Федеральное агентство по образованию

Государственное образовательное учреждение

Высшего профессионального образования

«Тульский государственный университет»

Кафедра финансов и менеджмента

**КУРСОВАЯ РАБОТА**

**На тему:**

«Адаптация отчетности российских предприятий к зарубежным стандартам учета и анализа»

Тула 2005

**СОДЕРЖАНИЕ**

I Цель курсовой работы………………………………………………………..…3

II Расчетная часть…………………………………………………………………3

1 Экономическая рентабельность активов………………………….………..…3

1. 1.1 Активы предприятия……………………………………………………….…3

1.2 Нетто-результат эксплуатации инвестиций………………………………...4

2 Коммерческая маржа и коэффициент трансформации……………………...6

2.1 Расчет коммерческой маржи и коэффициента трансформации……………6

2.2 Влияние коммерческой маржи и коэффициента трансформации на изменение экономической рентабельности работы предприятия…..…………7

3 Операционный анализ…………………………………………………………..8

3.1 Эффект финансового рычага. Рациональная политика управления заемными средствами……………………………………………………………..8

3.1.1 Расчет эффекта финансового рычага………………………………………8

3.1.2 Расчет рентабельности собственных средств………………..…………...9

3.1.3 Дифференциал и плечо финансового рычага…………………………....10

3.1.4 Варианты и условия привлечения заемных средств…………………….11

3.2 Порог рентабельности и "запас финансовой прочности" предприятия. Эффект производственного (операционного) рычага. Регулирование массы и динамики прибыли. …………………………..………………………………..12

3.2.1 Валовая маржа……………………………………………………….……12

3.2.2 Порог рентабельности…………………………………..………………..12

3.2.3 Запас финансовой прочности……………………………………………13

3.2.4 Сила воздействия операционного (предпринимательского) рычага…………………..………………………………………………………15

3.2.5 Сила воздействия финансового рычага…………………….…………..16

3.3 Сопряженный рычаг как оценка суммарного риска, связанного с предприятием ………..………………………………..………………………17

3.4 Чистая рентабельность акционерного капитала……………………….17

4 Заключение………………………………………………………………...19

 Список литературы………………………………………………………….21

**I Цель курсовой работы**

Цель курсовой работы- научиться определять показатели, изученные в курсе "Финансовый менеджмент", на базе данных отчетности конкретных предприятий, а также научиться приводить российскую бухгалтерскую отчётность к международным стандартам.

II Расчетная часть

## Экономическая рентабельность активов

Этот показатель характеризует прибыльность использования активов:

, (1)

где ЭР - экономическая рентабельность активов, %;

НРЭИ - нетто-результат эксплуатации инвестиций;

 - среднегодовая стоимость активов.

* 1. **Активы предприятия**

Активы предприятия за отчетный год должны быть оценены по среднегодовой остаточной стоимости. Это можно сделать на основе баланса. Если в вашем распоряжении имеется годовой баланс, то среднегодовую стоимость активов можно рассчитать как полусумму их стоимости на начало и конец периода. Этот расчет представляет собой частный случай для двух точек более общей формулы средней хронологической:

при n = 2. Т.е.

 (2)

где Aн.г., Ак.г. - соответственно активы на начало и конец года.

В величину стоимости активов Ai входят стоимости основных и оборотных средств, причем все амортизируемое имущество оценивается по остаточной стоимости (за минусом износа). Сумма основных фондов и оборотных средств (итог раздела I + итог раздела II) равна валюте баланса.

А ср 2001=(1044+1274)/2=1159 тыс. руб.

Аср 2002=(1274+1620)/2=1447 тыс. руб.

В европейских стандартах учета оборотные средства принято включать в стоимость активов в размере так называемого оборотного капитала, который равен разности текущих активов и текущих пассивов. То есть оборотные средства в европейских стандартах учитываются за вычетом кредиторской задолженности.

