

Экономический анализ деятельности предприятия

Е.Д.Малевская-Малевич,
к.э.н., доц.кафедры ЭМИ,
СПбГУТ

2017 год.

Фрэнк Найт

- «Люди в общем в определенных пределах желают вести себя экономично: сделать свою деятельность и свою организацию «эффективной», а не расточительной»

Финансовый анализ

- Оценка финансового положения компании предполагает всеобщий анализ ситуации, сложившейся в компании на данный момент, оценку достигнутых результатов деятельности и потенциала, то есть прогноз дальнейшего развития фирмы.
- Анализ финансового состояния – это расчет, интерпретация и оценка комплекса финансовых показателей, характеризующих различные стороны деятельности предприятия.
- Цель анализа – получение информации, необходимой для принятия управленческих решений.



Основные задачи финансового анализа

- определение финансового состояния компании на момент исследования;
- выявление тенденций и закономерностей в развитии компании;
- определение "узких" мест, отрицательно влияющих на финансовое состояние предприятия;
- характеристика структуры капитала и принятие решений по ее оптимизации;
- выявление резервов, которые предприятие может использовать для улучшения финансового состояния.

Финансовый анализ проводится по следующим основным направлениям

- анализ структуры баланса и чистого оборотного капитала;
- анализ ликвидности и финансовой устойчивости;
- анализ оборачиваемости;
- анализ рентабельности;
- анализ риска банкротства.

Методы финансового анализа

- горизонтальный анализ - анализ тенденций, при котором показатели сравниваются с аналогичными за другие периоды;
- вертикальный анализ - анализ, при котором исследуется структура показателей путем детализации групповых статей;
- факторный анализ - анализ влияния отдельных элементов финансовой деятельности предприятия на основные экономические показатели;
- сравнительный - сравнение исследуемых показателей с аналогичными среднеотраслевыми или с аналогичными показателями основных конкурентов.

Бухгалтерский баланс

- Бухгалтерский баланс - это отчетный документ, представляющий собой перечень имущества предприятия (активы) и источников его возникновения (пассивы).
- Данные представляются в стоимостной оценке на конкретную отчетную дату.

Структура баланса



Активы подразделяются по сроку использования на:

- Внеоборотные активы (ВОА) – активы, приобретенные предприятием для длительного использования.
- В состав ВОА входят основные средства, долгосрочные финансовые вложения, нематериальные активы.
- Поскольку срок использования этого имущества более одного года, то на них начисляется амортизация. В балансе ВОА отражаются по остаточной стоимости.

Внеоборотные активы

- Здания, сооружения, производственные объекты, цеха, склады и т. д;
- Машины, агрегаты, силовые установки, станки, транспорт, парк техники в целом;
- Животные и многолетние насаждения;
- Прочие (нематериальные) активы, которые представляют собой интеллектуальную ценность.

Активы подразделяются по сроку использования на:

- Текущие активы (ОА) - это средства, предназначенные для краткосрочного использования и обращающиеся в денежную наличность в течение хозяйственного цикла, не превышающего один год.
- Текущие активы называют оборотным капиталом или оборотными средствами.

Оборотные активы

- материалы — основной оборотный актив;
- денежные средства — самый ликвидный актив;
- средства на дебиторских счетах (то, что сторонние предприятия и организации должны данному);
- товары, уже произведенные и хранящиеся на складах;
- товары уже произведенные и поставленные заказчику, но еще не оплаченные (когда он их оплатит, это будут денежные средства);
- Услуги, уже предоставленные, но еще не оплаченные

Пассивы компании разделяются на собственный и заемный капитал

- Структура собственных средств включает в себя уставный капитал, добавочный капитал (возникающий в результате переоценки фондов) и накопленную нераспределенную прибыль или убытки компании.
- Заемный капитал разделяется на долгосрочные (сроком более 1 года) и краткосрочные обязательства (текущие пассивы). С точки зрения возможности долгосрочного использования долгосрочные обязательства приравниваются к собственному капиталу и составляют вместе с ним инвестированный капитал.

