_{ос1}} - \frac{R_{нф1}}{\Phi_{e1} + КЗ_{ос1}}$	
3.2.изменения фондоемкости продукции	$\Delta R_{нф, КЗ_{ос}} = \frac{R_{нф2}}{\Phi_{e2} + КЗ_{ос2}} - \frac{R_{нф1}}{\Phi_{e2} + КЗ_{ос1}}$	
3.3.изменения коэффициента закрепления оборотных средств	$\Delta R_{нф, КЗ_{ос}} = \frac{R_{нф2}}{\Phi_{e2} + КЗ_{ос2}} - \frac{R_{нф1}}{\Phi_{e2} + КЗ_{ос1}}$	
3.4.всего:	$\Delta R_{нф} = \frac{R_{нф2}}{\Phi_{e2} + КЗ_{ос2}} - \frac{R_{нф1}}{\Phi_{e1} + КЗ_{ос1}}$	

Схема 4.5. Оценка рентабельности собственного капитала организации по формуле (Дюпона)

Наименование показателя	Формула для расчета	Примечания
1.Рентабельность собственного капитала (эффективность использования)	$R_{ск} = \frac{ПР}{СК_{ср}}$	СКср – средняя величина собственного капитала. АК – средняя величина активов предприятия. Кобак – коэффициент оборачиваемости активов. Страк – структура активов (мультипликатор средств).
2.Факторы, влияющие на рентабельность собственного капитала (трехфакторная модель)	$R_{ск} = R_{прод} \cdot K_{обак} \cdot Стр_{ак}$	
	$R_{прод} = \frac{ПР}{ВР}$	
	$K_{обак} = \frac{ВР}{АК}$	
	$Стр_{ак} = \frac{АК}{СК}$	

Схема 4.6. Современные методы оценки результативности деятельности организации

Наименование показателя	Формула для расчета	Примечания
1. Расчет показателей	$r > i$	Т.е. r – предельная внутренняя доходность капитала должна быть выше i – издержек (затрат на единицу финансовых ресурсов) по привлечению капитала.
2. Текущая стоимость организации	$PV = \sum_1^n \frac{D}{(1+i)^t}$	PV – стоимость будущего денежного потока. D – сумма доходов в t -ый отрезок времени. i – норма дисконта.
3. Модель достижимого экономического роста, при финансовом равновесии (максимальный объем продаж при сбалансированном приросте активов и пассивов)	$\Delta BP \cdot \frac{A}{BP_0} = K_{\kappa} \cdot \frac{PP_{\kappa}}{BP_0} \cdot (BP_0 + \Delta BP) + K_{\kappa} \cdot \frac{PP_{\kappa}}{BP_1} \cdot (BP_0 + \Delta BP) \cdot \frac{3K}{CK}$	
		A – общая сумма активов организации. PP $_{\kappa}$ – чистая прибыль базисного периода. BP $_0$, BP $_1$ – объем продаж базисного и прогнозируемого периода. CK, 3K – собственный и заемный капитал. K $_{\kappa}$ – коэффициент капитализации чистой прибыли. ΔBP – прирост объема продаж.
4. Величина экономической добавленной стоимости организации Будущая стоимость организации равна инвестированной стоимости плюс дисконтированной добавленной стоимости.		$EVA = NORAT - WACC \cdot CE$ $EVA = (ROCE - WACC) \cdot CE$
		NORAT – операционная прибыль за вычетом налогов, но с учетом суммы процентов за кредит. WACC – средневзвешенная цена капитала. CE – инвестированный капитал. ROCE – доходность инвестированного капитала.