

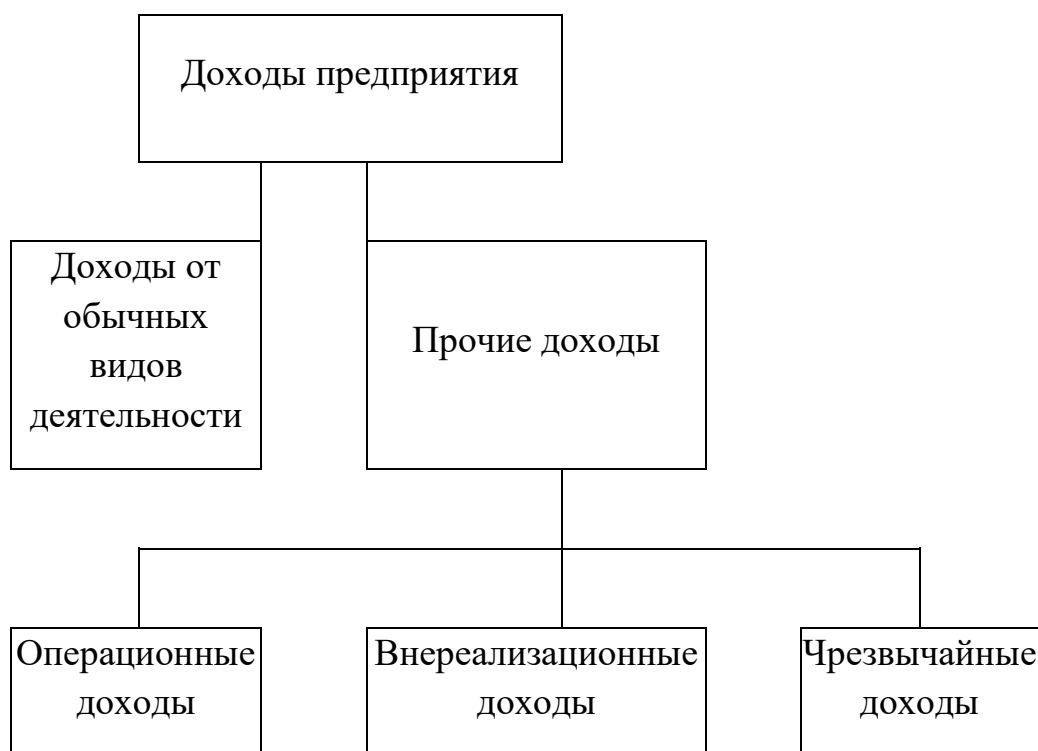
ЛЕКЦИЯ 4. Финансовые результаты деятельности предприятия

План лекции:

1. Доход и прибыль предприятия.
2. Рентабельность предприятия.
3. Показатели рентабельности.

1. Доход и прибыль предприятия.

Под **доходами** предприятия подразумевается увеличение экономических выгод в результате поступления денежных средств, иного имущества и (или) погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала.



