

АНАЛИЗ ФИНАНСОВО- ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

ЗАНЯТИЕ 2

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ (ОФР)

СТРУКТУРА ОТЧЕТА

Выручка – объем реализации продукции /услуг /работ за период

Себестоимость – затраты на производство продукции за период, включают в себя:

- стоимость сырья и материалов;
- стоимость рабочей силы;
- стоимость энергии;
- расходы на эксплуатацию оборудования;
- амортизацию.

Управленческие и коммерческие расходы - затраты на содержание органов управления и служб сбыта, на рекламу, на содержание административных зданий и оборудования

Все данные без НДС

НАЛОГ НА ДОБАВЛЕННУЮ СТОИМОСТЬ

Косвенный налог на конечного потребителя

Товар стоимостью 100 000 руб. продан за 118000 руб., 18000 руб. - НДС.

При закупке сырья и материалов заплачен НДС 12000 руб.

В каждом периоде возникает либо заолженность по НДС перед бюджетом, либо задолженность бюджета

Формирует отдельные финансовые потоки.

В ОФР не присутствует.

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ (не форма 2 РСБУ)

2018

Выручка	250000
Себестоимость:	
сырье и материалы	-150000
производственный персонал	-30000
прочие производственные расходы	-7200
амортизация	-3850
Валовая прибыль	58950
Административный и коммерческий персонал	-5000
Административные расходы	-1400
Коммерческие расходы	-6000
Налоги и сборы	-50
Прибыль от продаж	46500
Проценты к уплате	-2400
Прочие доходы	0
Прочие расходы	0
Прибыль до налогообложения	44100
Налог на прибыль	-8820
Чистая прибыль (убыток)	35250
Выплаченные дивиденды	-2000
Нераспределенная чистая прибыль за период	33280

ПОКАЗАТЕЛИ ПРИБЫЛИ

Валовая прибыль (Gross profit) = Выручка – Себестоимость

Прибыль от продаж (Operating profit) = Валовая прибыль –
Управленческие и коммерческие расходы

ЕВIT (Earning Before Interest and Tax) - прибыль от регулярной
(основной деятельности) до уплаты процентов и налогов

ЕВITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and
Amortization) прибыль от регулярной (основной деятельности)
до уплаты процентов, налогов, амортизации

Важные замечания:

- Налоги – только налог на прибыль, т.к. остальные налоги относятся к затратам
- В РСБУ регулярные операции могут быть отражены в прочих расходах и доходах
- Данные по амортизации за период в РСБУ – только в расшифровках

ПОКАЗАТЕЛИ ПРИБЫЛИ

EBIT = Прибыль от продаж

альтернативный расчет

EBIT = Прибыль до налогообложения + Проценты к уплате

EBITDA = Прибыль от продаж + Амортизация ОС и НМА

NOPLAT (Net operating profit less adjusted taxes) –
операционная прибыль за минусом **скорректированного**
налога на прибыль

Выручка	250000
Себестоимость:	
• сырье и материалы	-150000
• производственный персонал	-30000
• прочие производственные расходы	-7200
• амортизация	-3850
Валовая прибыль	58950
Административный и коммерческий персонал	-5000
Административные расходы	-1400
Коммерческие расходы	-6000
Налоги и сборы	-50
Прибыль от продаж	46500
Проценты к уплате	-2400
Прочие доходы	0
Прочие расходы	0
Прибыль до налогообложения	44100
Налог на прибыль	-8820
Чистая прибыль (убыток)	35250
Выплаченные дивиденды	-2000
Нераспределенная чистая прибыль за период	33280
ЕВITDA = 46500 + 3850 = 50350	
ЕВIT = 46500	

NOPLAT

Размер налога на прибыль с операционного результата.

