

ЛЕКЦИЯ № 15

АНАЛИЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ

1. Анализ доходности продаж
2. Анализ рентабельности использования капитала
3. Диагностика рентабельности использования производственных ресурсов

1. Анализ доходности продаж

В широком смысле слова рентабельность — это прибыльность, доходность. Предприятие является рентабельным, если результаты от продажи продукции (работ и услуг) покрывают его издержки и, кроме того, дают прибыль, достаточную для расширенного воспроизводства.

Показатели рентабельности являются относительными и рассчитываются как отношение прибыли к стоимости используемых ресурсов. Экономический смысл показателей рентабельности заключается в оценке (показе) прибыли, получаемой с 1 руб. вложенных денежных средств.

Основными источниками информации для диагностики эффективности служат форма № 1 «Бухгалтерский баланс», форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках» и форма № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу».

Наиболее распространенный показатель рентабельности – **прибыль на 1 руб. затрат**, вложенных в проданную продукцию:

$$R_n = \frac{\Pi}{\sum C} \cdot 100,$$

где Π — прибыль от продажи продукции (выручка от продаж за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и полных затрат на производство проданной продукции);

C — затраты на производство продукции (полная себестоимость с учетом коммерческих и управленческих расходов).

Доходность продаж — показывает размер прибыли с 1 руб. проданной продукции:

$$D_n = \frac{\Pi}{B} \cdot 100,$$

где B — выручка (нетто) от продажи продукции (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и других обязательных платежей).

В последние годы наиболее значимым становится показатель доходности, так как он дает более наглядное представление о доходе не с позиций произведенных затрат, а с точки зрения объема продаж продукции.

Формулу доходности можно модифицировать следующим образом:

$$D_n = \frac{\Pi}{B} = \frac{B - C}{B} = \frac{\sum qp - C}{\sum qp},$$

где q — количество проданных единиц продукции;
 p — цена продажи единицы продукции

Рассчитаем влияние на доходность продаж изменения цены и себестоимости проданной продукции способом цепных подстановок.

1. Изменение доходности продаж за счет изменения цен реализации

$$\Delta I_n(\Delta p) = \frac{B_o - C_o}{B_o} - \frac{B_o - C_o}{B_o},$$

где индексы «о» и «б» — соответственно отчетный и базисный годы.

2. Изменение доходности продаж за счет увеличения себестоимости реализации

$$\Delta I_n(\Delta C) = \frac{B_o - C_o}{B_o} - \frac{B_o - C_o}{B_o}.$$

Точность расчетов подтверждается проверкой совокупного влияния факторов:

$$\Delta I_n = \Delta I_n(\Delta p) + \Delta I_n(\Delta C).$$

В ходе анализа необходимо определить влияние других факторов на доходность. Прежде всего ими могут быть виды продукции (работ, услуг) и их удельный вес в общем объеме. Диагностику проводят в такой последовательности:

- определяют долю каждого вида продукции в общем объеме продаж;
- рассчитывают индивидуальные показатели доходности отдельных видов продукции;
- определяют влияние структурного фактора [доходность базисного года умножают на разность удельного веса (доли) продукции отчетного и базисного годов];
- находят влияние, связанное с изменением индивидуальной доходности (разность между доходностью отчетного и базисного годов умножают на долю данного вида продукции в отчетном году);
- определяют влияние доходности отдельных видов продукции на ее средний уровень для всего объема продукции (индивидуальную доходность умножают на удельный вес в общем объеме продаж).

2. Анализ рентабельности использования капитала

Помимо показателей рентабельности и доходности продукции различают рентабельность использования капитала (имущества, находящегося в распоряжении предприятия), собственных средств, производственных фондов, финансовых вложений (инвестиций) и перманентного капитала (капитала, вложенного в деятельность других организаций на длительный срок).

Одним из важных экономических показателей является рентабельность активов; ее также называют экономической рентабельностью. Это самый общий показатель, дающий ответ на вопрос, сколько прибыли предприятие получает в расчете на 1 руб. своего имущества.

Эффективность функционирования капитала (имущества) определяют по следующим аналитическим зависимостям:

рентабельность капитала

$$R_k = \frac{\Pi_{\text{чист}}}{A} \cdot 100;$$

рентабельность текущих активов

$$R_{\text{т.а}} = \frac{\Pi_{\text{чист}}}{A_{\text{тек}}} \cdot 100.$$

где $\Pi_{\text{чист}}$ — чистая прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия;
 $A, A_{\text{тек}}$ — величина соответственно задействованного капитала и всех видов текущих активов, которая рассчитывается по данным баланса как среднегодовая.