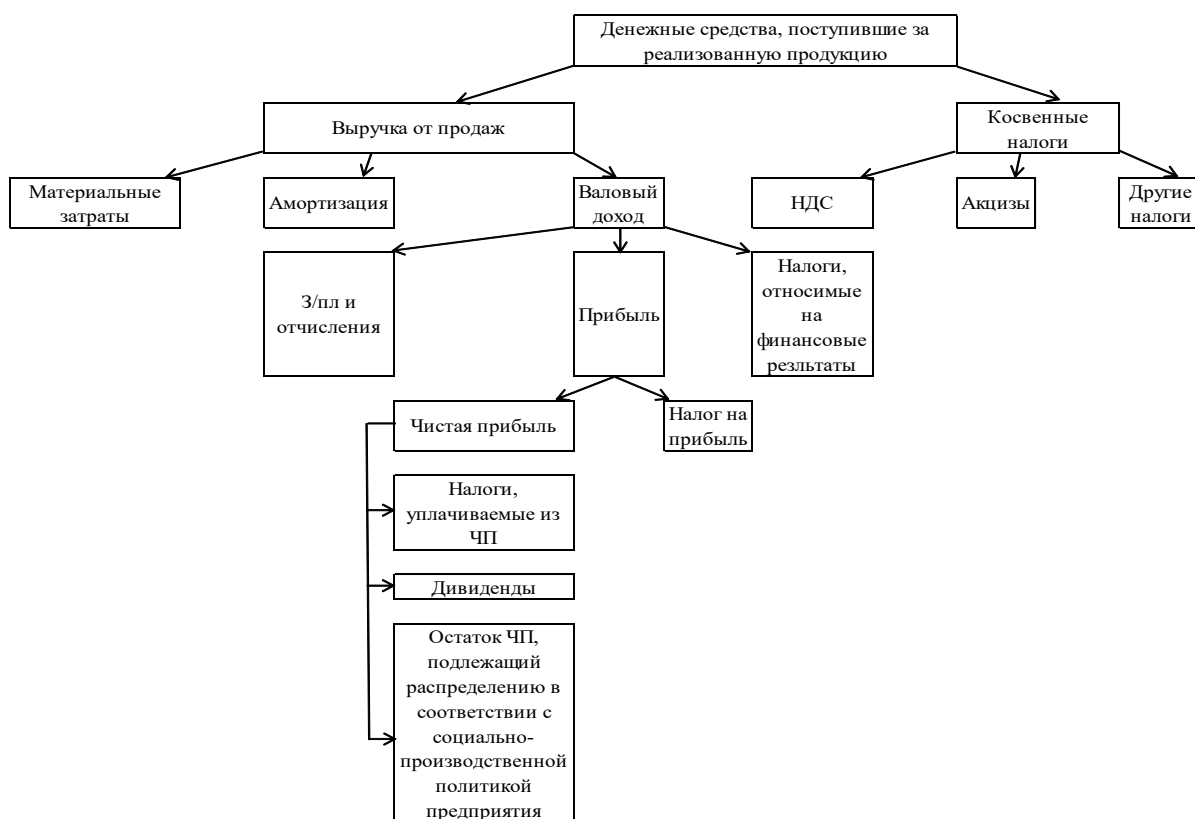
Выручка классифицируется в зависимости от направлений деятельности предприятия: **основная (обычная), инвестиционная и финансовая.**

Выручка от основной деятельности выступает в виде выручки от реализации продукции (выполненных работ, оказанных услуг), т.е. суммы денежных средств, поступивших в счет оплаты продукции, товаров, выполненных работ, оказанных услуг.

Выручка от инвестиционной деятельности выражается в виде финансового результата от продажи внеоборотных активов, реализации ценных бумаг.

Выручка от финансовой деятельности включает в себя результат от размещения среди инвесторов облигаций и акций предприятия.

Направления использования выручки:



Прибыль – конечный финансовый результат деятельности предприятия.

Прибыль (убыток) – это разница между всеми доходами организации и всеми ее расходами. Прибыль – это положительный финансовый результат деятельности предприятия. Отрицательный результат - убыток.

Различают валовую, балансовую, налогооблагаемую и чистую прибыль предприятия.

Валовая прибыль - разница между выручкой и себестоимостью сбытой продукции или услуги. Например, валовая прибыль для розничной торговли определяется как разница между выручкой от продажи товаров и себестоимостью проданных товаров.

Балансовая прибыль делится на:

- Прибыль от реализации товарной продукции;

