

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

**Цель анализа рентабельности
капитала**

**оценить способность компании приносить
доход на вложенный в нее капитал**

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Основные показатели рентабельности:

- ✓ *Рентабельность всего капитала,*
- ✓ *Рентабельность собственного капитала,*
- ✓ *Рентабельность акционерного капитала.*

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Рентабельность всего капитала

=

ЧП+Проценты х (1- Ставка ННП)

Всего пассивов (валюта баланса) среднее

ЧП – чистая прибыль за период

Проценты – проценты по кредитам за период

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Рентабельность собственного капитала

**эффективность использования
вложенных в компанию собственных
средств**

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Рентабельность акционерного капитала

**эффективность использования
вложенных в компанию средств
акционеров**

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Причины сокращения рентабельности собственного капитала:

- ✓ Убытки
- ✓ Снижение оборачиваемости активов
- ✓ Изменение структуры источников финансирования (структуры пассивов)

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Причины сокращения рентабельности
всего капитала:

- ✓ Убытки
- ✓ Снижение оборачиваемости активов

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Факторный

анализ

предполагает

следующие

этапы:

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Анализ причин изменения рентабельности капитала компании

Анализ взаимосвязи рентабельности капитала с оборачиваемостью активов и прибыльностью деятельности компании

наименование позиций	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2013
рентабельность всего капитала,%	12,4	27,8	26,4
рентабельность СК, %	14	31,9	38,1
оборачиваемость всех активов	0,55	0,97	0,88
затратный цикл, дни	88,9	106,6	167
чистая прибыль, тыс.руб.	30645	80281	126772
прибыльность продаж	29%	32%	34%

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Оценка влияния финансового рычага

Эффект рычага

Компания, используя заемные средства, увеличивает или уменьшает рентабельность СК. Снижение или увеличение рентабельности капитала зависит от средней стоимости заемного капитала и размера финансового рычага.

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Оценка влияния финансового рычага

Рентабельность СК

=

***Рентабельность всего капитала +
эффект рычага***

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Оценка влияния финансового рычага

Эффект рычага

=

**(рентабельность всего капитала –
стоимость заемного
капитала)*(среднее значение
ЗК/среднее значение СК)**

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Оценка влияния финансового рычага

Финансовый рычаг

=

**среднее значение ЗК/среднее значение
СК**

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Оценка влияния финансового рычага

Стоимость ЗК

=

**(Проценты*(1-ставка НПП) +
штрафы)/ЗК средний**

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Оценка влияния финансового рычага

Дифференциал рычага

=

(Рентабельность СК-Стоимость ЗК)

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Оценка влияния финансового рычага

Эффект рычага

=

**Финансовый рычаг * дифференциал
рычага**

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Оценка влияния финансового рычага

- ▣ **Эффект рычага положительный.**

Увеличение заемного капитала повышает рентабельность СК

Если рентабельность всего капитала больше стоимости заемных источников финансирования (стоимости заемного капитала), с точки зрения повышения рентабельности СК целесообразно