Таким образом, величина активов за i-й период равна:

 (3)

где Вi - валюта баланса за i-й период (строка 300 или строка 700 "Баланс"),

Кi - кредиторская задолженность за i-й период - строки (строка 620 "Кредиторская задолженность").

Аi нач 2001=1044-334=710 тыс. руб.

Аi кон 2001=1274-426=848 тыс. руб.

Аi ср 2001=(710+848)/2=779 тыс. руб.

Аi нач 2002=1274-426=848 тыс. руб.

Аi кон 2002=1620-226=1394 тыс. руб.

Аi ср 2002=(848+1394)=1121 тыс.руб.

**1.2. Нетто-результат эксплуатации инвестиций**

Источником данных для вычисления этого показателя служит Форма №2 "Отчет о прибылях и убытках". Эта форма отчетности заполняется ежеквартально нарастающим итогом с начала года.

Если бы доходы предприятия формировались только за счет реализации продукции, то показатель НРЭИ (нетто-результат эксплуатации инвестиций), называемый также "прибыль до вычета процентов и налогов", можно было бы прочитать в строке 050 Ф. №2 (Прибыль (убыток) от продаж).

На 2001 год (базовый) имеем:

На начало:34649 руб.

На конец:259405 руб.

На 2002 год (отчётный) имеем:

На начало:259405 руб.

На конец:750829 руб.

Однако активы предприятия, отраженные в балансе, связаны не только с производственной, но и с финансовой деятельностью предприятия. Между балансовой прибылью (строка 140 "Прибыль (убыток) до налогообложения") и прибылью от реализации (строка 50 "Прибыль (убыток) от продаж") находятся еще операционные и внереализационные доходы и расходы.

Поэтому при расчете НРЭИ на основе Ф. №2 в него должны быть включены доходы и расходы разделов II и III этой формы:

строка 050 "Прибыль (убыток) от продаж"

+ строка 060 "Проценты к получению"

+ строка 080 "Доходы от участия в других организациях"

+ строка 090 "Прочие операционные доходы"

- строка 100 "Прочие операционные расходы"

+ строка 120 "Внереализационные доходы"

- строка 130 "Внереализационные расходы"

НРЭИ

НРЭИ кон 2001=259405+0+0+2916-23749+0-11452=227120 руб.

НРЭИ кон2002=750829+0+0+18333-15496+0-32179=721487 руб.

Тот же результат можно получить, сложив строки 070 "Проценты к уплате" и 140 "Прибыль (убыток) до налогообложения". Так как строка 070 равна 0 во всех случаях, то результат равен просто итогу строки 140 и даёт аналогичные результаты. Таким образом, рассчитывается НРЭИ за отчетный и предшествовавший (базовый) год.

Подставив найденные в пунктах 1.1 и 1.2 значения НРЭИ и активов в формулу (1), получим значения экономической рентабельности за базовый и отчетный год.

ЭР 2001=227120 руб./779000 руб. \*100%=29,15%;

ЭР 2002=721487 руб./1121000 руб.\*100%=64,36%

 (4)

del ЭР=64,36-29,15=35,21%, таким образом, в целом, в отчётном периоде предприятие сработало лучше, его эффективность увеличилась!!!

#### Коммерческая маржа и коэффициент трансформации

* 1. **Расчет коммерческой маржи и коэффициента трансформации**

Запишем формулу экономической рентабельности (1) следующим образом:

 (5)

где Oi - оборот за i-й период (год), он определяется по Форме №2 как сумма всех доходных строк [т.е. строка 010 "Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)" + строка 060 "Проценты к получению" + строка 080 "Доходы от участия в других организациях" + строка 090 "Прочие операционные доходы" + строка 120 "Внереализационные доходы"].

Оi нач 2001=1054528+0+0+2192+0=1056720 руб.=1056,720 тыс. руб.

Оi кон 2001=1936156+0+0+2916+0=1939072 руб.=1939,072 тыс. руб.

Оi ср 2001=(1056,720+1939,072)/2=1497,896 тыс. руб.