В процессе анализа необходимо выявить зависимость между величиной прибыли и эффективностью использования собственных и заемных средств, затраченных на ее получение. Для этих целей определяют рентабельность собственного капитала $R_{\text{с.к}}$ и заемного капитала (инвестиций) $R_{\text{инв}}$:

$$R_{\text{с.к}} = \frac{\Pi_{\text{чист}}}{K_{\text{соб}}} \cdot 100; \quad R_{\text{инв}} = \frac{\Pi_6}{K_{\text{соб}} + K_{\text{долг}}} \cdot 100,$$

где $K_{\text{соб}}$ — средняя величина источников собственных средств предприятия рассчитанная по данным третьего раздела баланса;
 Π_6 — валовая прибыль предприятия;
 $K_{\text{долг}}$ — долгосрочные обязательства предприятия (итого по IV разделу баланса).

Для обоснования привлечения заемных источников финансирования необходимо сопоставить рентабельность использования капитала в целом с рентабельностью собственного капитала. Если $R_{\text{с.к}} > R_{\text{инв}}$ то использование заемных средств менее эффективно, чем собственного капитала; при $R_{\text{инв}} > R_{\text{с.к}}$ привлечение заемных источников финансирования может быть выгодным.

Исследуем взаимосвязь рентабельности имущества (капитала) предприятия R_k с доходностью продаж D_n и уровнем использования основных и оборотных средств. Если в исходную формулу рентабельности капитала ввести множитель $\frac{B}{B}$, то аналитическая зависимость примет следующий вид:

$$R_k = \frac{\Pi_{\text{чист}} \cdot B}{A \cdot B} \cdot 100 = \text{Доходность продаж} \cdot \text{Оборачиваемость активов}.$$

Таким образом, рентабельность капитала является производным показателем от объема продаж. Она может повышаться при неизменной доходности продаж и увеличении объема продаж за счет опережающего роста стоимости активов и ускорения их оборачиваемости. И наоборот, при постоянной оборачиваемости рентабельность активов может расти за счет увеличения доходности продаж.

Полученная зависимость показывает два пути повышения рентабельности капитала: 1) при низкой доходности продукции необходимо стремиться к ускорению оборачиваемости активов и их элементов; 2) низкая деловая активность предприятия может быть компенсирована за счет снижения затрат на производство продукции или ростом цен на продукцию.

3. Диагностика рентабельности использования производственных ресурсов

Диагностика рентабельности использования основных производственных средств и средств, вложенных в производственные ресурсы, особенно необходима при переходе предприятия на новые технологии, на другой вид деятельности, на стратегию увеличения цен в связи с повышением качества продукции (работ, услуг).

Рентабельность использования основных производственных средств (R_ϕ) определяют по формуле

$$R_\phi = \frac{\Pi_\phi}{O\Phi_{cp} + O_{cp}} \cdot 100,$$

где $O\Phi_{cp}$ — среднегодовая стоимость основных производственных средств;
 O_{cp} — среднегодовая стоимость материальных оборотных средств.

Для оценки влияния факторов на уровень рентабельности рассматриваемую аналитическую зависимость целесообразно представить в виде факторной модели, учитывающей связь рентабельности использования основных производственных средств с величиной валовой прибыли на 1 руб. проданной продукции (Π_ϕ/B), фондоемкостью (f_e) или фондоотдачей (f_o), с показателями использования материальных оборотных средств (коэффициент закрепления материальных оборотных средств K_{zo} или коэффициент оборачиваемости $K_{об}$). Окончательный вид факторной модели

$$R_\phi = \frac{\Pi_\phi / B}{O\Phi_{cp} / B + O_{cp} / B} \cdot 100 = \frac{\Pi_\phi / B}{1/f_o + 1/K_{об}}.$$

В свою очередь, рентабельность средств, авансированных в производственные ресурсы (R_{np}), можно определить по выражению

$$R_{np} = \frac{\Pi_\phi}{O\Phi_{cp} + O_{cp} + Z} \cdot 100 = \frac{\Pi_\phi / B}{O\Phi_{cp} / B + O_{cp} / B + Z/B} \cdot 100.$$

где Z — расходы на оплату труда, затраченные при производстве продукции (работ, услуг).

Влияние факторов на изменение значений рассматриваемых показателей определяют способом цепных подстановок.

По результатам анализа разрабатывают меры, направленные на повышение эффективности использования производственных фондов.