NOPLAT

$$= 46500 - 46500 * 20\% = 37200$$

Анализ ОФР

- Растет ли доход?
- Какой: доход от реализации или прочий?
- Что растет быстрее: доход от реализации или себестоимость?
- Что растет быстрее: доход или валовая прибыль ?
- Что растет быстрее: валовая или операционная прибыль?
- Структура расходов: себестоимость, коммерческие, административные?
- Структура «прибылей» и их динамика

Методы анализа ОФР

- Вертикальный анализ – структура отчета и его изменение в динамике
- Горизонтальный анализ – динамика изменений статей в рассматриваемых периодах
- Коэффициентный анализ — переход от абсолютных показателей к относительным

АНАЛИЗ ОФР

Тыс.руб.	2010	2011	2012
Выручка	1 840 000	2 550 000	2 950 000
Себестоимость продаж	1 740 000	2 060 000	2 300 000
Валовая прибыль (убыток)	100 000	490 000	650 000
Коммерческие расходы	50 000	145 000	190 000
Управленческие расходы	100000	120000	150000
Прибыль (убыток) от продаж	-50 000	225 000	310 000
Проценты к уплате	136 000	205 000	195 000
Прочие доходы	470 000	300 000	320 000
Прочие расходы	300 000	295 000	310 000
Прибыль (убыток) до налогообложения	-16 000	25 000	125 000
Текущий налог на прибыль	0	0	8200
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	-16 000	25 000	116 800
Справочно: Амортизация	250 000	300 000	310 000

ВЕРТИКАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ОФР

ОФР	2010	2011	2012
Выручка	100%	100%	100%
Себестоимость продаж	95%	81%	78%
Валовая прибыль (убыток)	5%	19%	22%
Коммерческие расходы	3%	6%	6%
Управленческие расходы	5%	5%	5%
Прибыль (убыток) от продаж	-3%	9%	11%
Проценты к уплате	7%	8%	7%
Прочие доходы	26%	12%	11%
Прочие расходы	16%	12%	11%
Прибыль (убыток) до налогообложения	-1%	1%	4%
Текущий налог на прибыль	0%	0%	0%
Чистая прибыль (убыток)	-1%	1%	4%
Справочно: Амортизация	14%	12%	11%

ГОРИЗОНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ОФР

ОФР	2010/ 2009	2011 /2010	2012 /2011
Выручка		39%	16%
Себестоимость продаж		18%	12%
Валовая прибыль (убыток)		390%	33%
Коммерческие расходы		190%	31%
Управленческие расходы		20%	25%
Прибыль (убыток) от продаж		-550%	38%
Проценты к уплате		51%	-5%
Прочие доходы		-36%	7%
Прочие расходы		-2%	5%
Прибыль (убыток) до налогообложения		-256%	400%
Текущий налог на прибыль			
Чистая прибыль (убыток)		-256%	367%
Справочно: Амортизация		20%	3%