Оi нач 2002=1936156+0+0+2916+0=1939072 руб.=1939,072 тыс. руб.

Оi кон 2002=3976315+0+0+18333+0=3994648 руб.=3994,648 тыс. руб.

Оi ср 2002=(1939,072+3994,648)/2=2966,860 тыс. руб.

### Обозначим

 - коммерческая маржа за i-й год, %;

 - коэффициент трансформации за i-й год, оборотов.

Коммерческая маржа показывает, какой результат эксплуатации дает каждый рубль оборота. Коэффициент трансформации показывает, сколько раз за период оборачивается каждый рубль активов.

Тогда формулу (1) можно будет переписать следующим образом:

. (6)

Км 2001 = 227,120/1497,896\*100%=15,1626 %;

Км 2002=721,487/2966,860\*100%=24,3182 %;

Кт 2001=1497,896/779=1,9228;

Кт 2002=2966,860/1121=2,6466;

ЭР 2001=15,1626\*1,9228=29,15 %;

ЭР 2002=24,3182\*2,6466=64,36 %;

Del Км=24,3182-15,1626=9,1556%;

Del Кт=2,6466-1,92286=0,7238;

 За анализируемый период рентабельность продаж и оборачиваемость активов выросли. Рубль стал «эксплуатироваться» сильнее, то есть, приносить больший результат и при этом стал быстрее «крутиться».

2.2 Влияние коммерческой маржи и коэффициента трансформации на изменение экономической рентабельности работы предприятия

Для определения степени этого влияния рассчитаем изменения экономической рентабельности соответственно за счет коммерческой маржи и коэффициента трансформации:

 - изменение ЭР за счет Кт.

Del ЭР Кт = 0,7238\*24,3182%=17,60%;

 - изменение ЭР за счет Км;

Del ЭР Км = 1,9228\*9,1556%=17,60%;

Общее изменение=17,60\*2=35,2% (за счёт округлений)

Далее рассчитаем доли этих изменений в изменении экономической рентабельности:

 - доля изменения ЭР за счет Кт, %.

Del Кт =17,60/35,2\*100%=50%

 - доля изменения ЭР за счет Км, %;

Del Км =17,60/35,2=50%, то есть трансформация и маржа в равной мере влияют на изменение рентабельности.

Вероятно, специфика работы предприятия связана с тем, что эта организация выполняет проектные работы. Как известно, на Км влияют такие факторы, как ценовая политика, объём и структура затрат и т.п., а на Кт- воздействие отраслевых условий деятельности и экономической стратегии самого предприятия. В данном случае Кт изменяется сильнее в течение отчётного года, то есть трансформация имеет большее влияние на рентабельность, нежели коммерческая маржа.

1. **Операционный анализ**

**3.1 Эффект финансового рычага. Рациональная политика управления заемными средствами**

**3.1.1 Расчет эффекта финансового рычага**

Действие финансового рычага заключается в том, что предприятие, использующее заемные средства, изменяет чистую рентабельность собственных средств и свои дивидендные возможности.

Эффект финансового рычага (ЭФР) - это приращение к рентабельности собственных средств, получаемое благодаря использованию кредита, несмотря на платность последнего:

(7)

где ЭФРi - уровень эффекта финансового рычага i-го года,%;

СНПi - ставка налога на прибыль i-го года ( берется фактическое значение с учетом льгот - Ф.№2 строку 150 "Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи" разделить на строку 140 "Прибыль (убыток) до налогообложения"), в формуле показатель берется в долях;

СРСПi - средняя расчетная ставка процента i-го года, в %

ЭРi- экономическая рентабельность, в %.

 (7.1)

где ФИi - все фактические финансовые издержки по всем кредитам за анализируемый i-й период - строка 070 Ф.№2 "Проценты к уплате" = 0 тыс руб.

- среднегодовая величина заемных средств, используемых в анализируемом i-м периоде (Ф.№1, строки 590 "Итого по разделу IV" + 610 "Краткосрочные займы и кредиты"); =0 тыс. руб.