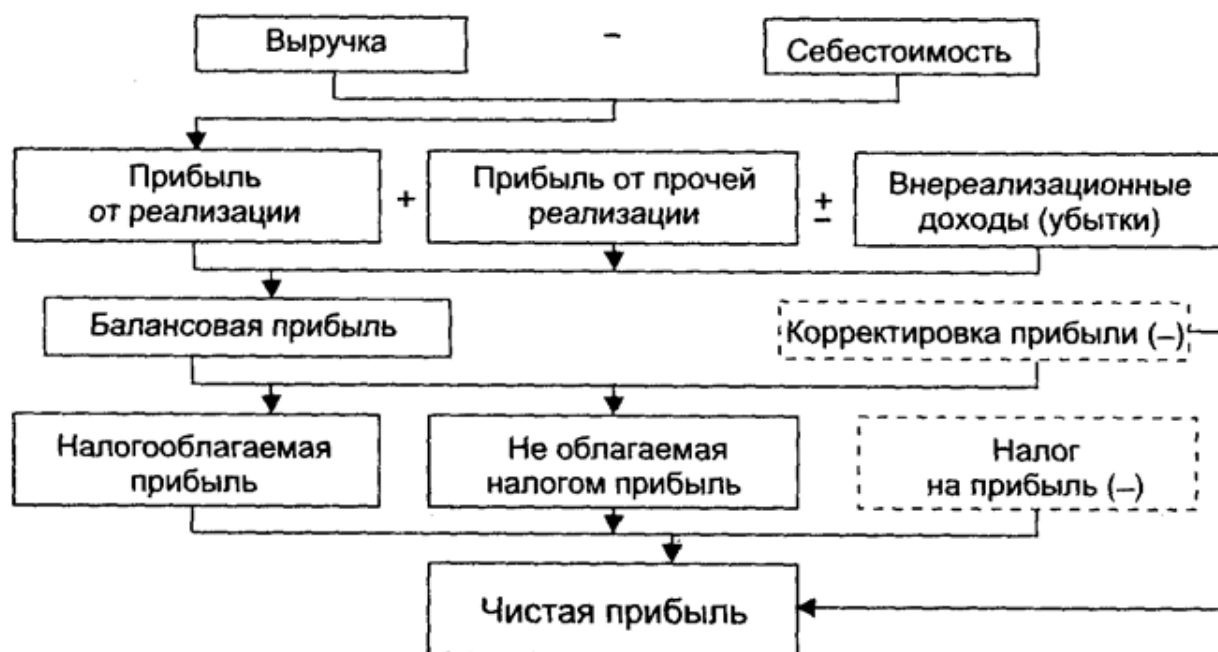
- Прибыль от реализации прочей продукции и услуг нетоварного характера (например, подсобного с/х, автохозяйств, лесозаготовительных хозяйств или других подсобных хозяйств находящихся на балансе предприятия);

- Прибыль от реализации основных средств и другого имущества;

- Прибыль от внереализационных доходов и расходов.

Налогооблагаемая прибыль - балансовая прибыль минус отчисления в резервные фонды, доходы от видов деятельности, освобожденные от уплаты налога на прибыль, отчисления от капиталовложений, проценты по кредитам и займам. Это сумма прибыли облагается налогом на прибыль (20%)

В результате после уплаты налога на прибыль остается чистая прибыль. **Чистая прибыль** равна налогооблагаемая прибыль минус сумма налога на прибыль, другие обязательные платежи в бюджет, финансовые санкции за нарушения налогового законодательства.



Чистая прибыль направляется на:

- на развитие предприятия,

- удовлетворение социальных и потребительских нужд,

- финансирование социально-культурной сферы,
- отчисления в фонд оплаты труда сверх з/платы,
- выплаты дивидендов в АО, распределение между участниками пропорционально их долям в обществах с ограниченной ответственностью.

Прибыль предприятия выполняет ряд важнейших функций:

- прибыль является критерием и показателем эффективности деятельности предприятия;
- прибыль обладает стимулирующей функцией;
- прибыль является источником формирования бюджетов различных уровней.

Прибыль организации — основной фактор экономического и социального развития, как самого предприятия, так и общества в целом.

2.Рентабельность предприятия.

В условиях современной рыночной экономики и высокого уровня конкуренции необходимо производить оценку эффективности функционирования производственного предприятия, то есть финансовых результатов его деятельности.

Как известно, прибыль — это конечный финансовый результат деятельности предприятия, характеризующий абсолютную эффективность его работы, а ее максимизация является основной целью функционирования любой коммерческой организации.

