

## Оценка операционного и финансового рычагов как одно из направлений повышения прибыли

*Скопинок Вероника Андреевна*

*Приамурский государственный университет им. Шолом-Алейхема*

*Студент*

### Аннотация

В данной статье дается оценка операционного и финансового рычагов как одного из направлений повышения прибыли на предприятии ПАО ДЭК «Энергосбыт». Цель научной статьи – проанализировать управление прибылью и определить пути максимизации прибыли в организации на примере ПАО «ДЭК».

**Ключевые слова:** прибыль, рентабельность, операционный рычаг, финансовый рычаг, повышение прибыли.

### Assessment of operating and financial leverage as one from the directions of increasing profit

*Skopinok Veronika Andreevna*

*Sholom-Aleichem Priamursky State University*

*Student*

### Abstract

This article assesses the operational and financial leverage as one of the ways to increase profits at the enterprise PJSC DEK Energosbyt. The purpose of the scientific article is to analyze profit management and determine ways to maximize profits in an organization using the example of PJSC "DEK".

**Keywords:** profit, profitability, operating leverage, financial leverage, profit increase

Операционный рычаг (операционный леве́ридж, производственный леве́ридж) – показывает превышение темпов роста прибыли от продаж над темпом роста выручки предприятия. Цель функционирования любого предприятия является увеличение прибыли от продаж и соответственно чистой прибыли, которая может быть направлена на повышение производительности предприятия и росту его финансовой эффективности (стоимости). Использование операционного рычага позволяет управлять будущей прибылью от продаж предприятия за счет планирования будущей выручки. Основные факторы, которые влияют на объем выручки, являются: цена продукции, переменные, постоянные затраты. Поэтому целью становится оптимизация переменных и постоянных затрат, регулирование ценовой политики для увеличения прибыли от продаж.

Обзор исследований. Операционный и финансовый рычаги как одно из направлений повышения прибыли рассматривались в трудах следующих авторов: Д.С. Беляева [1], А.С. Головачев, Н.В. Шинкевич [2] и других.

Цель научной статьи – проанализировать управление прибылью и определить пути максимизации прибыли в организации на примере ПАО «ДЭК».

Ценовой операционный рычаг определяется по формуле:

$$Op. Leverage = \frac{Revenue}{Net Sales}, \quad (1)$$

или

$$Op. Leverage = \frac{Net Sales + TFC + TVC}{Net Sales}, \quad (2)$$

или

$$Op. Leverage = 1 + \frac{TFC}{Net Sales} + \frac{TVC}{Net Sales}, \quad (3)$$

где Op. Leverage – ценовой операционный рычаг;

Revenue – выручка от продаж;

NetSales – прибыль от продаж (операционная прибыль);

TVC – совокупные переменные затраты;

TFC – совокупные постоянные затраты.

Формула расчета натурального операционного рычага выглядит следующим образом:

$$Op. Leverage = \frac{Revenue - TVC}{Net Sales}, \quad (4)$$

или

$$Op. Leverage = \frac{Net Sales + TFC}{Net Sales}, \quad (5)$$

или

$$Op. Leverage = 1 + \frac{TFC}{Net Sales}. \quad (6)$$

Одно из главных отличий формул заключается в том, что натуральный операционный рычаг отражает отношение маржинальной прибыли к прибыли от продаж.

Ценовой операционный рычаг отражает ценовой риск, то есть влияние изменения цены на размер прибыли от продаж. Натуральный операционный

рычаг показывает производственный риск, то есть изменчивость прибыли от продаж в зависимости от объемов выпуска.

Высокие значения операционного рычага отражают значительное превышение выручки над прибылью от продаж и свидетельствуют о росте постоянных и переменных затрат. Рост затрат может также происходить вследствие: модернизации существующих мощностей, расширение производственных площадей, увеличение производственного персонала, внедрение инноваций и новых технологий; уменьшения цен реализации продукции, не эффективный рост затрат на заработные платы низкоквалифицированного персонала, увеличение количества брака, снижение эффективности производственной линии и так далее. Это приводит к неспособности обеспечить необходимый объем продаж и в итоге снижает запас финансовой прочности.

Другими словами, любые затраты на предприятии могут быть как эффективными, увеличивающими производственный, научный, технологический потенциал предприятия, так и наоборот, сдерживающими развитие.