ССi - среднегодовая величина собственных средств, используемых в анализируемом i-м периоде (Ф.№1 строки 490 "Итого по разделу III" + 630 "Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов" + 640 " Доходы будущих периодов" + 650 "Резервы предстоящих расходов" + 660 "Прочие краткосрочные обязательства")

Значение и рассчитываются как средние, аналогично величине активов.

СС i нач 2001=710+0+0+0+0=710 тыс. руб.

СС i кон 2001=848+0+0+0+0=848 тыс. руб.

СС i ср 2001=(710+848)/2=779 тыс. руб.

СС i нач 2002=848+0+0+0+0=848 тыс. руб.

СС i кон2002=1394+0+0+0+0=1394 тыс. руб.

СС i ср 2002=(848+1394)/2=1121 тыс. руб.

ЭФР 2001(%)=(1-0,370)\*(29,1366-0)\*0/779=0 %;

ЭФР 2002 (%)=(1-0,234)\*(74,3035-0)\*0/1121=0%;

**3.1.2 Расчет рентабельности собственных средств**

Рентабельность собственных средств

 % (8)

РСС i2001=(1-0,370)\*29,15+0%=18,3645%;

РСС i2002=(1-0,234)\*64,36+0%=49,2998%;

Следует отметить следующее:

* предприятие, использующее только собственные средства, ограничивает их рентабельность только величиной (1 - СНП):

 % (8.1)

Что мы и имеем…( хотя оптимально ЭФР должен быть в пределах уровня экономической рентабельности активов). В данном случае ЭФР=0%.

**3.1.3 Дифференциал и плечо финансового рычага**

Дифференциал - это разница между экономической рентабельностью активов и средней расчетной ставкой процентов по заемным средствам:

 (9)

Дифференциал 2001=29,15-0=29,15%;

Дифференциал 2002=64,36-0=64,36%;

Плечо финансового рычага характеризует силу воздействия финансового рычага и определяется как соотношение между заемными и собственными средствами:

 (10)

Плечо рычага 2001 =0/779=0; Плечо рычага 2002 =0/1121=0;

Это обуславливается тем, что заёмных средств у предприятия нет, и фирма не использует финансовый рычаг.

Разумный финансовый менеджер не станет увеличивать любой ценой плечо рычага, а будет регулировать его в зависимости от величины дифференциала.

При анализе динамики было выявлено, что дифференциал увеличился, а плечо осталось прежним и равно 0, что соответствует политике «разумного» менеджмента.

**3.1.4 Варианты и условия привлечения заемных средств**

Рисунок 3.1.4.1 - Варианты и условия привлечения заемных средств

Предприятие может установить для себя приемлемую степень снижения дифференциала, например, не ниже уровня ЭР = 3 СРСП. то есть СРСП=18% (ЭР принимаем и фиксируем на уровне 54%). Желаемый уровень соотношения ЭФР и РСС=1/2. По графику определяем плечо рычага=1,5. Зная плечо рычага и величину собственных средств предприятия, определяем величину заемных средств и рассчитываем эффект финансового рычага, который можно будет получить благодаря использованию кредита. Тогда

ЭФР=(1-0,234)\*(54-18)\*1,5=41,364%;

ЗС/СС=1,5; СС=1121 тыс. руб., тогда ЗС=1,5\*1121=1681,5 тыс. руб.

3.2 Порог рентабельности и "запас финансовой прочности" предприятия. Эффект производственного (операционного) рычага. Регулирование массы и динамики прибыли

**3.2.1 Валовая маржа**

Для начала здесь следует рассчитать общую сумму издержек предприятия за год. Она определяется по Ф. №2 как сумма всех расходных строк, т.е. строк 020 "Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг", 030 "Коммерческие расходы", 040 "Управленческие расходы", 100 "Прочие операционные расходы", 130 "Внереализационные расходы".