Как само предприятие, так и государство заинтересованы в увеличении размера прибыли, так как она оказывает значительное воздействие на развитие организации, повышает ее инвестиционную привлекательность, а также является основным условием экономического и социального развития.

Однако, несмотря на то, что прибыль является основным показателем эффективности деятельности предприятия, она не отражает эффективность

его работы в целом. Более точная оценка эффективности деятельности предприятия осуществляется с помощью показателей рентабельности.

Рентабельность – это степень доходности, выгодности и прибыльности бизнеса, которая измеряется с помощью системы относительных показателей, характеризующих эффективность работы предприятия в целом, доходность различных направлений деятельности, а также выгодность производства отдельных видов продукции и услуг.

Рентабельность предприятия отражает соотношение прибыли с вложенным капиталом, потребленными ресурсами или производственными затратами, что позволяет более точно охарактеризовать окончательные результаты деятельности предприятия и сравнить его прибыльность при альтернативном использовании ресурсов или капитала.

Показатели рентабельности выполняют ряд важнейших функций на предприятии. К основным из них относят:

1. Учетная функция: подразумевает фиксирование результатов деятельности предприятия;
2. Оценочная функция: позволяет сравнить фактические значения прибыли с доходами и издержками;
3. Стимулирующая функция: дает возможность предприятию успешно справляться с изменениями в экономической сфере;
4. Функция вознаграждения: позволяет собственникам предприятий увеличить свои доходы за счет увеличения стоимости вложенного капитала.

Наличие рентабельности, то есть превышение прибыли над вложенным капиталом, производственными затратами или потребленными ресурсами, позволяет удовлетворить экономические интересы государства, самого предприятия, собственников предприятия и даже работников. Государство в первую очередь заинтересованно в той части прибыли, которую предприятие выплачивает в виде налога на прибыль, которая в дальнейшем используется для решения различных социальных и экономических задач. Предприятие же заинтересованно в увеличении доли прибыли, остающейся в его

распоряжении для дальнейшего расширения организации и решения ее производственных и социальных проблем. Собственники предприятия также заинтересованы в увеличении рентабельности, так как это означает увеличение стоимости вложенного ими капитала. Интересы же работников связаны с возможностью улучшения условий их материального состояния и повышения уровня социального развития.

Рентабельность имеет весомое значение в вопросах принятия инвестиционных решений. Долгосрочные инвесторы и кредиторы, инвестирующие деньги в собственный капитал предприятия, хотят быть уверены в надежности своего вклада, ведь рискованные инвестиции предполагают более высокую и долгосрочную прибыль. Для них показатели рентабельности являются наиболее точным индикатором благополучного функционирования предприятия в долгосрочной перспективе, ведь значение уровня рентабельности позволяет оценить способность предприятия извлекать долгосрочную прибыль на инвестиции.

Помимо вопросов инвестирования, показатели рентабельности также используются при прогнозировании размеров прибыли, координировании и контроле деятельности предприятия в целом.

Кроме того, степень эффективности управления предприятием также возможно оценить с помощью показателей рентабельности, так как для достижения максимизации прибыли необходимо принятие правильных и рациональных управленческих решений. В связи с этим, рентабельность является важным критерием для оценки качества управления на предприятии.

Таким образом, можно сделать вывод, что рентабельность представляет собой степень прибыльности предприятия, выраженная системой относительных показателей, которая комплексно отражает доходность от использования различных видов ресурсов и капитала и характеризует финансовые результаты и эффективность деятельности промышленного предприятия в целом.

3. Показатели рентабельности

Анализ рентабельности на промышленном предприятии производится в соответствии со сводной системой показателей. Показатели рентабельности – это показатели обобщенной характеристики эффективности работы предприятия, которые показывают, насколько прибыльна его деятельность.

Показатели рентабельности могут быть объединены в группы, характеризующие:

- окупаемость затрат на производство;
- рентабельность продаж;
- прибыльность капитала.