Анализ баланса

- Цель анализа баланса – охарактеризовать структуру имущества организации и источников его финансирования.
- Для анализа удобнее использовать агрегированную форму, содержащую только групповые элементы.
- Анализ баланса начинается с описания общей суммы имущества предприятия и динамики ее изменения в течение рассматриваемого периода (горизонтальный анализ).
- Результатом данной части анализа должно стать выявление источников увеличения или сокращения активов предприятия и определение статей активов, по которым данные изменения произошли.

Анализ баланса

- Затем рассчитывается доля каждой статьи в валюте баланса (вертикальный анализ).
- Особое внимание необходимо уделять элементам, имеющим наибольший удельный вес, и элементам, доля которых изменялась скачкообразно.
- Как правило, элементы с максимальным удельным весом либо изменяющиеся скачкообразно являются индикаторами "проблемных точек" организации.

Чистый оборотный капитал (ЧОК)

- Экономический смысл ЧОК - определение величины текущих активов (оборотного капитала), финансируемых за счет собственных и приравненных к ним средств.
- Величина ЧОК характеризует степень ликвидности предприятия и является одним из показателей финансовой устойчивости, что придает данному показателю особую важность.
- Показатель рассчитывается по формуле:

$$\text{ЧОК} = \text{Текущие активы} - \text{Текущие пассивы}$$

Уровень чистого оборотного капитала

- Кроме того, определяется так называемый уровень чистого оборотного капитала в активах Учок:

- $$\text{Учок} = \frac{\text{Текущие активы} - \text{Текущие пассивы}}{\text{Активы}}$$

- Данный коэффициент отражает соотношение ЧОК и общих активов организации.
- Рост уровня чистого оборотного капитала является свидетельством роста финансовой устойчивости предприятия.

Итогом анализа Баланса

- является заключение о наличии:
- негативных (затоваренность склада, ухудшение условий расчетов с покупателями и поставщиками, наличие сверхнормативных задолженностей, изношенность фондов и прочее)
- позитивных (возврат ранее привлеченных кредитов, погашение сверхнормативных задолженностей, рост накопленного капитала, улучшение структуры текущих активов) факторов в финансовом состоянии предприятия, а также причины этих изменений.

Анализ ликвидности и финансовой устойчивости

- Платежеспособность – в общем смысле способность компании обеспечить операционный цикл денежными средствами, в частности обеспечить выполнение текущих обязательств компании.
- Данная характеристика компании является одним из показателей вероятности банкротства.
- Для оценки платежеспособности компании применяются коэффициенты ликвидности.
- Активы считаются ликвидными, если их можно быстро и без особенных потерь (до 10%) обратить в денежные средства.
- Денежные средства приняты за абсолютно ликвидный актив.

Коэффициент текущей ликвидности или покрытия (Кол)

- характеризует способность предприятия выполнять краткосрочные обязательства за счет всех текущих активов.
- Классически коэффициент текущей ликвидности рассчитывается как отношение оборотных активов и краткосрочных пассивов организации:
- $$K_{тл} = \frac{\text{Текущие активы}}{\text{Текущие пассивы}}$$
- Логика исчисления данного показателя заключается в том, что предприятие погашает краткосрочные обязательства в основном за счет текущих активов; следовательно, если текущие активы превышают по величине текущие обязательства, предприятие может рассматриваться как успешно функционирующее.

Коэффициент срочной ликвидности (Ксл)

- характеризует способность предприятия выполнять краткосрочные обязательства за счет более ликвидной части текущих активов, к которым относятся денежные средства ДС, краткосрочные финансовые вложения КФЛ и дебиторская задолженность ДЗ со сроком погашения в течение 12 месяцев:

$$K_{сл} = \frac{ДС + КФЛ + ДЗ}{\text{Текущие пассивы}}$$

Коэффициент абсолютной (мгновенной) ликвидности (Кмл)

- является наиболее жестким критерием.
- показывает, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно за счет свободных денежных средств и краткосрочных финансовых вложений:

$$K_{мл} = \frac{ДС + КФЛ}{\text{Текущие пассивы}}$$

Нормативы показателей ЛИКВИДНОСТИ

- Несмотря на то, что оптимальные значения коэффициентов ликвидности для определенной отрасли и определенного предприятия уникальны, в качестве ориентира нередко используются следующие значения:
- для коэффициента общей ликвидности - более 2;
- для коэффициента промежуточной ликвидности - 0,9 - 1,0;
- для коэффициента абсолютной ликвидности - 0,2 - 0,3.

