

# **Тема 4. Прибыль и рентабельность. Управление компанией на основе анализа безубыточности.**

1. Содержание и функции прибыли.
2. Формирование и использование прибыли предприятия.
3. Система показателей рентабельности.
4. Анализ и планирование финансовых результатов.
5. Обеспечение безубыточной работы компании.

С точки зрения экономической  
сущности выделяется:

ПРИБЫЛЬ

Бухгалтерская

Экономическая

# *Под бухгалтерской прибылью*

обычно понимается прибыль, исчисленная в соответствии с действующими правилами бухгалтерского учета и указываемая в отчете о прибылях и убытках как разница между доходами и расходами, признаваемыми в отчетном периоде.

# Определение бухгалтерской прибыли традиционно базируется на двух концепциях:

- 1. Концепция поддержания благосостояния, или сохранения капитала;*
- 2. Концепция эффективности, или наращивания капитала.*

# Недостатки показателя бухгалтерской прибыли:

- в силу допущения бухгалтерскими стандартами разных стран (а зачастую в рамках одной страны для разных предприятий) возможности использования различных подходов при определении тех или иных доходов и расходов показатели прибыли, рассчитанные разными предприятиями, могут быть несопоставимы;
- изменение общего уровня цен (инфляционная составляющая) ограничивает сопоставимость данных по прибыли, рассчитанной за разные отчетные периоды;
- величина прибыли, отражаемая в бухгалтерской отчетности, не позволяет оценить, был ли приумножен или растрочен капитал предприятия за отчетный период, так как в бухгалтерской отчетности непосредственно не признается фактор альтернативной стоимости капитала.

# ***Под экономической прибылью***

обычно понимается прирост  
экономической стоимости  
предприятия, определяемый как  
разность между рентабельностью  
вложенного капитала и  
средневзвешенной стоимостью  
капитала, умноженной на величину  
вложенного капитала

# ***Прибыль — это***

*экономическая категория,*  
которая отражает чистый доход  
предприятия, созданный в  
процессе предпринимательской  
деятельности, являющийся  
основным источником  
самофинансирования его  
дальнейшего развития.

# Экономическое содержание прибыли проявляется в выполняемых ею *функциях*

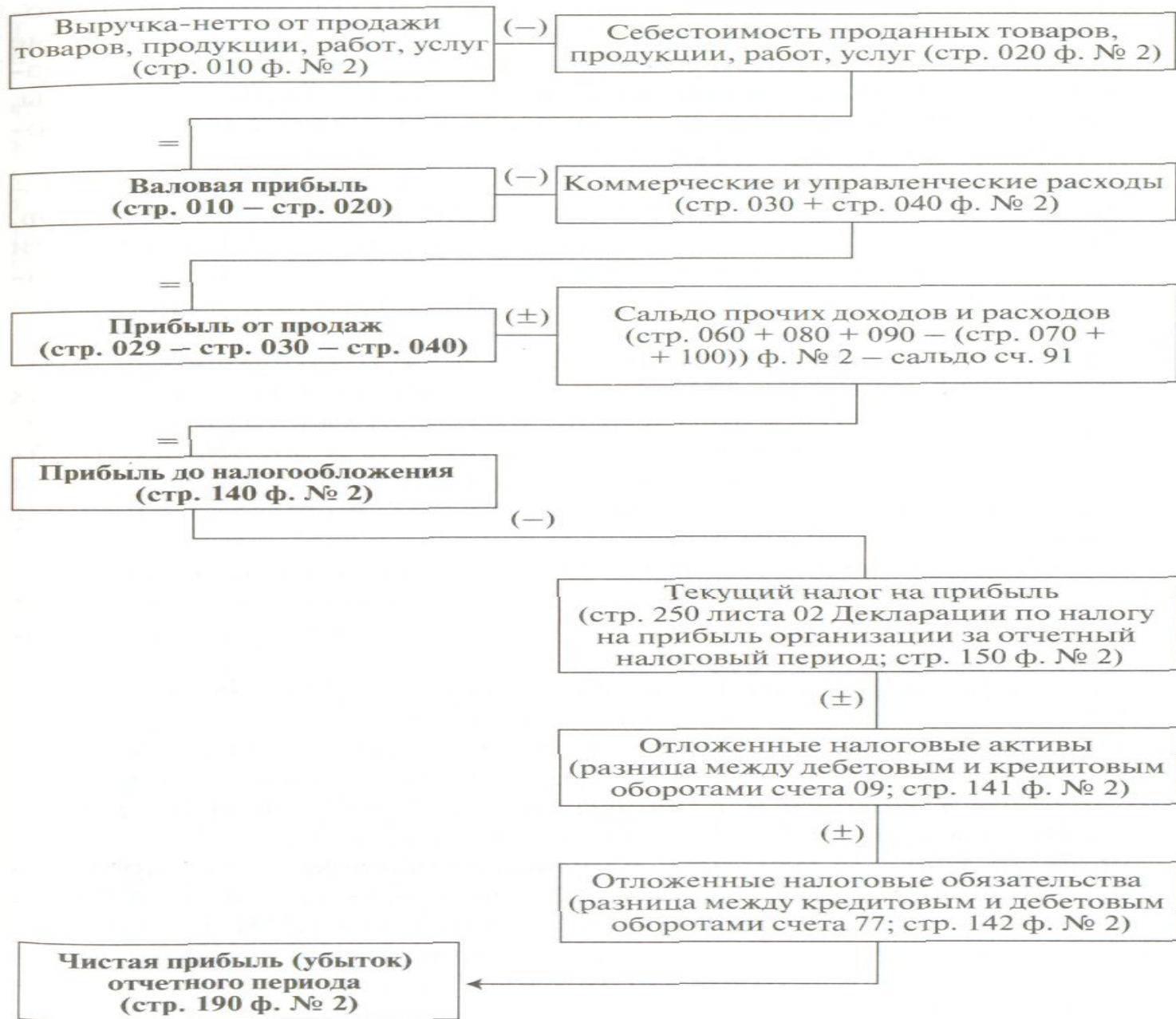
- Контрольная функция;
- Стимулирующая функция;
- Общественно-социальная функция.