К данным показателям относят коэффициенты рентабельности, которые в общем виде могут быть выражены как отношение того или иного вида прибыли (балансовой прибыли, прибыли от реализации и чистой прибыли) к определенной базе. Такое различие показателей рентабельности позволяет оценить прибыльность предприятия с различных позиций, что означает возможность рассмотрения эффективности работы предприятия в целом.

К основным показателям рентабельности можно отнести следующие коэффициенты:

- рентабельность продаж;
- экономическая рентабельность (рентабельность активов);
- рентабельность производства (производственных фондов);
- рентабельность продукции;
- рентабельность собственного капитала;
- чистая рентабельность;
- рентабельность инвестиционного капитала.

Далее рассмотрим подробнее каждый из показателей.

Рентабельность продаж (норма прибыли) – относительный показатель, характеризующий удельный вес прибыли в объеме продаж, выраженном в денежных средствах (выручка от реализации продукции). Другими словами, рентабельность продаж показывает долю прибыли в каждом заработанном предприятием рубле.

Рентабельность продаж по EBIT (англ. returnonsales, ROS) определяется по следующей формуле:

$$\text{Рентабельность продаж (ROS)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{ВР}} \cdot 100\%$$

где: EBIT – прибыль до вычета процентов и налогообложения;

ВР – выручка от реализации продукции.

Или

$$\text{Рентабельность продаж} = \frac{\text{П}_{\text{продаж}}}{\text{ВР}} \cdot 100\%$$

где: $\text{П}_{\text{продаж}}$ – прибыль от продаж

Рентабельность продаж является показателем ценовой политики предприятия, а также ее способности контролировать свои издержки.

Следующим важнейшим показателем рентабельности промышленного предприятия является **экономическая рентабельность или рентабельность активов** (англ. returnonassets, ROA). Обычно он используется для сравнения предприятий, работающих в одной отрасли. Это относительный показатель эффективности деятельности предприятия, который характеризует отдачу от использования всех активов предприятия, то есть способность этих активов формировать прибыль.

Данный коэффициент показывает величину чистой прибыли, приходящейся на каждый рубль, вложенный в активы предприятия, и рассчитывается по формуле:

$$\text{Экономическая рентабельность (ROA)} = \frac{\text{П}_q}{\text{А}_{\text{ср}}} \cdot 100\%$$

где: П_q – чистая прибыль за период;

$\text{А}_{\text{ср}}$ – средняя величина активов.

При расчете показателя рентабельности активов также могут использоваться другие виды прибыли, однако в большинстве случаев оценка производится на основе чистой прибыли предприятия.

Рентабельность производства (производственных фондов) – относительный показатель эффективности использования основных фондов и оборотных средств предприятия.

Различают:

- общую рентабельность производства,
- расчетную рентабельность производства.

Общая рентабельность производства показывает степень общей прибыльности (прибыль до налогообложения) на 1 рубль затрат всех производственных ресурсов.

Общая рентабельность производства – это отношение общей суммы прибыли (балансовой прибыли) к среднегодовой стоимости основных и оборотных средств:

$$\text{Рентабельность производства} = \frac{\text{П}_{\text{бал}}}{\text{ОФ} + \text{ОБС}} \cdot 100\%$$

Где $\text{П}_{\text{бал}}$ – балансовая прибыль,

ОФ – среднегодовая стоимость основных фондов,

ОБС – среднегодовой остаток нормируемых оборотных средств.

Расчетная рентабельность производства показывает долю чистой

прибыли на 1 рубль затрат всех производственных ресурсов:

$$\text{Рентабельность производства} = \frac{П_{\text{ч}}}{\text{ОФ} + \text{ОбС}} \cdot 100\%$$

Где $П_{\text{ч}}$ – чистая прибыль,

ОФ – среднегодовая стоимость основных фондов,

ОбС – среднегодовой остаток нормируемых оборотных средств.

Рентабельность продукции характеризует эффективность затрат на ее производство и сбыт:

$$\text{Рентабельность продукции} = \frac{П_{\text{реал}}}{С} \cdot 100\% = \frac{Ц - С}{С} \cdot 100\%$$

Где $П_{\text{реал}}$ – прибыль от реализации продукции (работ, услуг),

Ц – цена определенного вида продукции,

С – полная себестоимость реализованной продукции.