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

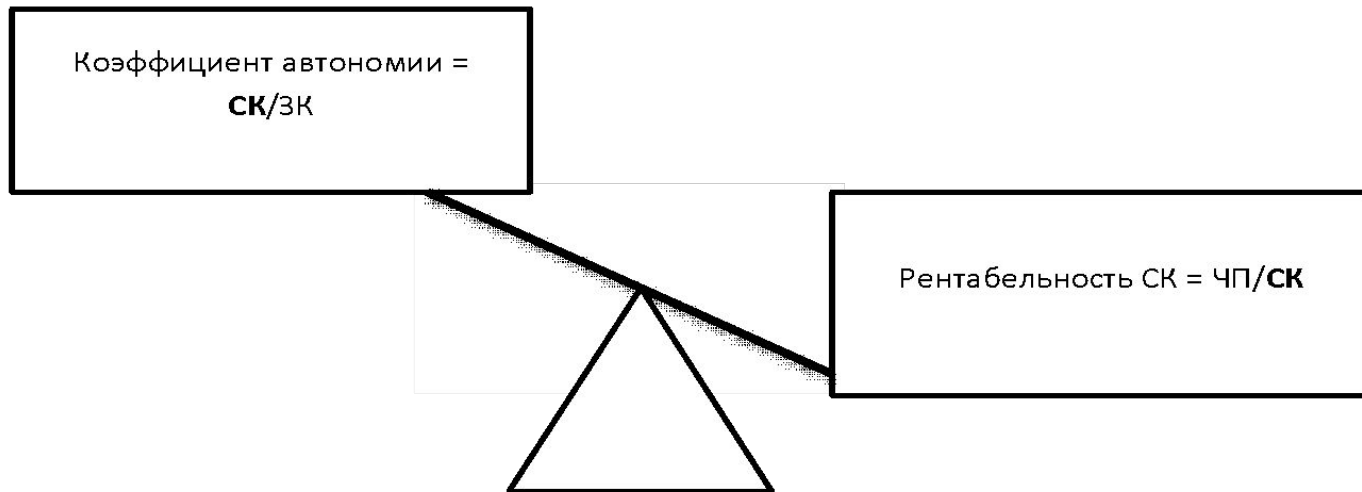
Оценка влияния финансового рычага

**Обеспечив финансовую
устойчивость, целесообразно
наращивать рентабельность
собственного капитала.**

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Оценка влияния финансового рычага

Взаимосвязь показателей рентабельности в совокупности с анализом финансовой устойчивости.



РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Оценка влияния финансового рычага

Проведение анализа рентабельности в совокупности с анализом финансовой устойчивости.

Расчет и анализ показателей рентабельности и финансовой устойчивости компании.

наименование позиций	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2013
рентабельность всего капитала	12,40%	27,80%	2640,00%
рентабельность собственного капитала	14,00%	31,90%	38,10%
стоимость заемного капитала	0,11%	0,00%	0,00%
дифференциал рычага	12,29%	27,80%	26,40%
финансовый рычаг	0,07	0,15	0,44
эффект рычага	0,54%	4,11%	11,62%
коэффициент автономии факт	13,77	4,74	1,67
коэффициент автономии необходимый	7,00	2,20	1,60

Рыночная оценка компании

Для полноты финансового анализа с точки зрения потенциальных инвесторов и владельцев акций необходима рыночная оценка компании

Рыночная оценка компании

1. Насколько балансовая стоимость компании отличается от рыночной стоимости.

Рыночная стоимость компании

=

**Количество обыкновенных
акций * рыночная стоимость акции**

Рыночная оценка компании

2. Какая стоимость приходится на одну акцию.

**Коэффициент рыночная-балансовая
СТОИМОСТЬ**

=

**Рыночная цена акции/балансовая
СТОИМОСТЬ одной акции**

Рыночная оценка компании

3. во сколько раз дороже (дешевле) стоит компания на фондовом рынке по сравнению с рынком реальных активов

Коэффициент Тобина q

=

**Рыночная стоимость
активов/восстановительная стоимость**

Рыночная оценка компании

4. Какая доля чистой прибыли выплачена в качестве дивидендов

Коэффициент дивидендных выплат

=

**Общая сумма дивидендов/чистая
прибыль компании**

Рыночная оценка компании

Степень доверия собственников к компании, т.к. соотносит цену, которую они готовы заплатить за акцию, и доход, который приносит им акция.

Коэффициент «цена-прибыль»

=

**Рыночная цена акции/прибыль на
акцию**

Рыночная оценка компании

Ожидаемый дивиденд как часть цены акции.

Норма дивидендного дохода

=

**Дивиденд на одну акцию/рыночная
цена акции, %**

Формирование управленческих решений на основании данных

анализа

Критерии, указывающие на необходимость принятия мер по устранению нежелательных тенденций в деятельности компании:

- ✓ Значительные постоянные потери при осуществлении основной производственной деятельности
- ✓ Превышение некоторого критического уровня просроченной кредиторской