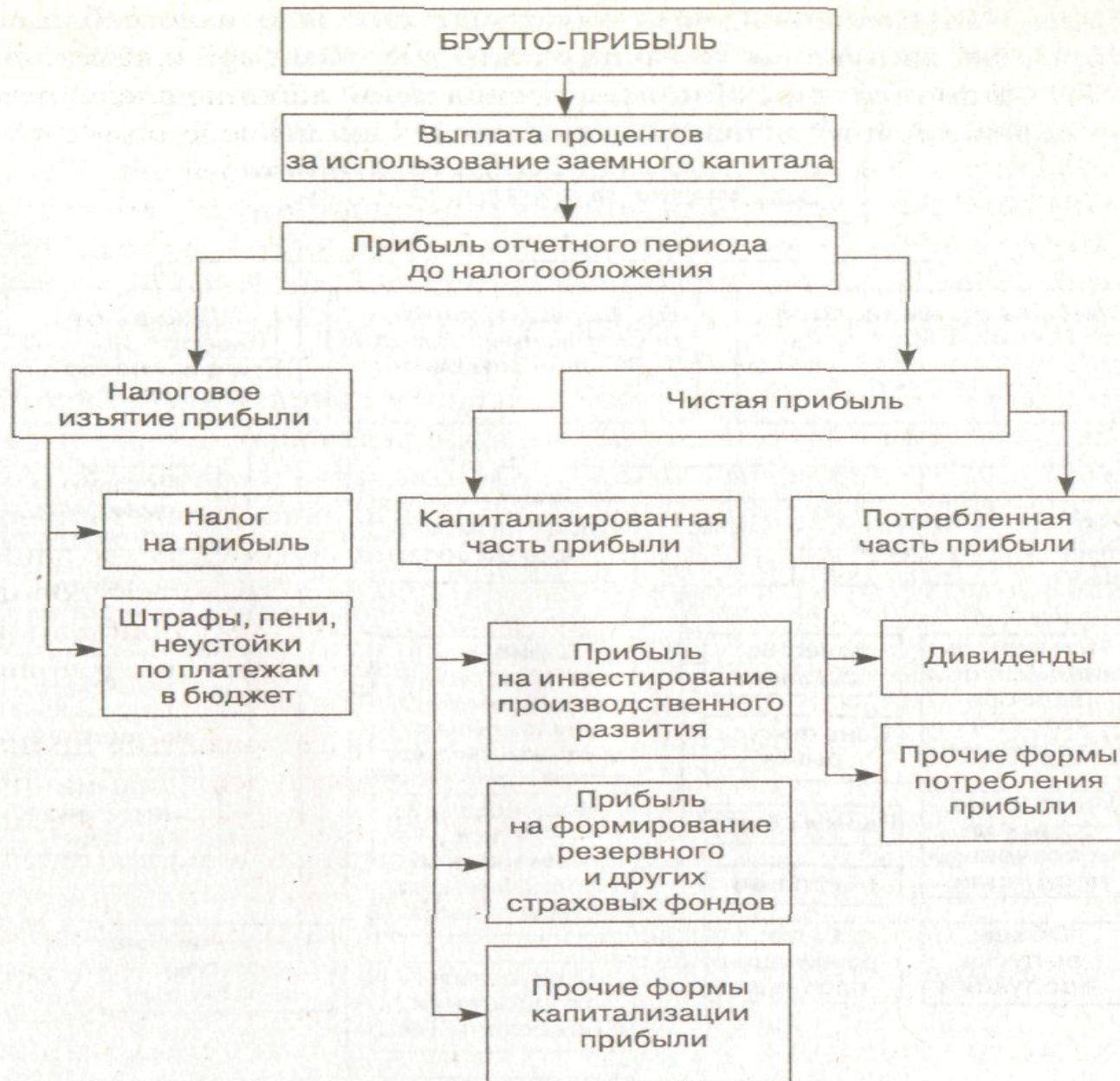
# Главная цель управления прибылью — максимизация благосостояния собственников в текущем периоде и в перспективе:

- получение максимальной прибыли, соответствующей ресурсам организации и рыночной конъюнктуре;
- обеспечение оптимальной пропорции между уровнем формируемой прибыли и допустимым уровнем риска;
- обеспечение выплаты дохода на инвестированный собственниками капитал;
- получение достаточного объема инвестиционных ресурсов, сформированных за счет прибыли, в соответствии с задачами развития бизнеса;
- обеспечение роста рыночной стоимости организации и эффективности программ участия персонала в распределении прибыли.

# Алгоритм формирования прибыли



# Схема распределения прибыли



# Принципы распределения прибыли

- величина прибыли предприятия, оставшейся в его распоряжении после уплаты налогов, не должна снижать его заинтересованности в росте объема производства и улучшении результатов производственно-хозяйственной и финансовой деятельности;
- прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия, в первую очередь направляется на накопление, обеспечивающее его дальнейшее развитие, и только в остальной части — на потребление.

# **Внешние факторы, влияющие на пропорции распределения прибыли**

- правовые ограничения;
- система налоговых льгот при реинвестировании прибыли;
- рыночная норма прибыли на инвестируемый капитал;
- стоимость внешних источников формирования инвестиционных ресурсов.

# Внешние факторы, влияющие на пропорции распределения прибыли

- уровень рентабельности предприятия;
- наличие в портфеле предприятия инвестиционных проектов, способных обеспечить акционерам высокие доходы в перспективе;
- необходимость ускоренного завершения начатых инвестиционных проектов;
- уровень коэффициента финансового левериджа (соотношение заемного и собственного капитала);
- наличие альтернативных внутренних источников формирования инвестиционных ресурсов;
- текущая платежеспособность предприятия.

# РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

можно определить как отношение  
полученного экономического  
эффекта (результата) к объему  
использованных для его  
получения ресурсов (затрат)

В западной практике выделяют 2  
группы показателей

РЕНТАБЕЛЬНОС  
ТЬ

продаж

инвестиций



## Коэффициенты рентабельности продаж

К-т валовой прибыли

$$K = \text{ВП} / \text{В} \text{ или } K = (\text{В} - \text{с}/\text{с}) / \text{В}$$