Такой показатель как **рентабельность собственного капитала** (англ. *return on equity*, ROE) является важнейшим финансовым индикатором для собственников предприятия и его инвесторов, так как он дает возможность оценить эффективность использования вложенного в бизнес капитала.

Данный показатель в отличие от схожего показателя рентабельности активов характеризует эффективность использования только той части капитала, которая принадлежит собственникам предприятия, и показывает, сколько чистой прибыли приходится на каждый вложенный ими рубль.

Другими словами, рентабельность собственного капитала представляет собой отношение чистой прибыли к собственному капиталу предприятия.

В общем виде формулу расчета можно представить следующим образом:

$$\text{Рентабельность собственного капитала (ROE)} = \frac{\text{П}_q}{\text{СК}} \cdot 100\%$$

где: П_q – чистая прибыль;

СК – собственный капитал предприятия.

Однако для получения более точных результатов рекомендуется использовать среднее значение величины собственного капитала за период, в котором берется значение чистой прибыли (обычно, это год). В этом случае формула расчета будет выглядеть иначе:

$$\text{ROE} = \frac{\text{П}_q \frac{365}{\text{Д}_п}}{(\text{СК}_{\text{н.п.}} + \text{СК}_{\text{к.п.}})/2}$$

где: П_q – чистая прибыль;

$\text{Д}_п$ – количество дней в периоде;

$\text{СК}_{\text{н.п.}}$ – собственный капитал на начало периода;

$\text{СК}_{\text{к.п.}}$ – собственный капитал на конец периода.

Наравне с рассмотренными показателями существует также показатель **чистой рентабельности**. Он показывает долю чистой прибыли приходящейся на каждый заработанный предприятием рубль.

Чистая рентабельность рассчитывается по формуле:

$$\text{Чистая рентабельность} = \frac{\text{П}_q}{\text{ВР}} \cdot 100\%$$

где: П_q – чистая прибыль;

ВР – выручка от реализации продукции.

В случае если предприятие планирует внедрение новых технологий в производство или переход на другой вид деятельности, требующий вложения большого количества инвестиций, то необходимо рассчитать еще один показатель рентабельности – **рентабельность инвестированного капитала** (англ. Return on capital employed, ROCE). Это относительный показатель, показывающий отдачу от собственного капитала и долгосрочно привлеченных средств, вовлеченных в коммерческую деятельность промышленного предприятия. Рассчитывается как:

$$ROCE = \frac{EBIT}{СК + ДО} \cdot 100\% = \frac{EBIT}{ИК} \cdot 100\%$$

где: EBIT – прибыль до вычета процентов и налогообложения;

СК – собственный капитал предприятия;

ДО – долгосрочные обязательства;

ИК – инвестированный капитал.

Данный показатель выступает в качестве ориентира для оценки целесообразности привлечения предприятием заемного капитала под тот или иной процент. В случае если процент по кредиту превышает значение рентабельности инвестированного капитала, то предприятие будет использовать кредит неэффективно, то есть не сможет отработать проценты по нему.

Таким образом, показатели рентабельности позволяют оценить эффективность деятельности предприятия в целом. Они не имеют общепринятых нормативных значений: обычно предприятие самостоятельно устанавливает для себя оптимальные нормы рентабельности, сравнивая их с показателями по предыдущим периодам.

Также стоит отметить, что в отношении всех вышеуказанных показателей рентабельности желаемым результатом является их положительная динамика. Тенденция к снижению рентабельности означает снижение объемов продаж, излишний прирост активов или увеличение

издержек на производство и реализацию продукции, и как следствие – снижение абсолютного значения прибыли предприятия.

Оценивая деятельность предприятия с помощью показателей рентабельности, любая организация должна стремиться к более высоким показателям рентабельности, ведь чем выше данные показатели, тем более эффективна и прибыльна деятельность промышленного предприятия. Для достижения этого эффекта руководство предприятия определяет пути повышения рентабельности.