Рычагами оптимизации ликвидности организации могут быть:

- Увеличение собственных средств.
- Увеличение доли собственных источников финансирования может быть достигнуто за счет повышения прибыльности деятельности организации и дальнейшего направления чистой прибыли на увеличение собственных средств.
- Совершенствование работы по управлению оборотным капиталом. Резервы оптимизации оборотного капитала могут состоять в сокращении периодов оборота элементов текущих активов и увеличении периодов оборота элементов текущих пассивов.

Рычагами оптимизации ликвидности организации могут быть:

- Оптимизация инвестиционной политики, то есть приведение масштабов капитальных вложений в соответствие реальным финансовым возможностям организации.
- Оптимизация финансовой политики, в частности, отказ от финансирования капитальных вложений за счет краткосрочного кредитования и привлечение долгосрочного финансирования, а также реализация части постоянных активов, не используемых в процессе производства.

Финансовая устойчивость

- более долгосрочная характеристика финансовых рисков компании и ее способности выполнять обязательства.
- Насколько устойчиво либо не устойчиво то или иное предприятие можно сказать, зная насколько сильную зависимость предприятие испытывает от заемных средств, насколько свободно оно может маневрировать собственным капиталом, без риска выплаты лишних процентов и пени за неуплату, либо неполную выплату кредиторской задолженности вовремя.
- Способность предприятия погашать обязательства в долгосрочной перспективе определяется соотношением собственных и заемных средств и их структурой.

Коэффициент автономии (Кав)

- Интегральный показатель, характеризующий финансовую устойчивость организации.
- Он соизмеряет собственный и заемный капитал организации

$$Kav = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$$

- Чем меньше коэффициент, тем больше зависимость предприятия от заемных средств.
- Для финансово устойчивого предприятия коэффициент автономии должен быть больше единицы.
- С экономической точки зрения это означает, что в случае если кредиторы потребуют свои средства одновременно, предприятие, реализовав активы, сможет расплатиться по обязательствам и сохранить за собой права владения предприятием.

Коэффициент концентрации собственного капитала (Ккск)

- Для оценки структуры источников финансирования наравне с коэффициентом автономии используется коэффициент концентрации собственного капитала, который определяет долю собственного капитала в общих источниках финансирования организации:

$$K_{\text{КСК}} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$$

- Чем выше значение этого коэффициента, тем более финансово устойчиво, стабильно и независимо от внешних кредиторов предприятие.
- Нормативное значение коэффициента составляет 0,5.

Коэффициент маневренности (Км)

- показывает, какая часть собственного капитала вложена в наиболее маневренную (мобильную) часть активов:

$$K_m = \frac{\text{Чистый оборотный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$$

- показывает, способность предприятия поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять оборотные средства в случае необходимости за счет собственных источников.

Коэффициент маневренности (Км)

- Коэффициент маневренности собственных средств зависит от структуры капитала и специфики отрасли, рекомендован в пределах от 0.2-0.5, но универсальные рекомендации по его величине и тенденции изменения вряд ли возможны.
- Коэффициент маневренности отрицательный означает низкую финансовую устойчивость в сочетании с тем, что средства вложены в медленно реализуемые активы (основные средства), а оборотный капитал формировался за счет заемных средств.

Вывод

- финансовая устойчивость и рентабельность собственного капитала находятся в обратно пропорциональной зависимости.
- Чем больше доля собственных средств в составе пассивов, тем выше устойчивость предприятия, но тем меньше рентабельность собственного капитала.
- В связи с этим задачу финансового менеджмента на предприятии можно сформулировать следующим образом:
- обеспечивая приемлемый уровень финансовой устойчивости необходимо способствовать росту рентабельности собственного капитала

Анализ деловой активности

- Деловая активность предприятия в финансовом аспекте проявляется прежде всего в скорости оборота его средств.
- Анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных финансовых коэффициентов оборачиваемости, которые являются относительными показателями финансовых результатов деятельности предприятия.
- Коэффициенты оборачиваемости позволяют проанализировать, насколько эффективно предприятие использует свои средства.
- Коэффициенты могут выражаться в днях, а также в количестве оборотов того либо иного ресурса предприятия за анализируемый период.