Анализ прибыльности

Рентабельность по валовой прибыли (gross profit margin), %

$GPM = \text{Валовая прибыль} / \text{Выручка}$

Рентабельность по операционной прибыли (operating profit margin), %

$OPM = \text{Операционная прибыль} / \text{Выручка}$

Рентабельность по чистой прибыли (net profit margin), %

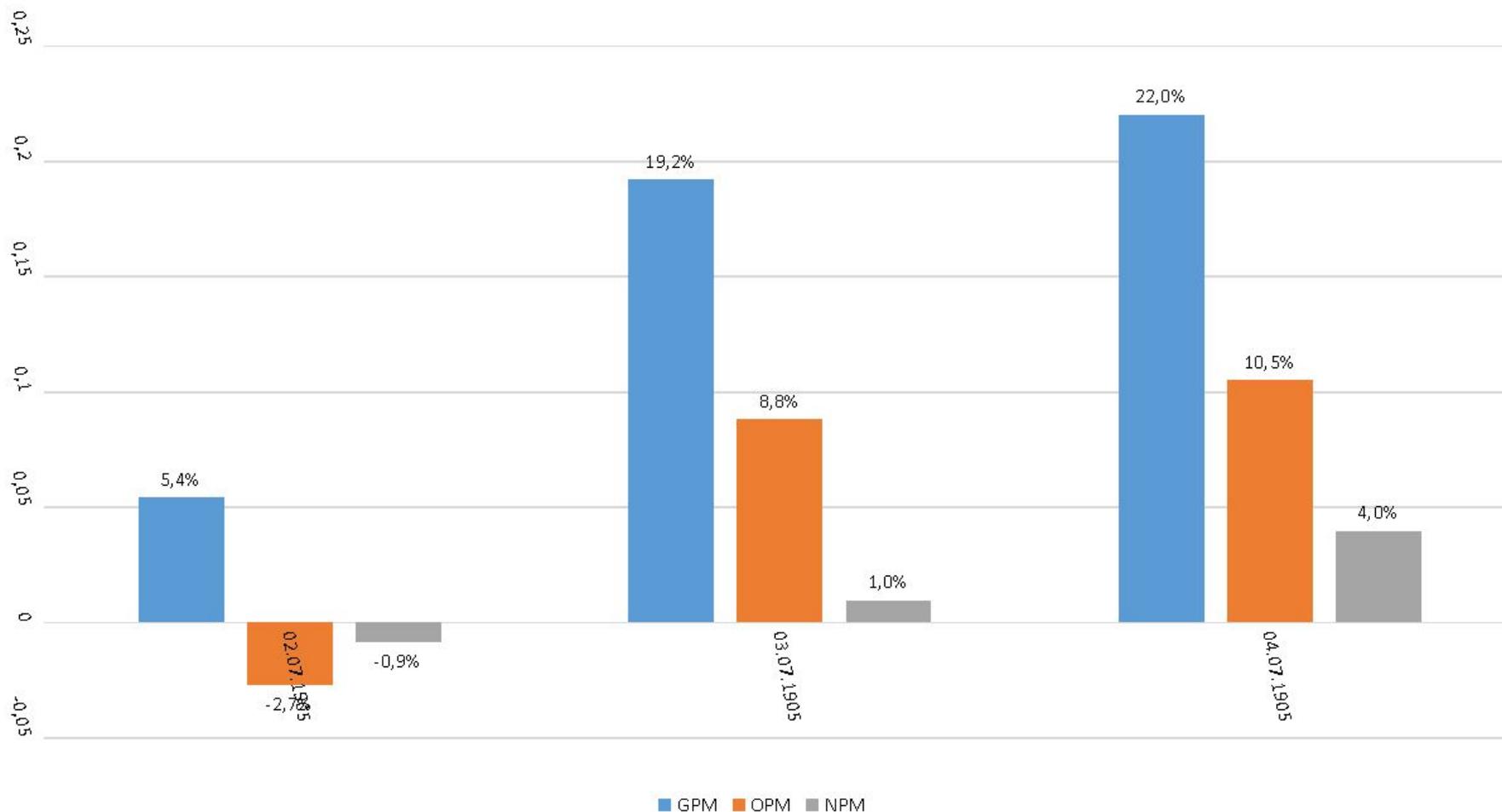
$NPM = \text{Чистая прибыль} / \text{Выручка}$

ЗАДАНИЕ 1

ЛИСТ ОФР, ЗАДАНИЕ 1

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Рентабельность деятельности, %



МАРЖИНАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ

- Переменные затраты
- Постоянные затраты

Объем производства в период, шт.	0	20	30	50	100	
Переменные затраты на ед., тыс.руб./шт		2,5	2,5	2,5	2,5	
Переменные затраты на объем, тыс.руб.	0	50	75	125	250	
Постоянные затраты в период, тыс.руб.	120	120	120	120	120	
Общие затраты, тыс.руб.	120	170	195	245	370	
Себестоимость, тыс.руб./шт.				8,5	6,5	4,9
3,7						

МАРЖИНАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ

- **Маржинальная прибыль:**

Выручка – Переменные затраты

- **Ценовой коэффициент:**

Ценовой коэффициент = Маржинальная прибыль /
Выручка , %

Позволяет:

- оптимизировать ассортимент;
- моделировать ценовую стратегию;
- определить цену для единичных контрактов.

ТОЧКА БЕЗУБЫТОЧНОСТИ

Точка безубыточности – минимальный объем реализации, позволяющий покрыть все затраты компании за период:

• **в натуральном исчислении** (в тоннах, штуках, литрах,)

Точка безубыточности = Постоянные затраты /
Цена – Переменные затраты, шт./тонн/...