Увеличение размера прибыли предприятия – основное условие повышения уровня рентабельности его деятельности.

Существует многообразие факторов, которые влияют на размер прибыли, и, соответственно, на показатели рентабельности предприятия. Их можно сгруппировать в две основные группы: внутренние и внешние факторы. Внутренние факторы непосредственно зависят от деятельности самой организации, а то время как внешние влияют на прибыль и рентабельность извне.

К внешним факторам можно отнести следующие:

- изменение конъюнктуры рынка;
- изменение спроса на производимую продукцию;
- покупательская способность населения;
- инфляционные процессы;
- общеэкономическое и социальное состояние государства.

Для эффективного функционирования предприятия необходимо расширять рынки сбыта продукции, а также снижать цены на продаваемые товары. Однако это не всегда приводит к желаемому результату. В связи с этим при анализе рентабельности предприятия внешним факторам, обычно, уделяют внимание меньше, чем внутренним.

Среди внутренних факторов выделяют:

- изменение себестоимости продукции;
- изменение объемов производства;

- ценообразование;
- ассортимент продукции и ее качество;
- эффективность использования ресурсов, находящихся в распоряжении предприятия и т.д.

Другими словами, на уровень и динамику показателей рентабельности наибольшее влияние оказывает совокупность производственно-хозяйственных факторов.

Также необходимо уделить внимание направлению использования прибыли, остающейся в распоряжении предприятия. Она может быть направлена на формирование резервного фонда, фондов накопления и потребления, а также иные цели для дальнейшего расширения деятельности предприятия за счет собственных источников финансирования. Кроме того, прибыль может быть использована в качестве инвестиций в ценные бумаги других предприятий для получения дополнительного дохода, который также улучшить финансовое состояние предприятия.

Таким образом, любая организация, стремясь увеличить размер прибыли, и тем самым повысить рентабельность своей деятельности, нуждается в организации эффективного использования ресурсов и капитала, в связи с чем возникает необходимость в регулярном анализе эффективности деятельности организации, то есть анализе прибыли и рентабельности.

Универсальные свойства показателей рентабельности и их большая, если можно так сказать, аналитическая ценность состоит в том, что они позволяют рассматривать прибыль в ее максимально возможных ипостасях, т.е. иначе говоря, во всех ее видах с точки зрения науки и практики. Наличие достаточно большого количества аналитических показателей рентабельности, в расчете которых используются, в свою очередь, показатели прибыли различных видов, как раз позволяют осветить многие аспекты деятельности предприятий.

Немаловажным является и то, что показатели рентабельности являются неизменным компонентом процесса прогнозирования результатов

деятельности предприятия, устанавливая тем самым связь между полученными суммами прибыли и суммами вложенного капитала. Полученный в предшествующие периоды уровень доходности помогает тем самым оценить возможности в получении предполагаемой прибыли.

Именно показатели рентабельности в современных условиях при проведении аналитических процедур различной целевой направленности являются поистине универсальными, так как охват проблем, возникающих в деятельности предприятий, которые можно исследовать, а затем и решить, с использованием оценки рентабельности во всем ее спектре чрезвычайно широк. Многие аспекты деятельности предприятия так или иначе связаны с рентабельностью и ее исследованием и оценкой, например, управление затратами, увеличение объемов реализации произведенной продукции, модернизация производственных мощностей, повышение качества продукции, оптимизация рабочего времени персонала, внедрение современных бизнес-технологий и т.д.

Контрольные вопросы:

1. Что такое прибыль?
2. Какие функции выполняет прибыль?
3. Какие разновидности прибыли бывают?
4. Каковы источники получения прибыли?
5. Как определяется чистая прибыль?
6. Что такое рентабельность?
7. Каковы показатели рентабельности?
8. Каким образом рентабельность характеризует прибыльность предприятия?
9. Как определяется рентабельность отдельных видов продукции?
10. Какие факторы влияют на уровень рентабельности?