Рентабельность продаж

$$R = \text{Пр} / \text{В}$$

К-т чистой прибыли (чистая рентабельность)

$$R_{\text{ч}} = \text{ЧП} / \text{В}$$

# Коэффициенты рентабельности ИНВЕСТИЦИЙ

- К-т рентабельности инвестиций (ROE)

$$K_{\text{ри}} = \frac{\text{Чистая прибыль} - \text{Дивиденды по префакциям}}{\text{Собственный капитал} - \text{Суммарная стоимость префакций по номиналу}};$$

- К-т рентабельности активов (ROA)

$$K_{\text{ра}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы}}.$$

- Рентабельность собственного капитала

$$R_{\text{ск}} = \text{ЧП} / \text{СК}$$

**В отечественной практике *показатели рентабельности* объединяются в 3 группы:**

- а) показатели, характеризующие доходность капитала и его составляющих;**
- б) показатели, характеризующие рентабельность затрат;**
- в) показатели, характеризующие рентабельность продаж.**

# Показатели рентабельности капитала и его составляющих

<p><b>Рентабельность активов (всего имущества) — коэффициент экономической рентабельности:</b> характеризует, насколько эффективно организация использует свои активы</p>	<p>Балансовая прибыль (валовая прибыль, прибыль от продаж, чистая прибыль) / Среднегодовая стоимость имущества предприятия за расчетный период</p>
<p><b>Рентабельность собственного капитала — коэффициент финансовой рентабельности:</b> показывает эффективность использования собственного капитала организации или величину чистой прибыли, приходящейся на рубль ее собственных средств</p>	<p>Чистая прибыль / Среднегодовая стоимость собственного капитала</p>
<p><b>Рентабельность инвестированного капитала:</b> характеризует эффективность использования собственного капитала и привлеченных на долгосрочной основе заемных средств</p>	<p>Чистая прибыль / Среднегодовая сумма собственного и долгосрочного заемного капитала</p>
<p><b>Рентабельность внеоборотных активов:</b> характеризует эффективность использования иммобилизованных активов (средств) организации</p>	<p>Чистая прибыль / Среднегодовая стоимость внеоборотных активов</p>

# Показатели рентабельности затрат

<p><b>2.1. Рентабельность текущих затрат (продукции):</b> показывает прибыль, приходящуюся на рубль затрат, или какова эффективность затрат, осуществленных на производство и реализацию продукции</p>	<p>Прибыль от продаж / Общая сумма затрат на производство и реализацию продукции</p>
<p><b>2.2. Рентабельность производственных затрат (маржинальная рентабельность):</b> показывает, какова эффективность затрат, связанных с производством продукции</p>	<p>Валовая прибыль / Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг</p>
<p><b>2.3. Коэффициент обслуживания долга (по кредитам банков и другим займам).</b> Он показывает, какая часть прибыли используется для выплаты долга, включая процентные платежи. При этом чем больше эта часть, тем ниже кредитоспособность фирмы-клиента, поскольку меньшая часть прибыли направляется на капитализацию и другие цели развития организации</p>	<p>Прибыль до уплаты процентов и налогов / Совокупная задолженность перед кредиторами, включая процентные платежи</p>

# Рентабельность выручки (продаж)

<p>3.1. Рентабельность реализации (продаж) (<i>ROS – Return on Sales</i>) – коэффициент коммерческой рентабельности: показывает, сколько прибыли приходится на рубль объема продаж или какова эффективность операционной деятельности организации</p>	<p>Прибыль от продаж (чистая прибыль) / Выручка от продаж</p>
---	---