Общая сумма издержек 2001 (руб.)=1676751+0+0+23749+11452=1711952 руб. или 1711,952 тыс. руб.

Общая сумма издержек 2002 (руб.)=3225486+0+0+15496+32179=3273161 руб. или 3273,161 тыс. руб.

Далее эту сумму нужно разделить на условно постоянные и условно переменные издержки. Процентная доля переменных издержек – 75 и 80 % соответственно в базовом и отчётном году.

Величина переменных издержек: 2001 год: =1711,952\*0,75=1283,964 тыс.руб.

2002 год: =3273,161\*0,8=2618,529 тыс. руб.

Для расчета нам понадобится величина, называемая валовой маржой:

ВМi = Oi – Ипер.i, (11)

где ВМi – валовая маржа за i-й год;

 Ипер.i – переменные издержки i-го года.

Величина валовой маржи: 2001 год:=1497,896-1283,964=213,932 тыс. руб.

2002 год: =2966,860-2618,529=348,331 тыс. руб.

**3.2.2 Порог рентабельности**

Выручка от реализации, при которой предприятие уже не имеет убытков, но еще не имеет прибылей, называется порогом рентабельности (точкой безубыточности).

Продажи ниже точки безубыточности влекут за собой убытки; продажи выше точки безубыточности приносят прибыль. Точка безубыточности - это тот рубеж, который предприятию необходимо перешагнуть, чтобы выжить. Чем выше порог рентабельности, тем труднее его достичь.

С низким порогом рентабельности легче пережить падение спроса на продукцию или услуги, отказаться от неоправданно высокой цены реализации. Снижения порога рентабельности можно добиться наращиванием валовой маржи (повышая цену и (или) объем реализации при неизменных постоянных издержках) либо сокращением постоянных издержек.

ПРi = ПЗi / ВМi\*, (12)

где ПРi - порог рентабельности i-го года;

ПЗi - постоянные затраты i-го года;

ВM\*i - результат от реализации после возмещения переменных затрат в относительном выражении (коэффициент валовой маржи):

ВM\*i = (12.1)

Коэффициент валовой маржи 2001 =213,932/1497,896=0,14282;

Коэффициент валовой маржи 2002=348,331/2966,860=0,11741;

Порог рентабельности 2001=1711,952\*0,25/0,14282=427,988/0,14282= 2996,7 тыс. руб.

Порог рентабельности 2002=3273,161\*0,2/0,11741=654,6322/0,11741= 5575,61 тыс. руб. Таким образом, порог вырастает, что отнюдь не благотворно влияет на финансовое положение предприятия и на его финансовую деятельность. Это означает, что предприятию в отчётном периоде сложнее избежать убытков.

Как далеко планируемая выручка от реализации "убегает" от порога рентабельности, показывает запас финансовой прочности.

**3.2.3 Запас финансовой прочности**

Запас финансовой прочности предприятия представляет собой разницу между фактической выручкой от реализации и порогом рентабельности.

ЗФПi = Оi - ПРi, (13)

ЗФП 2001 =1497,896-2996,7= -1498,804 тыс. руб.

ЗФП 2002=2996,860-5575,61=-2578,75 тыс. руб.

где ЗФПi - запас финансовой прочности в i-м году.

Для расчета порога рентабельности, запаса финансовой прочности предприятия на практике рекомендуется пользоваться следующим алгоритмом вычислений (все величины, участвующие в вычислениях, очищены от налога на добавленную стоимость):

1. Расчет начинается с деления издержек на переменные и постоянные, так как без этого невозможно вычислить валовую маржу.
2. Сопоставив ее с суммой выручки, получают так называемый коэффициент валовой маржи - долю валовой маржи в выручке от реализации.
3. Постоянные издержки делят на коэффициент валовой маржи и получают порог рентабельности.
4. Превышение фактической выручки от реализации над порогом рентабельности составляет запас финансовой прочности предприятия.

Приведенный алгоритм вычислений для наглядности и простоты целесообразно представить в таблице.

