

# **Тема № 42 Расчёт порога рентабельности и запасы финансовой прочности**

- 1. Рентабельность**
- 2. Примеры формирования показателей рентабельности**
- 3. Запас финансовой прочности**
- 4. Финансовая устойчивость коммерческой организации**

**Рентабельность - это обобщающий показатель, характеризующий качество работы промышленного предприятия, так как при всем значении массы получаемой прибыли наиболее полную качественную оценку производственно-хозяйственной деятельности предприятия дает величина рентабельности и ее изменение. Он представляет собой отношение прибыли к производственным фондам или к себестоимости продукции.**

**Показатель рентабельности оценивает эффективность производства и расходов на него.**

К основным факторам, оказывающим непосредственное воздействие на увеличения уровня рентабельности на предприятиях, относятся:

1. Рост объема производства продукции;
2. Снижение ее себестоимости;
3. Сокращение времени оборота основных производственных фондов и оборотных средств;
4. Рост массы прибыли;
5. Лучшее использование фондов;
6. Система ценообразования на оборудование, здания и сооружения и другие носители основных производственных фондов;
7. Установление и соблюдение норм запасов материальных ресурсов, незавершенного производства и готовой продукции.

По методу исчисления существует  
**рентабельность предприятий  $R_{пр}$ .** и  
**рентабельность продукции  $R_{прод}$ .**

**Рентабельность предприятий  $R_{пр}$**   
определяется как отношение балансовой  
прибыли  $\Pi$  к среднегодовой стоимости основных  
производственных фондов  $\Phi_{оп}$  и оборотных  
средств  $\Phi_{об}$ :

$$R_{пр} = (\Pi / (\Phi_{оп} + \Phi_{об})) \times 100\%$$

**Рентабельность продукции  $R_{прод}$ .**  
выражается отношением балансовой прибыли  $\Pi$   
к себестоимости готовой продукции  $C$ :

$$R_{пр} = (\Pi / C) \times 100\%$$

**Методы определения рентабельности наглядно показывают, что уровень рентабельности и его изменение непосредственно связаны с ценами на промышленную продукцию.**

Следовательно, объективная система ценообразования является важной предпосылкой определения обоснованного уровня рентабельности, который в то же время может оказывать влияние на изменение уровня цен на продукцию.

**Таким образом, обоснованные методы установления и планирования рентабельности находятся в тесной взаимосвязи с системой ценообразования.**

Величина прибыли, а следовательно, и уровень рентабельности, прежде всего, зависят от изменения цен на продукцию и ее себестоимости. В понятии рентабельности производства сопоставляются накопления, создаваемые в процессе изготовления продукции, с первоначально выделенными данному предприятию производственными фондами. Рентабельность производства служит измерителем эффективности использования средств, находящихся в распоряжении предприятия.

Для повышения рентабельности производства используются различные средства.

**Одним из главных источников роста рентабельности производства является увеличение массы прибыли, получаемой предприятием.** Этот рост достигается в результате снижения издержек производства, изменения структуры производимой продукции и такого увеличения масштабов производства, когда при сохранении суммы прибыли, получаемой от реализации единицы каждого вида продукции, общая сумма полученной прибыли растет.

**Основным фактором роста прибыли является снижение себестоимости продукции. Однако на величину балансовой прибыли оказывает влияние еще ряд факторов:**

- изменение цен на продукцию,
- величина остатка нереализованной продукции,
- объем реализации, структура производства и др.



Показатели рентабельности являются важными характеристиками финансовых результатов и эффективности деятельности предприятия. Они измеряют доходность предприятия с различных позиций и группируются в соответствии с интересами участников экономического процесса, рыночного обмена.

Показатели рентабельности являются важными характеристиками факторной среды формирования прибыли (и дохода) предприятий. По этой причине они являются обязательными элементами сравнительного анализа и оценки финансового состояния предприятия. При анализе производства показатели рентабельности используются как инструмент инвестиционной политики и ценообразования.

Основные показатели рентабельности, применяемые на уровне предприятия, можно объединить в следующие группы:

- 1) показатели рентабельности продукции;
- 2) показатели рентабельности капитала (активов);
- 3) показатели, рассчитанные на основе потоков наличных денежных средств.

