**Тема 6**

**Аналіз ефективності діяльності підприємства.**

1. Аналіз абсолютних показників фінансових результатів
2. Аналіз рентабельності (прибутковості)
3. Аналіз ділової активності

Існує багато класифікацій фінансових результатів, основною з них є класифікація згідно П(с)БО № 3 «Звіт про фінансові результати», класифікаційною ознакою якої є напрям діяльності підприємства:

* фінансові результати операційної діяльності;
* фінансові результати інвестиційної діяльності;
* фінансові результати фінансової діяльності;
* фінансові результати надзвичайних подій.

Під операційною діяльністю підприємства розуміється основна його діяльність (виробництво або реалізація продукції, товарів, надання послуг, виконання робіт), яка є головною метою його створення, а також інші види діяльності, які не відносяться до фінансової або інвестиційної діяльності.

Основною діяльністю визнаються операції, які пов’язані із виробництвом або реалізацією продукції (товарів, робіт, послуг). Вона є головною метою створення підприємства і забезпечує основну частку його доходу.

До фінансової відноситься діяльність, яка приводить до зміни розміру і складу власного і залученого підприємством капіталу (випуск підприємством корпоративних і боргових цінних паперів, отримання і погашення кредитів, викуп власних акцій, погашення випущених підприємством облігацій).

Інвестиційна діяльність – це сукупність операцій з придбання та продажу довгострокових (необоротних) активів, а також короткострокових (поточних) фінансових інвестицій, що не є еквівалентами грошових коштів.

Надзвичайна подія - подія або операція, яка відрізняється від звичайної діяльності підприємства, та не очікується, що вона повторюватиметься періодично або в кожному наступному звітному періоді.

Аналіз фінансових результатів та рентабельності підприємства здійснюється за такими напрямками:

* + аналіз та оцінка рівня показників прибутковості і його динаміка, факторний аналіз прибутку від реалізації продукції, робіт, послуг;
  + аналіз фінансових результатів від іншої реалізації, позареалізаційної та фінансової інвестиційної діяльності;
  + аналіз та оцінка використання чистого прибутку;
  + аналіз взаємозв’язку витрат, обсягів виробництва продукції та прибутку;
  + аналіз взаємозв’язку прибутку, руху оборотного капіталу та грошових потоків;
  + аналіз та оцінка впливу інфляції на фінансові результати;
  + факторний аналіз показників рентабельності.

Дослідження передбачає, перш за все, аналіз фінансових результатів. Саме фінансові результати свідчать про спроможність підприємства бути фінансово стійким на рику капіталів, на ринку продукції, а також є результатом фінансової доцільності ведення бізнесу взагалі. Алгоритм горизонтального та вертикального аналізу фінансових результатів наведено в табл. 1.

Таблиця 1

Аналітична таблиця для аналізу Звіту про фінансові результати

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Назва статей | Код рядка | Попередній рік | | Звітний рік | | Зміни | | |
| Абсолютні значення, тис. грн. | Питома вага в  структурі, % | Абсолютні значення, тис. грн. | Питома вага в структурі, % | Абсолютні значення, тис. грн. | Питома вага в  структурі, % | Темп росту, % |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7=5-3 | 8=6-4 | 9=5/3\* 100% |

Кінцеві результати діяльності підприємства характеризуються прибутком, але прибуток це ефект, який не дає можливості судити про шляхи його досягнення. Об’єктивнішими показниками, що характеризують фінансові результати є відносні показники або показники ефективності діяльності (показники рентабельності).

Таблиця 2

Підходи до аналізу фінансових результатів підприємства

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Автори | Назва прийому | Показники аналізу | Можливість практичної реалізації |
| Білик М.Д, Павловська О.В, Притуляк Н.М., Невмержицька Н.Ю., | Горизонтальний  (часовий),  вертикальний  (структурний),  трендовий, факторний | Аналіз загальної суми прибутку,аналіз виручки від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг), аналіз витрат на виробництво реалізацію продукції (товарів, робіт, послуг), аналіз валового прибутку, факторний аналіз прибутку | Проведення аналізу показників дозволяє отримати необхідну інформацію  для прийняття рішень, виявлення  резервів покращення фінансових  результатів |
| Костенко Т.Д., Підгора Є.О., Рижиков В.С., Панков В.А., Герасимов А.А., Ровенська В.В. | Горизонтальний,  вертикальний,  порівняльний, | Аналіз формування фінансових результатів, аналізу динаміки й структури доходів і витрат, аналіз зовнішнього валового прибутку, факторний аналіз валового прибутку | Методика дає можливість дослідити  реальний фінансовий стан суб'єкта  господарювання, формування  фінансових результатів |

Оцінка фінансових результатів починається з аналізу формування прибутку. Далі необхідно проаналізувати динаміку й структуру доходів і витрат, що дає можливість одержати найбільш загальне уявлення про фактори, які вплинули на їхнє формування. Оскільки методологія аналізу формування та динаміки показників прибутку підприємства подібна одна на одну, то розглянемо один варіант аналізу.

Прибуток – це додаткова вартість, яка утворюється в процесі виробництва понад вартість спожитих виробничих ресурсів і робочої сили. Прибуток це частина чистого доходу, створеного у процесі виробництва і реалізованого у сфері обігу, який безпосередньо отримують підприємства. Тільки після продажу продукції чистий дохід набуває форми прибутку.

Прибуток формується на макрорівні, і на нього, як на фінансовий показник роботи підприємства, що відображається в бухгалтерському обліку і офіційній звітності, впливає:

* встановлений державою порядок формування витрат на виробництво продукції;
* визначення прибутку та витрат від інших видів діяльності;
* обчислення і калькулювання собівартості продукції;
* розрахунок загального прибутку.