# Двухфакторная модель рентабельности активов

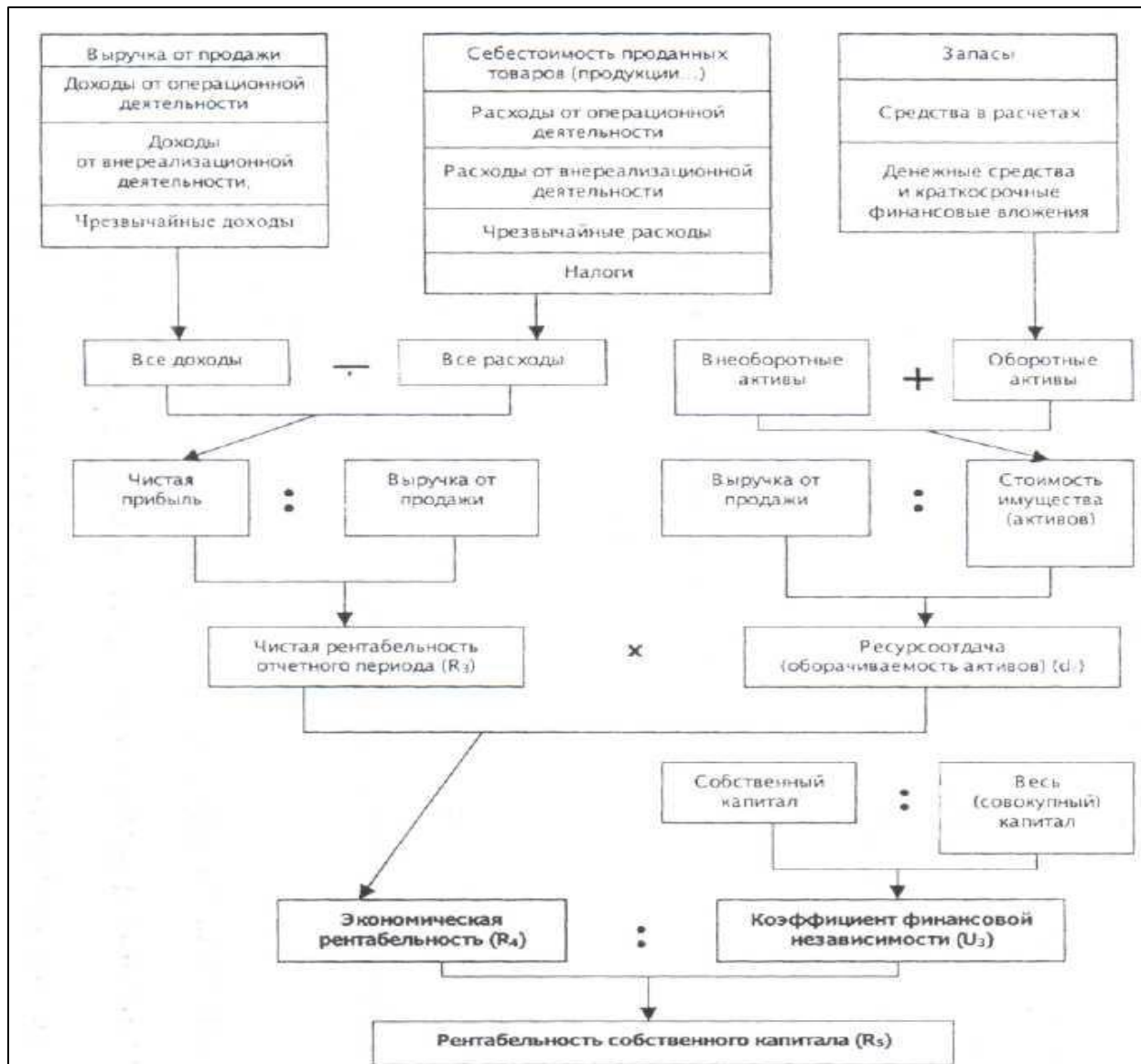
$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Совокупные активы}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от продаж}} \times \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Совокупные активы}}$$

# Трехфакторная модель рентабельности собственного капитала

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от продаж}} \times$$
$$\times \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Совокупный капитал}} \times \frac{\text{Совокупный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$$



# Связь показателей рентабельности и механизмов образования прибыли



# *К методам планирования прибыли относятся:*

- а) метод прямого счета (укрупненный метод и метод поассортиментного планирования);
- б) аналитический метод (на основании показателя затрат на рубль товарной продукции и посредством базовой рентабельности).
- в) метод совмещенного расчета,
- г) нормативный метод,
- д) факторный метод,
- е) метод, основанный на использовании элементов маржинального анализа,
- ж) экономико-математические методы.