Первая группа показателей рентабельности формируется на основе расчета уровней рентабельности (доходности) по показателям прибыли (дохода), отражаемым в отчетности предприятия.

# **Пример 1. Формирования показателей рентабельности первой группы**

**Данные показатели характеризуют  
прибыльность (доходность)  
продукции базисного (K<sub>0</sub>) и  
отчетного (K<sub>1</sub>) периодов. Например,  
рентабельность продукции по  
прибыли от реализации**

$$**K_0 = P_0 / R_0 ;**$$

$$**K_1 = P_1 / R_1**$$

**или**

$$K_0 = (P_0 - C_0) / P_0;$$

$$K_1 = (P_1 - C_1) / P_1;$$

$$K = K_1 - K_0,$$

где  $P_0$ ,  $P_1$  - прибыль от реализации в отчетном и базисном периодах соответственно;

$P_1$ ,  $P_0$  - реализация продукции (работ, услуг) соответственно;

$C_1$ ,  $C_0$  - себестоимость продукции (работ, услуг) соответственно;

$K$  - изменение рентабельности за анализируемый период.

## **Пример 2. Формирования показателей рентабельности второй группы**

Несовпадение уровней рентабельности по этим показателям характеризует степень использования предприятием финансовых рычагов для повышения доходности: долгосрочных кредитов и других заемных средств.

Данные показатели весьма практичны. Они отвечают интересам участников. Например, администрацию предприятия интересует отдача (доходность) всех активов (всего капитала); потенциальных инвесторов и кредиторов - отдача на инвестируемый капитал; собственников и учредителей - доходность акций и т.д. Каждый из перечисленных показателей легко моделируется по факторным зависимостям. Рассмотрим следующую очевидную зависимость:

### **3. Связь между рентабельностью и фондоотдачей**

Эта формула раскрывает связь между рентабельностью всех активов (или производственных активов), рентабельностью реализации и фондоотдачей (показателей оборота производственных фондов).

Экономическая связь заключается в том, что формула прямо указывает пути повышения рентабельности: при низкой доходности продаж необходимо стремиться к ускорению оборота производственных активов.

Рассмотрим еще одну факторную модель рентабельности.



#### 4. Факторная модель рентабельности

Как видим, рентабельность собственного (акционерного) капитала зависит от изменений уровня рентабельности продукции, скорости оборота совокупного капитала и соотношения собственного и заемного капитала. Изучение подобных зависимостей имеет большое значение для оценки финансового состояния предприятия, оценки степени результатов его деятельности. Из этой зависимости следует, что при прочих равных условиях отдача акционерного капитала повышается при увеличении доли заемных средств в составе совокупного капитала.

## **Пример 5. Формирование показателей рентабельности третьей группы**

Данные показатели дают представление о степени возможности предприятия обеспечить кредиторов, заемщиков и акционеров наличными денежными средствами в связи с использованием имеющегося у него производственного потенциала. Концепция рентабельности, исчисляемая на основе притока денежной наличности, широко применяется в странах с развитой рыночной экономикой.

Рост рентабельности объективно свидетельствует о повышении эффективности работы предприятия, увеличение не только получаемой суммы прибыли, но и относительного повышения доходов на каждую гривну затрат. Для увеличения рентабельности возможны два основных направления: рост прибыли и сокращение затрат на производство. Иначе говоря, достижение положительных результатов возможно за счет снижения себестоимости либо за счет повышения цен на продукцию.

Снижение затрат, в особенности постоянных, способствует росту запаса финансовой прочности.

Существуют 3 варианта ситуаций, которые оказывают на это влияние:

- **Первый вариант** - предприятие находится в точке безубыточности, когда объем производства и объем реализации совпадают.
- **Второй вариант** – объемы производства больше объемов реализации.
- **Третий вариант** - объемы реализации больше объемов производства.

При наличии избытка продукции предприятие недополучает прибыль и, соответственно, рассматриваемый показатель уменьшается. В данной ситуации следует более тщательно планировать объемы производства. Но в обратной ситуации, когда объемы реализации превышают объемы производства, финансовая стабильность и прибыль предприятия больше, но увеличивается зависимость предприятия от контрагентов, по этой причине часть запаса финансовой прочности будет мнимой

**Коэффициент финансовой прочности** – это отношение объема запаса финансовой прочности предприятия к его суммарной выручке в процентном выражении, то есть на сколько может быть уменьшена выручка (в процентном выражении) до того, как предприятие окажется в зоне убытков.