Коэффициент оборачиваемости активов КОА

- показывает, сколько раз за период "обернулся" рассматриваемый актив:

$$КОА = \frac{\text{Выручка за период}}{\text{Активы}}$$

- Рост коэффициента оборачиваемости в динамике свидетельствует о повышении эффективности использования имущества с точки зрения извлечения дохода (прибыли). Скорость оборота активов находится в прямой связи с показателями рентабельности.
- Для расчета берется среднее значение активов за анализируемый период. С помощью представленной выше формулы определяется оборачиваемость постоянных, текущих и общих активов организации.

Коэффициент оборачиваемости основных средств называется показателем фондоотдачи ΦO

$$\Phi O = \frac{\text{Выручка за период}}{\text{Основные средства}}$$

- При анализе показателя фондоотдачи следует принимать во внимание характер и соответственно фондоемкость деятельности предприятия и сопоставлять значение коэффициента с отраслевыми нормативами.

Соотношение выручки и дебиторской задолженности оценивает оборачиваемость средств в расчетах ОСР

$$ОСР = \frac{\text{Выручка за период}}{\text{Дебиторская задолженность}}$$

- Увеличение оборачиваемости средств в расчетах на предприятии характеризуется как положительная тенденция, тогда как снижение оборачиваемости может говорить либо о снижении спроса на продукцию и объема продаж, либо же об росте дебиторской задолженности, и следовательно о простаивании активов.

Оборачиваемость запасов ОЗ

- показатель, характеризующий скорость потребления или реализации сырья или запасов:

$$ОЗ = \frac{\text{Выручка за период}}{\text{Запасы}}$$

- Данный коэффициент рассчитывается также как отношение себестоимости реализованной продукции к запасам:

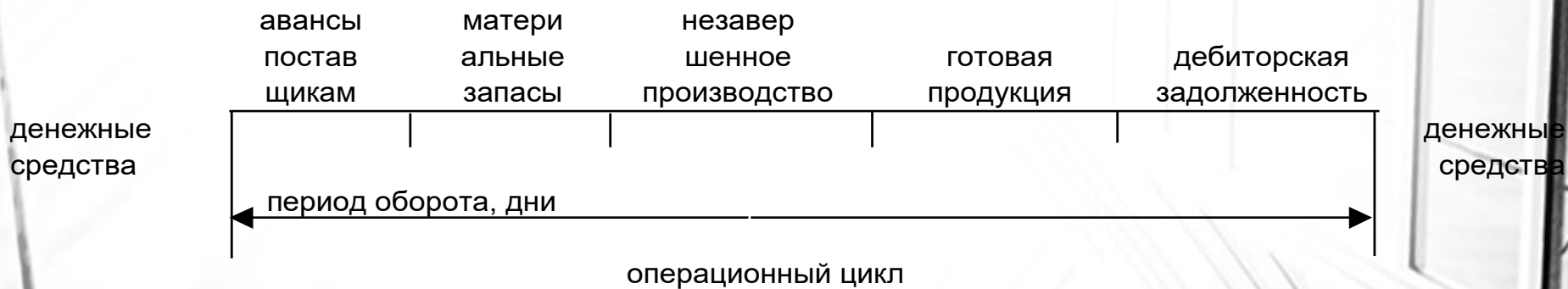
$$ОЗ = \frac{\text{Себестоимость продукции}}{\text{Запасы}}$$

- Низкое значение показателя говорит об излишних запасах, то есть о замораживании активов в запасах, что понижает рентабельность. Высвободить ресурсы можно путем ускорения оборачиваемости, оставляя на складе минимальное количество запасов, необходимых для осуществления текущей деятельности.

- С точки зрения экономической интерпретации, более информативными являются периоды оборота активов (текущих и постоянных) и текущих пассивов, которые рассчитываются в днях.
- Наибольший интерес представляет расчет периодов оборота текущих активов и текущих пассивов, так как он позволяет характеризовать принципы управления оборотным капиталом организации (условия материального снабжения, сбыта, условий взаиморасчетов с покупателями и поставщиками).
- Для расчета периодов оборота нужно анализируемый период (в днях) разделить на значение показателя оборачиваемости.