Эффект операционного (производственного) рычага заключается в том, что изменение выручки предприятия оказывает более сильное влияние на прибыль от продаж. Основными факторами, влияющими на размер операционного рычага, являются переменные, постоянные затраты, а также прибыль от продаж. Рассмотрим более подробно данные факторы рычага.

Постоянные затраты – издержки, которые не зависят от объемов производства и реализации товара, к ним, на практике, можно отнести: арендную плату за производственные мощности, заработную плату управленческого персонала, проценты по кредиту, отчисления во внебюджетные фонды, амортизацию, налоги на имущество и так далее.

Переменные затраты – издержки, которые меняются в зависимости от объемов производства и реализации товаров, к ним относят затраты на: материалы, комплектующие, сырье, топливо и так далее.

Прибыль от продаж зависит, прежде всего, от объемов продаж и ценовой политики предприятия.

Операционный рычаг напрямую связан с запасом финансовой прочности предприятия через соотношение:

$$Op. Leverage = \frac{1}{ЗФП}, \quad (7)$$

где ЗФП – запас финансовой прочности.

С ростом операционного рычага снижается запас финансовой прочности предприятия, что приближает его к порогу рентабельности и неспособности обеспечить устойчивое финансовое развитие. Поэтому предприятию необходимо постоянно отслеживать свои производственные риски и их влияние на финансовые.

В таблице 1 приведен расчет операционного рычага ПАО «ДЭК» в 2019 – 2021 гг.

Таблица 1 – Расчет операционного рычага ПАО «ДЭК» в 2019 – 2021 гг., тыс. рублей

Показатель	2019 год	2020 год	2021 год	Изменение 2021/2019 (+; -)	
				тыс. руб.	%
Выручка	97746207	104248342	111640508	13894301	14,2
постоянные затраты	12646391	13376269	14482060	1835669	14,5
переменные затраты	78334836	83553217	88227583	9892747	12,6
Маржинальная прибыль	19411371	20695125	23412925	4001554	20,6
Операционная прибыль	6764980	7318856	8930865	2165885	32,0
Операционный рычаг	2,87	2,83	2,62	-0,25	-8,7

Проанализировав таблицу 1, мы можем сделать следующие выводы.

Маржинальная прибыль увеличилась на 4001554 тыс. руб. или на 20,6% с 2021 по 2023 гг.; операционная прибыль – на 2165885 тыс. руб. или на 32,0%, а операционный рычаг сократится с 2,87 в 2021 году до 2,62 в 2023 году.

Устойчивость бизнеса – это его способность приносить прибыль при снижении выручки. Значение операционного рычага обратно пропорционально устойчивости бизнеса. Чем выше операционный рычаг, тем менее устойчив бизнес. И тем меньшее проседание по выручке он может себе позволить. Следовательно, сокращение операционного рычага – это положительная тенденция.

Для оценки финансовой устойчивости ПАО «ДЭК» в долгосрочной перспективе в практике используются показатели (коэффициент) финансового левериджа.

Коэффициент финансового левериджа представляет собой отношение заемных средств предприятия к собственным средствам (капиталу). Данный коэффициент близок к коэффициенту автономии. Понятие финансового левериджа используется в экономике для того что бы показать, что с использованием заемного капитала предприятие формирует финансовый рычаг для увеличения рентабельности деятельности и отдачи от собственного капитала. Коэффициент финансового левериджа на прямую отражает уровень финансового риска предприятия.

Формула расчета коэффициента финансового левериджа:

$$Кфл = \frac{ДО+КО}{СК}, \quad (8)$$

где Кфл – коэффициент финансового левериджа;

ДО – долгосрочные обязательства;

КО – краткосрочные обязательства;

СК – собственный капитал.

Под обязательствами различные авторы используют либо сумму краткосрочных и долгосрочных обязательств или только долгосрочные обязательства. Инвесторы и владельцы предприятий предпочитают более высокий коэффициент финансового левериджа, потому что это обеспечивает большую норму рентабельности. Кредиторы наоборот вкладываются в предприятия с меньшим коэффициентом финансового левериджа, так как данное предприятие финансово не зависимо и имеет меньший риск банкротства. Коэффициент финансового левериджа более точно рассчитывать не по балансам предприятия, а по рыночной стоимости активов. Так как стоимость у предприятия зачастую рыночная стоимость активов превышает балансовую, а значит уровень риска данного предприятия ниже нежели при расчете по балансовой стоимости.

