

Р.В.С п е в а к о в, Р.Г.С п е в а к о в а (Набережные Челны, ИЭУиП).
Рекомендации по снижению уровня риска убыточности предприятия и его операционного левериджа.

В настоящем докладе проводится маржинальный анализ деятельности предприятия ООО «Производственная компания «Завод транспортного электрооборудования» г. Набережные Челны.

Одной из основных задач финансового менеджмента является максимизация массы прибыли и темпов ее наращивания. При этом осуществляется сопоставление выручки от реализации с суммарными переменными и постоянными затратами. Рассчитаем точку безубыточности предприятия ООО «ПК «ЗТЭО» в 2007–2009 годах с целью выявления закономерности в динамике запаса финансовой прочности и риска убыточности предприятия. Итак, в 2007 году предприятие получило выручку от продажи товаров в объеме $B = 458,997$ млн. руб., причем постоянные издержки составляли $F = 41,066$ млн. руб., а условно-переменные — $V = 415,981$ млн. руб. В силу этого маржинальная прибыль предприятия в 2007 году составила $M = 458,997 - 415,981 = 43,016$ млн. руб., а операционная прибыль $EBIT = M - F = 43,016 - 41,066 = 1,95$ млн. руб.

В 2007 году предприятием было продано 1637,934 единиц товара по средней цене $\bar{P} = 0,28023$ млн. руб. за единицу товара (из-за многопрофильности предприятия). Условно-переменные издержки на единицу товара составляли $V = 415,981/1637,934 = 0,25397$ млн. руб., и потому удельный маржинальный доход равнялся $V = 0,28023 - 0,25397 = 0,02626$ млн. руб. Тогда точка операционной безубыточности, т. е. такой количественный объем производства Q^* , при котором маржинальная прибыль M («валовая маржа») равна постоянным издержкам F , находится по формуле $Q^* = F/(\bar{P}-V)$ и равна $Q_{2007}^* = 1563,823$ ед. Порог рентабельности предприятия в 2007 году составит $\bar{P}Q^* = 438,23$ млн. руб., а запас финансовой прочности (или предел безопасности предприятия) будет равен $(B - \bar{P}Q^*)100\%/B = 4,524\%$. Это означает, что предприятие не перейдет в категорию убыточных в случае снижения выручки в пределах 4,524%. Далее рассчитаем эффект операционного рычага по формуле $\text{ЭОР} = M/(M - F) = 43,016/1,95 = 22,06$. Это означает, что при данных ценах \bar{P} , объеме производства Q и переменных издержках F увеличение (снижение) объема производства на 1% приведет к увеличению (снижению) операционной прибыли на 22,06%.

Результаты аналогичного операционного анализа, проведенного по данным 2008 и 2009 годов, сгруппированы в следующую таблицу.

Показатель	2008 г.	2009 г.
Выручка, B , млн. руб.	846,983	983,949
Постоянные затраты, F , млн. руб.	46,582	67,832
Переменные затраты, V , млн. руб.	789,857	902,946
Маржинальная прибыль, M , млн. руб.	57,126	81,003
Операционная прибыль, $EBIT$, млн. руб.	10,544	13,171
Средняя цена единицы продукции, \bar{P} , ед.	0,2925	0,301
Объем продаж, ед.	2895,4	3269,07
Точка безубыточности, ед.	2364,57	2735,16
Порог рентабельности, млн. руб.	691,6363	823,28355
Запас финансовой прочности, %	18,34	16,329
Эффект операционного левериджа	5,418	6,15

Анализ безубыточности, порога рентабельности, запаса финансовой прочности и операционного левериджа приводит к следующим выводам.

1. Количественное значение точки безубыточности из года в год увеличивается так, что в 2009 году это значение почти вдвое превышает значение 2007 года. Предприятию ПК «ЗТЭО» приходится бороться с этим путем стимулирования объема продаж, который тоже к 2009 году вырос более, чем в два раза по сравнению с 2007 годом.

2. Порог рентабельности также имеет возрастающую динамику, так что в 2009 году предприятие характеризуется порогом рентабельности, почти в два раза превышающим этот показатель 2007 года. Чем выше порог, тем труднее его перешагнуть. Снижение порога рентабельности ПК «ЗТЭО» добивается путем наращивания из года в год валовой (за счет повышения цены и объема продаж) и удерживания на невысоком уровне постоянных затрат.

3. Запас финансовой прочности, характеризующий предел безопасности предприятия, возрос почти в 4 раза в 2009 году по сравнению с 2007 годом, что свидетельствует о повышении финансовой устойчивости и снижении степени предпринимательского риска.

4. Как известно, показатель уровня операционного леввериджа используется при анализе риска убыточности предприятия, связанного с неопределенностью прибыли от продаж. Очень высокий в 2007 году и несколько снизившийся к 2008–2009 годам уровень операционного леввериджа соответствует высокому уровню риска убыточности ПК «ЗТЭО», т. е. даже при небольших колебаниях объемов продаж изменения прибыли могут быть существенными. Предприятию ПК «ЗТЭО» можно порекомендовать для снижения уровня риска убыточности, операционного рычага и, соответственно, точки безубыточности сократить постоянные затраты при одновременном увеличении переменных затрат.