Таблица 3.2.3.1 – Расчет запаса финансовой прочности

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № стр. | Показатели | Обозна-чение | Базовый период | Отчетный период | Измене-ние, (+) |
| 1 | Выручка от реализации, тыс. руб. | Оi | 1497,896 | 2966,860 | 1468,964 |
| 2 | Переменные издержки, тыс. руб. | Иперi | 1283,964 | 2618,529 | 1334,565 |
| 3 | Валовая маржа, тыс. руб. (стр. 1 – стр. 2) | ВМi | 213,932 | 348,331 | 134,399 |
| 4 | Коэффициент валовой маржи (стр. 3 / стр. 1) | ВМ\*i | 0,14282 | 0,11741 | -0,02541 |
| 5 | Постоянные издержки, тыс. руб.  | ПЗ | 427,988 | 654,632 | 226,644 |
| 6 | Порог рентабельности, тыс. руб. (стр.5 / стр.4) | ПРi | 2996,7 | 5575,6 | 2578,9 |
| 7 | Запас финансовой прочности, тыс. руб. (стр. 1 – стр. 6) | ЗФП | -1498,804 | -2578,750 | -1079,946 |

На основе расчетов можно сделать следующие выводы:

1) Увеличение постоянных и переменных издержек в абсолютном выражении и увеличение доли переменных в процентном отношении снижают запас финансовой прочности.

2) Увеличение выручки не увеличило запаса финансовой прочности не перекрывает увеличения издержек на запас финансовой прочности.

3) и в базовом, и отчетном периодах предприятию не удалось преодолеть порог рентабельности из-за достаточно большой величины издержек и безубыточность ещё не достигнута;

3.2.4 Сила воздействия операционного (предпринимательского) рычага

Сила воздействия операционного рычага рассчитывается как отношение валовой маржи к балансовой прибыли и показывает, на сколько процентов изменяется балансовая прибыль при изменении выручки на 1 процент.

СВПРi= ВМi / НРЭИi, % (14)

СВПР 2001=213,932/227,120=0,94;

СВРП 2002=348,331/721,487=0,48;

где СВПРi – сила воздействия производственного рычага в i-м году.

Действие операционного (производственного) рычага проявляется в том, что любое изменение выручки от реализации всегда порождает более сильное изменение НРЭИ и, соответственно, прибыли.

Значит, в базовом периоде на 0,94 процентов, а в отчётном периоде-на 0,48 процентов изменяется балансовая прибыль при изменении выручки на 1 процент. Таким образом, предпринимательский риск постепенно снижается.

Сила операционного рычага свидетельствует об уровне предпринимательского риска данного предприятия: чем больше сила воздействия производственного рычага, тем выше степень предпринимательского риска. Высокое значение СВПР говорит о высокой доле условно - постоянных издержек в затратах предприятия, а следовательно и высоком пороге рентабельности, который необходимо преодолеть предприятию для осуществления безубыточной деятельности.

3.2.5 Сила воздействия финансового рычага

Далее определим силу воздействия финансового рычага (СВФР), которая показывает риск, связанный с привлечением заемных средств.

 % (15)

СВФР 2001=227,120/227,120=1

СВФР=721,487/721,487=1

С помощью этой формулы отвечают на вопрос, на сколько процентов изменится чистая прибыль на каждую обыкновенную акцию в результате изменения нетто-результата эксплуатации инвестиций на 1%.

Чем больше сила воздействия финансового рычага, тем больше финансовый риск, связанный с предприятием. Высокое значение СВФР говорит о высокой доле финансовых издержек у предприятия, а следовательно, возрастает риск невозмещения кредита с процентами для банкира и риск падения величины дивидендов и курса акций для инвестора.