Операционный цикл компании

- Период оборота каждого из элементов текущих активов отражает продолжительность периода (в днях), в течение которого деньги "связаны" в данном виде активов.
- Денежные средства в процессе оборота проходят последовательные этапы



Операционный цикл компании

- Периоды оборота дают временную характеристику каждого из указанных этапов.
- В совокупности периоды оборота активов по всем стадиям образуют операционный цикл компании, в течение которого деньги проходят полный оборот Деньги-Товар-Деньги, то есть это промежуток времени между закупкой сырья и материалов и получением выручки от реализации продукции.

Экономическое значение периода оборота текущих активов

Элементы текущих активов	Экономическое значение периода оборота
Авансы поставщикам	Срок предоплаты получаемого сырья и материалов.
Материальные запасы	Средняя периодичность закупки материалов, то есть средняя продолжительность хранения запасов на складе.
Незавершенное производство	Средняя продолжительность цикла производства продукции.
Готовая продукция	Средняя периодичность отгрузки готовой продукции, то есть средняя продолжительность хранения готовой продукции на складе.
Дебиторская задолженность	Средний срок оплаты отгруженной продукции покупателями или продолжительность отсрочки платежей, предоставляемой покупателям.

Экономическое значение периода оборота текущих активов

- При снижении операционного цикла при прочих равных условиях снижается время между закупкой сырья и получением выручки, вследствие чего растет рентабельность.
- Соответственно снижение данного показателя в днях благоприятно характеризует деятельность организации.

- Финансирование производственной деятельности может осуществляться за счет источников, возникающих в результате ведения производственной деятельности, и источников, внешних по отношению к производственному процессу.
- Под внешними источниками финансирования подразумевается прирост собственного капитала предприятия, привлечение заемных кредитов и займов.
- Источники финансирования, возникающие в результате ведения производственной деятельности, - это текущая задолженность перед поставщиками (кредиторская задолженность), текущая задолженность перед бюджетом и персоналом, а также авансовые платежи покупателей.
- Для характеристики источников финансирования, возникающих в результате ведения производственной деятельности, рассчитываются коэффициенты оборачиваемости и периоды оборота элементов текущих пассивов.

Оборачиваемость кредиторской задолженности Окз

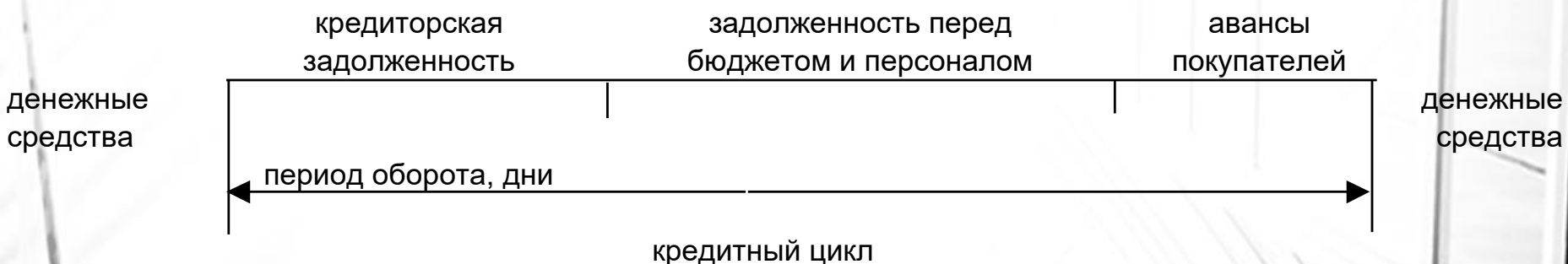
- показатель, связывающий сумму денег, которую организация должна вернуть поставщикам к определенному сроку, и текущую величину приобретенных у кредиторов товаров и услуг

$$Окз = \frac{\text{Себестоимость}}{\text{Кредиторская задолженность}}$$

- Высокая доля кредиторской задолженности снижает финансовую устойчивость и платежеспособность организации, однако кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам дает предприятию возможность пользоваться "бесплатными" деньгами на время ее существования.
- Если оборачиваемость дебиторской задолженности выше оборачиваемости кредиторской, то это является положительным фактором, так как финансирование операционной деятельности происходит за счет кредиторской задолженности и не требует привлечения дополнительных источников.
- Оборачиваемость остальных элементов текущих пассивов рассчитывается аналогичным образом.