# Метод прямого счета

$$\Pi_p = V_p - C_{\text{п}},$$

$$\Pi_p = \Pi_1 + \Pi_T - \Pi_2,$$

*Исчисление прибыли аналитическим методом на основе базовой рентабельности* включает в себя следующие этапы:

- а) определение базовой рентабельности как частного от деления ожидаемой прибыли за отчетный период (год) на полную себестоимость сравнимой товарной продукции за тот же период;
- б) исчисление объема товарной продукции в плановом периоде по себестоимости отчетного года и определение прибыли на товарную продукцию исходя из базовой рентабельности,
- в) учет влияния на плановую прибыль по сравнимой товарной продукции различных факторов (каждого в отдельности): объема производства, себестоимости сравнимой товарной продукции, ее ассортимента и качества, цен на сырье, материалы, энергию, готовую продукцию (работы, услуги) и т. п.;
- г) расчет прибыли по несравнимой товарной продукции, прибыли в переходящих остатках готовой продукции и как результат — прибыли от реализации товарной продукции в плановом периоде (году).

*Планирование прибыли на основе затрат  
на рубль товарной продукции*

$$ПВ = Т - (100 - З) / 100,$$

где Пв — прибыль от выпуска товарной продукции;

Т — выпуск товарной продукции в ценах реализации в планируемом периоде (году);

З — затраты на 1 руб. товарной продукции, исчисленной в ценах реализации, руб.

*Метод, основанный на использовании  
элементов операционного (маржинального)  
анализа*

$$\Pi(\text{EBIT}) = \sum_{i=1}^n P_i \cdot Q_i - a_i \cdot Q_i - F,$$

# Эффект операционного рычага

$$\text{ЭОР} = \frac{\text{Выручка от продаж} - \text{Переменные затраты}}{\text{Прибыль от реализации продукции}}$$

# Проявление эффекта операционного рычага:

при соблюдении прочих равных условий темпы роста прибыли всегда опережают темпы роста реализации продукции, что связано с увеличением доли постоянных затрат в структуре себестоимости продукции.



# Результаты анализа можно использовать в следующих целях:

- определение критического объема производства (нулевого порога рентабельности) для безубыточной работы предприятия;
- определение оптимальных пропорций между постоянными и переменными издержками;
- выявление зависимости финансового результата от изменений одного из элементов соотношения (издержек, цен, объема реализации);
- расчет запаса финансовой прочности предприятия;
- оценка производственного риска;
- оценка экономической целесообразности собственного производства или закупок;
- определение минимальной договорной цены на определенный период;
- планирование выручки, прибыли;
- оценка эффективности инвестиционных проектов и др.

# *Анализ безубыточности* основан на следующих допущениях:

- затраты можно разделить на постоянные и переменные;
- зависимость между объемом реализованной продукции и переменными издержками линейная;
- ассортимент продукции и ее цена не изменяются;
- эффективность производства, потребляемые производственные ресурсы не подвержены существенным колебаниям на протяжении анализируемого периода;
- объемы производства и реализации в прогнозируемом периоде совпадают.

***Операционный анализ* включает в себя следующие основные элементы:**

- а) определение эффекта операционного рычага;
- б) расчет порога рентабельности;
- в) определение запаса финансовой прочности;
- г) анализ чувствительности критических соотношений.

# Валовая маржа

представляет собой превышение  
выручки над величиной  
переменных затрат

# *Операционный рычаг*

позволяет определить, как изменяется прибыль при тех или иных изменениях объема реализации. Действие операционного рычага состоит в том, что любое изменение выручки от реализации приводит к еще более интенсивному изменению прибыли.

# Сила воздействия операционного рычага (эффект операционного рычага — ЭОР)

определяется в самом общем виде отношением прироста прибыли до уплаты процентов и налогов в процентах к приросту объема продукции в процентах:

$$P = \Delta EBIT (\%) / \Delta N (\%).$$

# Расчет точки безубыточности

$$Q_{\min} = \frac{Z_c}{P - a},$$

$$Q_{\min} = \frac{Z_c}{D / N}.$$

# Запас финансовой прочности (ЗФП)

(кромка безопасности) — это величина, показывающая, насколько можно сокращать производство продукции, не неся при этом убытков, разница между запланированным объемом реализации и точкой безубыточности

$$\text{ЗФП} = (Q_{\text{план (факт)}} - Q_{\text{min}}) / Q_{\text{план (факт)}}$$



# Анализ взаимосвязи между показателями затрат объема продаж и прибыли