* 1. **Сопряженный рычаг как оценка суммарного риска, связанного с предприятием**

По мере одновременного увеличения силы воздействия операционного и финансового рычагов все менее и менее значительные изменения физического объема реализации и выручки приводят ко все более и более масштабным изменениям чистой прибыли на акцию. Этот тезис выражается в формуле сопряженного эффекта операционного и финансового рычагов:

Рi = СВФРi \* СВПРi, (16)

Р i 2001=1\*0.94=0,94

Р i 2002=1\*0.48=0,48

где Рi - уровень сопряженного эффекта операционного и финансового рычагов, в долях.

Значение совокупного рычага показывает, на сколько процентов изменится чистая прибыль при изменении выручки на 1%. Формулу сопряженного эффекта производственного и финансового рычагов можно использовать для оценки суммарного уровня риска, связанного с предприятием, и определения роли предпринимательского и финансового рисков в формировании суммарного уровня риска. Чем больше величина совокупного рычага, тем выше риск, связанный с вложением средств в предприятие.

**3.4 Чистая рентабельность акционерного капитала**

Чистая рентабельность акционерного капитала рассчитывается по формуле:

 (17)

где ЧПi – чистая прибыль i-го года. Она равняется разности строк 140 "Прибыль (убыток) до налогообложения" и 150 "Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи" из Ф. №2;

Кci - коэффициент структуры капитала в i-м году:

 (17.1)

Км'i - чистая коммерческая маржа:

 (17.2)

Расчет и анализ динамики ЧРАК предлагается произвести по следующему алгоритму:

1. Расчет ЧРАК сведем в таблицу:

Таблица 1 - Расчет чистой рентабельности акционерного капитала

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | Обозначение | Сумма |
| Базовый год | Отчетный год | Изменениест.4-ст.3  |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Акционерный капитал, тыс. руб.Чистая прибыль, тыс. руб.Выручка от реализации, тыс. рубАктивы, тыс. руб. | АКЧПО | 698143,0411497,896779,0 | 698552,6612966,8601121,0 | 0409,621468,964342,0 |
| Коэф-нт трансформации Чистая коммерческая маржа, %Коэф-нт структуры капитала | KтKм'Kc  | 1,92280,09551,116 | 2,64660,18631,606 | 0,72380,09080,490 |
| Чистая рентабельность акционерного капитала, % | ЧРАК | 20,49 | 79,18 | 58,69 |

1. Аналогично анализу динамики НРЭИ проведем пофакторный анализ динамики ЧРАК.

С учетом правила цепных подстановок и увеличения интенсивности факторов от Кс к Км и до Кт имеем следующий порядок подстановки.

Таблица 2 - Анализ динамики чистой рентабельности акционерного капитала

|  |  |
| --- | --- |
| Расчет ЧРАК | Изменение, % |
| Кто\*Кмо\*Ксо | Значение ЧРАК за отчетный период=2,6466\*0,1863\*1,606\*100%=79,18% |
| (Кто –Ктб)\*Км'о\*Ксо | Изменение ЧРАК за счет изменения коэффициента трансформации= 0,7238\*0,1863\*1,606\*100%=21,66% |
|  Ктб\*(К м'о –К м'б)\*Ксо | Изменение ЧРАК за счет изменения чистой коммерческой маржи =1,9228\*0,0908\*1,606\*100%=28,04% |
| Ктб\*Км'б\*( Ксо –Ксб) | Изменение ЧРАК за счет коэффициента изменения структуры капитала =1,9228\*0,0955\*0,490\*100%=8,99% |
| ΔЧРАКΔКт+ΔЧРАКΔКм+ΔЧРАКΔКс | Общее изменение ЧРАК=21,66+28,04+8,99=58,69% |

Проанализировав изменение ЧРАК, заметим что наибольшее влияние на изменение ЧРАК оказало изменение чистой коммерческой маржи, чуть меньше- за счёт коэффициента трансформации. То есть «скорость оборачиваемости» и степень «эксплуатации» рубля имеет решающее значение в управлении финансами.

**Заключение**

Выполненные расчёты позволили выявить следующие факты о деятельности предприятия.