• **в денежном эквиваленте:**

Точка безубыточности = Постоянные затраты /
(Выручка – Переменные затраты) * Выручка

• **Запас прочности** (Margin of safety):

Запас прочности = Выручка – Точка безубыточности /
Выручка, %

ТОЧКА БЕЗУБЫТОЧНОСТИ И ЗАПАС ПРОЧНОСТИ

Переменные затраты:

- 50% в себестоимости
- 70% в коммерческих расходах

Постоянные затраты

- 100% управленческие расходы

ТОЧКА БЕЗУБЫТОЧНОСТИ И ЗАПАС ПРОЧНОСТИ ЗАДАНИЕ 2

Переменные затраты:

- 50% в себестоимости
- 70% в коммерческих расходах

Постоянные затраты

- 100% управленческие расходы

ЗАДАНИЕ 2

РАСЧЕТ ТОЧКИ БЕЗУБЫТОЧНОСТИ

- Рассчитать постоянные затраты, переменные затраты
- Точка безубыточности и запас прочности для целей экономического анализа
- Точка безубыточности и запас прочности с учетом процентов к уплате

ЗАДАНИЕ 2

РАСЧЕТ ТОЧКИ БЕЗУБЫТОЧНОСТИ

Расчет для экономического анализа			
Переменные затраты	905000	1131500	1283000
Постоянные затраты	985000	1193500	1357000
Точка безубыточности	1938396	2145523	2401410
Запас прочности,%	-5%	16%	19%
Расчет с учетом процентов по кредиту			
Переменные затраты	905000	1131500	1283000
Постоянные затраты	1121000	1398500	1552000
Точка безубыточности	2206032	2514047	2746491
Запас прочности,%	-20%	1%	7%

ОПЕРАЦИОННЫЙ И ФИНАНСОВЫЙ РЫЧАГ

- **Операционный рычаг** (degree of operational leverage, DOL) — как изменится прибыль от продаж при данном изменении выручки

Операционный рычаг = Маржинальная прибыль / EBIT

- **Финансовый рычаг** (degree of financial leverage, DFL) – как изменится чистая прибыль (прибыль до налогообложения) при данном изменении прибыли от продаж

Финансовый рычаг = EBIT / EBIT – Проценты к уплате

- **Общий рычаг** (degree of total leverage, DTL) - как изменится прибыль (от основной деятельности с учетом финансовой нагрузки) при данном изменении выручки

Общий рычаг = DOL * DFL = Маржинальная прибыль / EBIT – Проценты к уплате

РАСЧЕТ ОПЕРАЦИОННОГО И ФИНАНСОВОГО РЫЧАГА

Расчет операиционного рычага			
Маржинальная прибыль	935 000	1 418 500	1 667 000
ЕВІТ	-50 000	225 000	310 000
Операционный рычаг (DOL)	-18,7	6,3	5,4
Расчет финансового рычага			
ЕВІТ	-50 000	225 000	310 000
ЕВІТ - Проценты	-186 000	20 000	115 000
Финансовый рычаг (DFL)	0,27	11,25	2,70
Расчет общего рычага			
Общий рычаг (DTL)	-5,03	70,9	14,5

ИЗМЕНЕНИЕ ВЫРУЧКИ И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА ПРИБЫЛЬ

- Падение выручки на 10%. Прибыль от продаж (ЕВІТ) упадет на $10\% * 5,4 = 54\%$
- Рост выручки на 5%. Прибыль от продаж (ЕВІТ) вырастет на $5\% * 5,4 = 27\%$

	2012	-10%	+5%
Выручка	2 950 000	2 655 000	3 097 500
Себестоимость продаж	2 300 000	2 185 000	2 357 500
Валовая прибыль (убыток)	650 000	470 000	740 000
Коммерческие расходы	190 000	176 700	196 650
Управленческие расходы	150 000	150 000	150 000
Прибыль (убыток) от продаж	310 000	143 300	393 350

Изменение ЕВІТ:

$$143\,300 / 310\,000 - 1 = 0,54$$

$$393\,350 / 310\,000 - 1 = 0,27$$