

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

Рентабельность реализованной продукции ниже рентабельности лизинга, так как она зависит преимущественно от многих факторов: стоимости сырья, материалов, уровня оплаты труда и других.

Рентабельность лизинговых операций и лизинга как вида деятельности также отличаются (табл. 4, стр. 11 и табл. 3, стр. 9). Поэтому целесообразно разработать комплекс мер, направленных на повышение эффективности лизинговых операций, в том числе и предоставление некоторых льгот по налогообложению прибыли, полученной лизингополучателем от использования данных основных средств.

Анализ факторов изменения рентабельности производится аналогично, как и у лизингодателя.

Результаты анализа лизинговых операций у лизингополучателя позволяют определить основные направления поиска резервов повышения их эффективности, которыми могут быть:

- повышение чистой прибыли за счет выбора оборудования с наиболее высокими технологическими параметрами;
- повышение коэффициента его сменности;
- снижение внутрисменных простоев;
- снижение затрат за счет уменьшения лизинговых платежей;
- выбор варианта оборудования наименьшей стоимости при высоких технических параметрах;
- выбор лизингодателя, использующего собственные средства;
- снижение суммы дополнительных услуг и другие.

АНАЛИЗ ДОХОДНОСТИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

Г. В. Савицкая, канд. экон. наук, профессор БГЭУ

Рентабельность собственного капитала замыкает всю пирамиду показателей эффективности функционирования субъекта хозяйствования, вся деятельность которого должна быть направлена на увеличение суммы собственного капитала и повышение уровня его доходности. Рассчитывается данный показатель отношением чистой прибыли к среднегодовой сумме собственного капитала.

В процессе анализа необходимо изучить его динамику за несколько предыдущих лет, установить тенденции изменения его величины, провести сравнение с данными других предприятий и среднеотраслевым уровнем, а также изучить факторы изменения его величины.

Общая структурно-логическая схема факторного анализа рентабельности собственного капитала представлена на рисунке 1.

Нетрудно заметить, что рентабельность собственного капитала (ROE) и рентабельность совокупного капитала (ROA) тесно связаны между собой:

$$ROE = ROA \cdot МК, \text{ или}$$

$$\frac{\text{Прибыль после уплаты налогов}}{\text{Собственный капитал}} = \frac{\text{Прибыль после уплаты налогов}}{\text{Совокупный капитал}} \cdot \frac{\text{Совокупный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$$

где МК — мультипликатор капитала (финансовый рычаг), который показывает, какая часть активов опирается на фундамент собственного капитала.

Данная формула отражает зависимость между степенью финансового риска и прибыльностью собственного капитала. Очевидно, что по мере снижения рентабельности совокупного капитала предприятие должно увеличивать степень финансового риска, чтобы обеспечить желаемый уровень доходности собственного капитала.

Предприятию, у которого прогнозируемый уровень ROA составляет 20 %, потребуется 1,5 руб. совокупного капитала на каждый рубль собственного, чтобы уровень ROE достиг 30 %. Если ожидается, что ROA снизится до 10 %, то для достижения ROE в 30 % необходимо на каждый рубль собственного капитала иметь 3 руб. совокупных активов.

Расширить факторную модель ROE можно за счет разложения на составные части показателя ROA:

$$ROE = R_{рп} \cdot Коб \cdot МК.$$

Рентабельность продаж $R_{рп}$, исчисляемая отношением чистой прибыли к выручке-нетто, характеризует эффективность управления затратами и ценовой политики предприятия.