1) Изменение рентабельности с 64,36 в отчётном периоде до 29,15 в базовом (на 35,21%) свидетельствует о том, что в отчётном периоде предприятие сработало лучше, а его эффективность его работы увеличилась. Об этом также свидетельствует рост рентабельности продаж и оборачиваемость активов. Рубль стал «эксплуатироваться» сильнее, то есть, приносить больший результат и при этом стал быстрее «крутиться».

2) Пофакторный анализ показателей рентабельности позволил сделать следующие выводы:

2.1) Вероятно, специфика работы предприятия связана с тем, что эта организация выполняет проектные работы. Как известно, на Км влияют такие факторы, как ценовая политика, объём и структура затрат и т.п., а на Кт- воздействие отраслевых условий деятельности и экономической стратегии самого предприятия. В данном случае Кт изменяется сильнее в течение отчётного года, то есть трансформация имеет большее влияние на рентабельность, нежели коммерческая маржа.

* 1. Данное предприятие, использует только собственные средства, а потому ограничивает рентабельность активов только величиной (1 - СНП). Плечо финансового рычага равно нулю (это обуславливается тем, что заёмных средств у предприятия нет, и фирма не использует финансовый рычаг).
	2. При анализе динамики было выявлено, что дифференциал увеличился, а плечо осталось прежним и равно 0, что соответствует политике «разумного» менеджмента.
	3. Порог рентабельности вырос с 2996,7 тыс. руб. в базовом периоде до 5575,61 тыс. руб. в отчётном периоде, а так как порог вырастает, это отнюдь не благотворно влияет на финансовое положение предприятия и на его финансовую деятельность. Это означает, что предприятию в отчётном периоде сложнее избежать убытков. То есть, рентабельность, конечно, увеличилась, но скорее всего, темпы роста будут замедляться, если не принять соответствующих мер.

3) Анализ постоянных и переменных издержек позволил спрогнозировать снижение запаса финансовой прочности, вызванной увеличением постоянных и переменных издержек в абсолютном выражении и увеличением доли переменных в процентном отношении. То есть, в снижении запаса финансовой прочности и в увеличении порога рентабельности «виноват» рост переменных издержек. Увеличение выручки также не увеличило запаса финансовой прочности, т.к. не перекрывает увеличения издержек. И в базовом, и отчетном периодах предприятию не удалось преодолеть порог рентабельности из-за достаточно большой величины издержек и безубыточность ещё не достигнута, что свидетельствует о том, что фирма либо может находиться в стадии «молодости», то есть ещё не «развернулась», либо уже «состарилась» и её жизненный цикл близится к концу. Учитывая фактический возраст создания фирмы, склоняемся ко второму случаю.

4) Анализ воздействия операционного рычага показал, что предпринимательский риск постепенно снижается, а значит либо состояние фирмы постепенно стабилизируется, либо то, что фирма достаточно стабильна и «доживает спокойно свой век». Принимая во внимание пункт 4, склоняемся ко второму случаю.

5) Проанализировав изменение ЧРАК, заметим что наибольшее влияние на изменение ЧРАК оказало изменение чистой коммерческой маржи, чуть меньше- за счёт коэффициента трансформации. То есть «скорость оборачиваемости» и степень «эксплуатации» рубля имеет решающее значение в управлении финансами. Малое влияние коэффициента структуры обуславливается «старинностью фирмы».

**Список литературы**

1. Быкова Е.В., Стоянова Е.С. Финансовое искусство коммерции. - М.: Перспектива, 1995. – 260 с.
2. Герчикова И.Н. Менеджмент: Учеб. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Банки и биржи: ЮНИТИ, 1995. – 478 с.
3. Ефимова О.В. Как анализировать финансовое положение предприятия. - М.: Интел-синтез 1994. – 118 с.
4. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент в условиях инфляции: Учеб. - практич. рук. - М.: Перспектива, 1994. – 230 с.
5. Стоянова Е.С. Финансы маркетинга. - М.: Перспектива, 1998. – 320 с.