Кредитный цикл компании

- Период оборота каждого из элементов текущих пассивов отражает продолжительность периода (в днях), в течение которого данный источник финансирования находится в распоряжении компании.
- Сумма периодов оборота элементов текущих пассивов называется кредитным циклом



Экономическое значение периода оборота текущих пассивов

Элементы текущих активов	Экономическое значение периода оборота
Кредиторская задолженность	Средний срок оплаты предприятием счетов поставщиков за поставленные материалы и услуги или средняя продолжительность получаемой отсрочки платежей за поставленные материалы и услуги.
Задолженность перед бюджетом и персоналом	Средний период отсрочки по уплате налогов и выплате заработной платы.
Авансы покупателей	Средний срок предоплаты за продукцию покупателями.

Экономическое значение периода оборота текущих пассивов

- Чем больше кредитный цикл, тем эффективнее предприятие использует возможность финансирования текущей деятельности за счет непосредственных участников производственного процесса.
- Однако важно, чтобы при этом компания не имела сверхнормативных задолженностей перед поставщиками, бюджетом и персоналом.
- Разность между операционным и кредитным циклом называется финансовым циклом.
- Он начинается с момента оплаты поставщикам материалов (погашение кредиторской задолженности) и заканчивается в момент получения денег от покупателей за отгруженную продукцию (погашение дебиторской задолженности).

Экономическое значение периода оборота текущих пассивов

- Финансовый цикл характеризует организацию финансирования производственной деятельности.
- Он показывает часть затратного цикла, профинансированного за счет заемного и собственного капитала.
- Отрицательное значение финансового цикла означает, что кредиты поставщиков и покупателей с избытком покрывают потребность в финансировании производственного процесса и предприятие может использовать образующийся "излишек" на иные цели, например, на финансирование постоянных активов.
- Такая ситуация является наиболее благоприятной для предприятия.

Анализ рентабельности

- Показатели рентабельности характеризуют финансовые результаты и эффективность деятельности и финансовых вложений в компанию.
- Они используются для оценки финансово - хозяйственной деятельности предприятиями всех отраслей.
- Цель анализа рентабельности - оценить способность предприятия приносить доход на вложенный в предприятие капитал.
- Рентабельность определяет инвестиционную привлекательность компании.

Анализ рентабельности

- Показатели рентабельности формируются как отношение прибыли к различным показателям авансированных средств, наиболее важными из которых являются все активы (или весь капитал), инвестиционный капитал (собственные средства + долгосрочные обязательства), собственный капитал.
- Несовпадение уровня рентабельности по этим показателям характеризует степень использования компанией финансовых рычагов для повышения доходности: долгосрочных кредитов и других заемных средств.

Рентабельность всего капитала или всех активов PA (ROA) оценивается следующим образом:

$$PA = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы}}$$

- Показатель имеет важный вес в моделях оценки вероятности банкротства, поскольку данный показатель характеризует способность компании приносить прибыль, что имеет принципиальное значение при оценке риска банкротства.
- Рентабельность активов отвечает интересам всех участников бизнеса.
- Он показывает, сколько чистой прибыли приходится на рубль вложенного капитала.

Связь между рентабельностью активов, рентабельностью реализации и оборачиваемостью активов:

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}} \cdot \frac{\text{Выручка}}{\text{Активы}}$$

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

Рентабельность собственного капитала РСК (ROE)

- характеризует эффективность использования вложенных в организацию собственных средств:

$$РСК = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}}$$

- Рентабельность собственного капитала показывает, сколько чистой прибыли приходится на рубль собственных средств.
- Рентабельность собственного капитала зависит от изменения уровня рентабельности продаж, скорости оборота совокупного капитала (или активов) и соотношения собственного и заемного капитала.
- Из приведенной зависимости следует, что при прочих равных условиях отдача собственного капитала повышается при увеличении доли заемных средств в составе совокупного капитала.