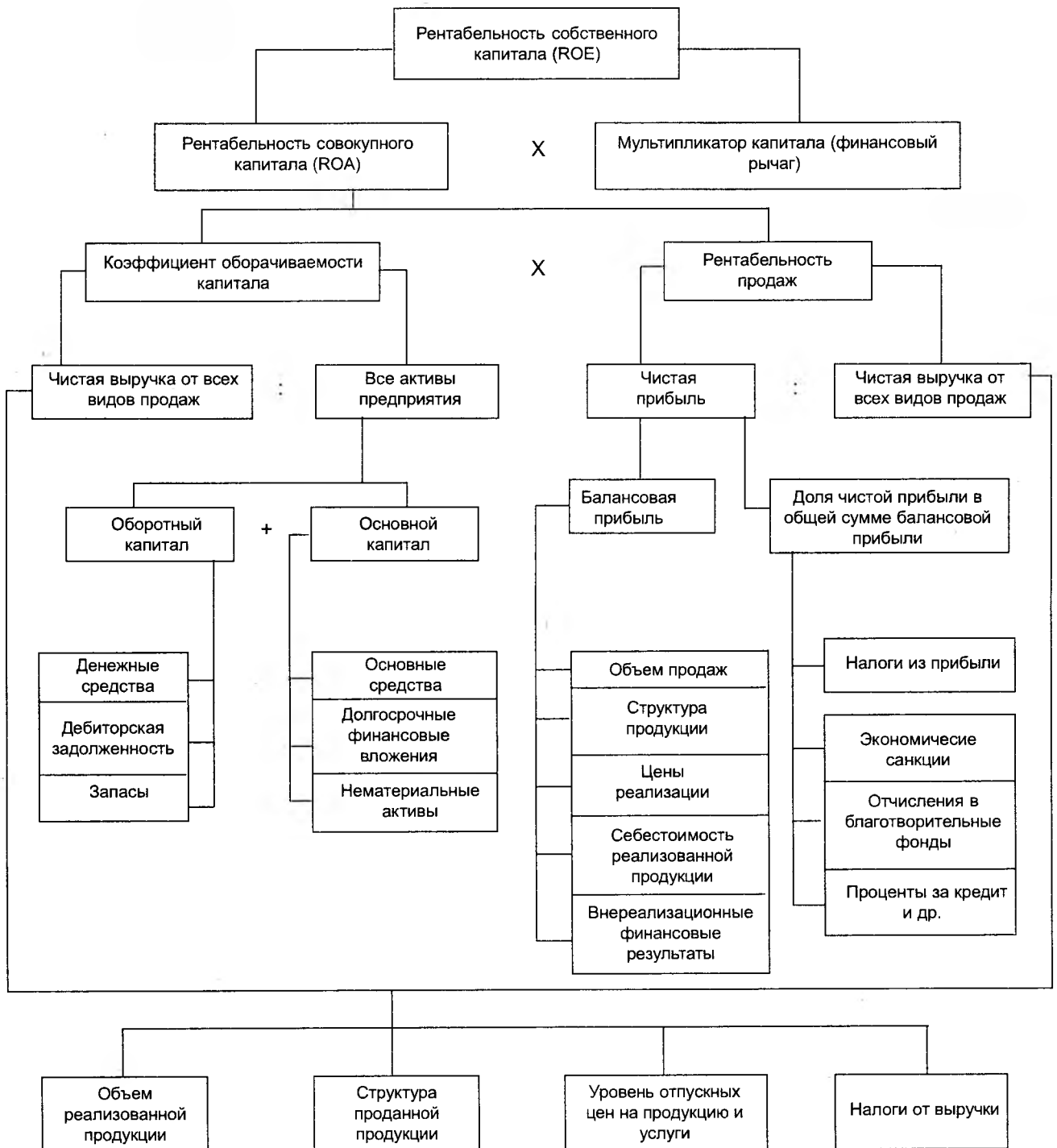


Рис. 1.

Структурно-логическая факторная модель рентабельности собственного капитала

Коэффициент оборачиваемости капитала $K_{об}$ (отношение выручки к среднегодовой сумме совокупного капитала) отражает интенсивность его использования и деловую активность предприятия.

Мультипликатор капитала — политику в области финансирования. Чем выше его уровень, тем выше степень риска банкротства предприятия, но вместе с тем выше доходность собственного (акционерного) капитала при положительном эффекте финансового рычага.

Произведем расчет влияния этих факторов на изменение уровня ROE на основании приведенных ниже данных:

	<i>Прошлый год</i>	<i>Отчетный год</i>
Балансовая прибыль, млн. руб.	15000	20000
Налоги из прибыли, млн. руб.	5250	6800
Прибыль после уплаты налогов, млн. руб.	9750	13200
Чистая выручка от всех видов продаж, млн. руб.	75000	102000
Общая среднегодовая сумма капитала, млн. руб.	40000	50000
В том числе собственного капитала, млн. руб.	21880	25975
Рентабельность совокупного капитала после уплаты налогов, %	24,375	26,4
Рентабельность продаж после уплаты налогов, %	13,0	12,94
Коэффициент оборачиваемости капитала, %	1,875	2,04
Мультипликатор капитала	1,828	1,92
Рентабельность собственного капитала после уплаты налогов, %	44,56	50,82

Общее изменение ROE:

$$50,82 - 44,56 = +6,26 \%$$

в том числе за счет изменения

- а) рентабельности продаж: $(12,94 - 13,0) \cdot 1,875 \cdot 1,828 = -0,21 \%$;
- б) оборачиваемости капитала: $(2,04 - 1,875) \cdot 12,94 \cdot 1,878 = +4,01 \%$;
- в) мультипликатора капитала: $(1,92 - 1,828) \cdot 2,04 \cdot 12,94 = +2,46 \%$.

Следовательно, доходность собственного капитала возросла в основном благодаря ускорению оборачиваемости капитала и повышению уровня финансового рычага. Снижение уровня рентабельности продаж вызвало некоторое сокращение его величины.

Углубить анализ ROE можно за счет более детального изучения причин изменения каждого факторного показателя исследуемой модели по выше приведенной схеме (рисунок 1). По результатам анализа должны быть разработаны конкретные мероприятия, направленные на повышение уровня данного показателя.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ АНАЛИЗА ЗАТРАТ И ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ НА ПРОМЫШЛЕННОМ ПРЕДПРИЯТИИ

Л. Н. Бука, профессор НИУП

В переходный период к рыночным отношениям возникает необходимость совершенствовать анализ хозяйственной деятельности предприятий, используя наряду с традиционными показателями и методами новые показатели и методы, характерные для анализа хозяйственной деятельности предприятий зарубежных высокоразвитых стран. Более того, возникает необходимость разработать и использовать на практике показатели и методики анализа, представляющие синтез двух аналитических систем.

Так, например, за рубежом широко используется система планирования и учета затрат "директ-костинг", в основе которой лежит деление производственных затрат на постоянные и переменные. В результате определяется маржинальный доход, представляющий разность между реализованной (товарной) продукцией и переменными затратами, а прибыль определяется как разность между маржинальным доходом и постоянными затратами.

В связи с этим предлагаю целую систему новых аналитических показателей, позволяющих разно-