Коэффициент финансового левериджа тесно связан с эффектом финансового рычага, который также называет эффектов финансового левериджа.

Эффект финансового рычага показывает норму увеличения рентабельности собственного капитала при увеличении доли заемного капитала:

$$\text{ЭФР} = (1 - C_n) \times (K_P - C_k) \times \frac{ZK}{СК}, \quad (9)$$

где ЭФР – эффект финансового рычага;

$C_n$  – ставка налога на прибыль в десятичном выражении;

$K_P$  – коэффициент рентабельности активов (отношение валовой прибыли к средней стоимости активов);

$C_k$  – средний размер ставки за кредит;

$ZK$  – заемный капитал;

$СК$  – собственный капитал.

Нормативным значением в отечественной практике считается значение коэффициента левериджа равного 1, то есть равные доли, как обязательств, так и собственного капитала.

В развитых странах, как правило, коэффициент левериджа составляет 1,5, то есть 60% заемного капитала и 40% собственного.

Если коэффициент больше 1, то предприятие финансирует свои активы за счет привлеченных средств кредиторов, если меньше 1, то предприятие финансирует свои активы за счет собственных средств.

Также нормативные значения коэффициента финансового левериджа зависят от отрасли предприятия, размеров предприятия, фондоемкости производства, сроку существования, рентабельности производства и так далее. Поэтому коэффициент следует сопоставить с аналогичными предприятиями отрасли.

Высокие значения коэффициента финансового левериджа могут быть у предприятий с прогнозируемым потоком денежных средств за товары, а также для организаций имеющих высокую долю высоколиквидных активов.

В таблице 2 представлен расчет финансового рычага ПАО «ДЭК» в 2019 – 2021 гг.

Таблица 2 – Финансовый рычаг ПАО «ДЭК» в 2019 – 2021 гг.

Показатель	2019 год	2020год	2021 год
Ставка налога на прибыль в десятичном выражении	0,2	0,2	0,2
Выручка, тыс. руб.	97746207	104248342	111640508
Активы, тыс. руб.	41783410	23791594	26600823
Коэффициент рентабельности активов	2,34	4,38	4,20
Средневзвешенная ставка за кредит по данным ЦБ в десятичном выражении	0,1205	0,1005	0,1073
Заемный капитал, тыс. руб.	14648855	14729023	15186069
Собственный капитал, тыс. руб.	27134555	9062571	11414754
ЭФР	0,96	5,58	4,35

Проанализировав таблицу 2, мы можем отметить следующее.

В течение рассматриваемого периода эффект финансового рычага в ПАО «ДЭК» увеличивается в динамике с 0,96 в 2019 году до 4,35 в 2021 году..

Эффект финансового рычага – это, по сути, приращение к рентабельности собственного капитала, получаемое за счет использования заемных средств. Так как в ПАО «ДЭК» эффект финансового рычага увеличивается в динамике, то можно сделать вывод об эффективном использовании заемного капитала, которое приводит к росту рентабельности собственного капитала.

Эффективность использования заемного капитала зависит от соотношения между рентабельностью активов и процентной ставкой за кредит. Если ставка за кредит выше рентабельности активов – использование заемного капитала убыточно.

Следовательно, для ПАО «ДЭК» целесообразно привлекать дополнительные заемные средства. В то же время существуют и другие пути повышения максимизации прибыли.

### Библиографический список

1. Беляева Д.С. Управление прибылью предприятия // Научные исследования студентов в решении актуальных проблем АПК: материалы региональной научно-практической конференции, Иркутск, 17 марта 2017 года. 2017. С. 46-49.
2. Головачев А.С. Управление формированием прибыли в системе стратегического управления предприятием // Актуальные проблемы управления: теория и практика: материалы IV Международной научно-практической заочной конференции. Тверь: Тверской государственный университет, 2017. С. 36-40.
3. Официальный сайт ПАО «Дальневосточная энергетическая компания». URL: <https://www.dvec.ru>.