Эффект финансового рычага

- Для анализа эффективности управления структурой источников финансирования предприятия рассчитывается эффект рычага.
- Суть эффекта рычага заключается в том, что компания, используя заемные средства, увеличивает либо уменьшает рентабельность собственного капитала.
- Снижение или увеличение рентабельности собственного капитала зависит от средней стоимости заемного капитала (средней процентной ставки) и размера финансового рычага.

Финансовым рычагом называется соотношение заемного и собственного капитала компании

$$\text{Финансовый рычаг} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$$

- Разница рентабельности всего капитала (активов) и средней процентной ставки носит название дифференциал рычага:

$$\text{Дифференциал рычага} = \text{Рентабельность активов} - \text{Средняя процентная ставка}$$

- Дифференциал рычага предоставляет информацию для выбора целесообразной структуры источников финансирования, под которым понимается выбор наиболее "дешевых" для организации источников.

Произведение финансового рычага на его дифференциал определяет величину эффекта рычага

Эффект рычага = Дифференциал рычага · Финансовый рычаг

- Знак эффекта рычага отражает целесообразность увеличения заемного капитала.
- Если дифференциал и, следовательно, эффект рычага положительный, то есть рентабельность активов превышает стоимость заемных источников финансирования, то увеличение заемного капитала приведет к росту рентабельности собственного капитала.
- Если же эффект рычага отрицательный, целесообразно увеличивать долю собственных средств.

Абсолютное значение эффекта рычага

- Абсолютное значение эффекта рычага отражает степень влияния структуры источников финансирования на рентабельность собственного капитала.
- Это влияние можно представить в виде формулы:

$$PCK = PA + \text{Эффект рычага}$$

- В случае использования финансового рычага, когда фирма использует заемный капитал со ставкой ниже рентабельности активов, разница добавится к рентабельности собственного капитала.

- Рентабельность собственного капитала и финансовая устойчивость имеют обратную зависимость.
- При увеличении собственного капитала возрастает финансовая устойчивость компании и снижается рентабельность собственных средств.
- В связи с этим увеличение собственного капитала не всегда является целесообразным.
- Собственных средств должно быть достаточно для обеспечения финансовой устойчивости.
- Таким образом, управление рентабельностью заключается в нахождении оптимальной структуры капитала, то есть соотношения между финансовой устойчивостью и рентабельностью собственного капитала.

Анализ безубыточности

- Одной из важных составляющих оценки финансового положения компании является анализ безубыточности. Он включает в себя три этапа:
 1. Определение точки безубыточности – минимального объема реализации, при котором прибыль остается неотрицательной.
 2. Определение «запаса прочности» компании с точки зрения прибыльности, то есть степени удаленности реального состояния от точки безубыточности.
 3. Выявление и оценка степени влияния факторов, вызвавших изменение «запаса прочности».

Точка безубыточности (порог рентабельности)

- Для определения точки безубыточности необходимо разделить все расходы на постоянные и переменные в зависимости от корреляции с объемом производства.
- Точка безубыточности в денежном выражении рассчитывается по формуле:

$$\text{Точка безубыточности} = \frac{\text{Постоянные расходы}}{\text{Маржинальная прибыль}} \cdot \text{Выручка}$$

- Маржинальная прибыль определяется как разность между выручкой и переменными расходами:

$$\text{Маржинальная прибыль} = \text{Выручка} - \text{Переменные расходы}$$

Запас финансовой прочности

- Точка безубыточности покажет, какой минимум продаж необходим, чтобы компания работала без убытков.
- Но для оценки финансового положения необходимо рассчитать «запас прочности», который рассчитывается по формуле:

$$\text{Запас прочности} = \frac{| \text{Выручка} - \text{Точка безубыточности} |}{\text{Выручка}}$$

- Коэффициент показывает, на сколько процентов может быть снижен объем реализации при сохранении безубыточности либо на сколько процентов необходимо увеличить объем реализации для достижения безубыточного уровня работы.
- Сопоставление значений показателя компании с отраслевыми позволяет судить, насколько фирма является устойчивой к изменениям рыночной конъюнктуры и менее или более подвержена риску банкротства.