Данный коэффициент показывает ту часть актива, которая финансируется из устойчивых источников, или другими словами долю тех финансовых источников, которые организация может использовать на протяжении длительного времени в своей деятельности.

# Формула расчета коэффициента финансовой прочности:

$$\text{коэффициент финансовой прочности} = \frac{\text{суммарная выручка} - \text{критическая выручка}}{\text{суммарная выручка}} \times 100.$$

Оценку финансовой устойчивости организации принято давать на основе следующих показателей:

- финансовая автономность организации;
- финансовая стабильность организации;
- финансовая маневренность организации;
- обеспеченность собственными оборотными средствами;
- рациональность структуры средств организации;
- финансовая прочность организации



Эти показатели являются универсальными для различных организаций (крупных и мелких, имеющих собственное производство и не имеющих его и т. д.) и определяются как относительные с помощью соответствующих коэффициентов. Сопоставление их по данным за отчетный и предшествующий годы показывает их динамику и тенденции экономического развития организации, ее финансового состояния.

Одной из важнейших характеристик финансового положения организации является ее финансовая независимость от заемных средств, финансовая автономность.

Ее показателем является коэффициент автономии (К.4), равный отношению собственного капитала к общей стоимости имущества (активов) на начало и конец года.

Нормативное значение  $K_{agt} \geq 0,5$ .

Это означает, что все обязательства организации могут быть покрыты ее собственными средствами.

Рост  $K_a$  свидетельствует об увеличении финансовой независимости системы, о ее привлекательности как коммерческого партнера.

$K_i$  дополняется коэффициентом соотношения заемных и собственных средств, который равен отношению величины обязательств организации к величине ее собственных средств ( $K_{з/с}$ ).

Коэффициент  $K$  должен быть  $\geq 1$ , т. е. положительной тенденцией

здесь надо считать уменьшение соотношения  $з/с$ .

Чтобы сохранить финансовую стабильность системы, КЗ/с должен быть ограничен сверху значением отношения стоимости мобильных средств организации к стоимости иммобилизованных средств, т. е. отношением оборотных и внеоборотных активов. Это отношение должно быть в пределах единицы.

Весьма существенной характеристикой финансового состояния организации является коэффициент маневренности ( $K_m$ ), равный отношению собственных оборотных средств к общей величине источников собственных средств.

Этот коэффициент определяет, какая часть собственных средств может находиться в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать этими средствами.

Нормативное значение  $K_m \geq 0,5$ . Если  $K_m < 0,5$ , то это свидетельствует об ухудшении финансового состояния

хозяйственной организации.

Одним из главных относительных показателей финансового состояния организации является коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками финансирования ( $K_o$ ). Он равен отношению величины собственных источников финансирования к стоимости запасов и затрат ( $K_o = СИФ/ЗиЗ$ ).

Нормативное значение  $K_o$  — 0,6—0,8.

Структуру средств организации характеризует коэффициент имущества производственного назначения ( $K$ ), равный отношению стоимости основных средств, капитальных вложений, производственных запасов и незавершенного производства к сумме всего имущества.  $K_{штн}$  должен быть  $gt; 0,5$

Коэффициент кредиторской задолженности и прочих пассивов ( $K_{к1}$ ) выражает долю кредиторской задолженности и прочих пассивов к сумме всех обязательств организации.

Наконец, очень важными относительными коэффициентами являются показатели, характеризующие платежеспособность организации, коэффициент общего покрытия задолженности ( $K$ ) (норматив  $K > 2$ ). Он определяется отношением стоимости всех оборотных средств (за вычетом расходов будущих периодов) к величине кредиторской задолженности (краткосрочных обязательств).

Коэффициент прогноза банкротства (Кп.) характеризует удельный вес чистых, оборотных средств к сумме активов баланса. Снижение данного коэффициента указывает на необходимость улучшить финансовое состояние. Вместе с анализом финансовых коэффициентов это позволит своевременно предотвратить развитие кризисного состояния системы, стабилизировать ее производственно-хозяйственную деятельность и укрепить положение на рынке.