Отже на формування абсолютного розміру прибутку впливають:

* результати, тобто ефективність фінансово – господарської діяльності підприємства;
* сфера діяльності;
* напрям економічної діяльності;
* установлені законодавством умови обліку фінансових результатів.

Величина прибутку і рівень рентабельності залежать від обсягу фінансової, інвестиційної та операційної діяльності.

Досконале вивчення та аналіз динаміки й структури доходів і витрат, фінансових результатів на підприємстві проводиться методом порівняння фактичних даних за звітний період зі звітними даними за попередній період.

У ході аналізу основну увагу необхідно акцентувати на валовому прибутку, як основною складовою фінансових результатів підприємства.

Під час аналізу важливо всебічно вивчити фактори, що впливають на валовий прибуток, і визначити ступінь впливу кожного з них. Методика проведення факторного аналізу валового прибутку визначається цілями аналізу, а відповідно, і складом використаних інформаційних джерел. При проведенні управлінського аналізу залучається широке коло інформації про формування валового прибутку, зокрема, дані про фізичний обсяг реалізації за кожним видом продукції, цінах і собівартості одиниці реалізованої продукції, сумі змінних і постійних витрат. При цьому можуть використовуватися як звітні, так і планові дані.

Для того щоб надати розвернуту оцінку факторам, які вплинули на прибуток, та оцінити резерви зростання необхідно зробити розрахунок та оцінку впливу окремих факторів на прибуток у таблиці 2.

Факторний аналіз може бути також виконаний методом ланцюгових підстановок. Факторна модель валового прибутку в умовах багатономенклатурного виробництва має вигляд:

або

де ВП – валовий прибуток; ВР – виторг від реалізації продукції; Ду – середня частка маржинального прибутку у виторзі; С – загальна сума постійних витрат; МП – маржинальний прибуток; УДi – питома вага кожного виду продукції в загальній сумі виторгу; Ці - ціна виробу; Vi – питомі змінні витрати.

Аналіз здійснюється в наступній послідовності:

1. визначається виторг від реалізації при різних умовах (таблиця 3).

Таблиця 3

Розрахунок виторгу від реалізації при різних умовах

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показник | Умови розрахунку виторгу | | |
| Обсяг продажів | Структура продажів | Ціни реалізації |
|  | План | План | План |
|  | Факт | План | План |
|  | Факт | Факт | План |
|  | Факт | Факт | Факт |

1. визначається структура реалізації продукції й частка маржинального прибутку у виторзі по кожному виробі при різних умовах (за планом, фактично й при фактичній ціні й плановому рівні змінних витрат);
2. розраховується середня частка маржинального прибутку у виторзі;
3. визначається сума маржинального прибутку;
4. розраховується сума валового прибутку;
5. визначається вплив зміни факторів.

Таблиця 2

Порівняльна процедура факторного аналізу валового прибутку

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Назва фактору | Формула | Розшифровка формул | Назва фактору | Формула | Розшифровка формул |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Вплив відпускних цін на реалізовану продукцію (Δ) | Δ = – = Σ – Σ , | Σ – реалізація у звітному році в цінах звітного року; Σ – реалізація у звітному році в цінах минулого року, *р* – ціна продукції; *q –* кількість продукції. | Вплив зміни обсягу реалізації продукції |  | – вплив на прибуток зміни обсягу реалізації продукції;  – прибуток базисного періоду;  – коефіцієнт зміни собівартості реалізованої продукції,  Що визначається за формулою = де – собівартість реалізованої продукції звітного року; – собівартість реалізованої продукції базисного року; |
| Вплив на прибуток змін в обсязі реалізованої продукції (Δ) | Δ = – = ( – 1), | – коефіцієнт зростання обсягу реалізації продукції у відпускних цінах, визначається за формулою = ; – прибуток, одержаний у минулому році, у цінах і за собівартістю минулого року; = – реалізація у звітному році в цінах минулого року; = – реалізація у звітному році в цінах звітного року; | Вплив зміни структури й асортиментів реалізованої продукції |  | - вплив зміни структури й асортиментів реалізованої продукції;  – коефіцієнт зміни обсягу реалізації продукції, що визначається за формулою:  Где – обсяг реалізації продукції за звітний рік;  – обсяг реалізації продукції за базисний рік |
| Вплив на прибуток змін у структурі та асортименті реалізованої продукції (Δ) | Δ = – , | – прибуток одержаний від фактично реалізованої продукції у звітному році і цінах, і за собівартістю минулого року; – прибуток, одержаний у минулому році, у цінах і за собівартістю минулого року.  = ,  = – реалізація у звітному році в цінах минулого року; = – реалізація у звітному році в цінах звітного року; | Вплив зміни рівня витрат на 1 грн. реалізованої продукції |  | – обсяг реалізації продукції за звітний рік;  – обсяг реалізації продукції за базисний рік; – собівартість реалізованої продукції звітного року; – собівартість реалізованої продукції базисного року. |
| Вплив на прибуток собівартості продукції (Δ) | Δ = – , | – фактична собівартість реалізованої продукції; – фактична собівартість реалізованої продукції за звітний рік у цінах і тарифах минулого року. |  |  |  |

**ПИТАННЯ 2.**

Рентабельність оцінюють з різною метою залежно від потреби. Найчастіше рентабельність підприємств оцінюють потенційні інвестори з метою доцільності інвестування коштів. Основними джерелами інформації для проведення аналізу є «Баланс» (форма 1), «Звіт про фінансові результати» ( форма 2).

Аналіз показників рентабельності є важливим для оцінки потенційних можливостей підприємства щодо формування прибутку та оцінки фінансового стану.

Аналізуючи таблицю 4 можна зробити висновок, що думки авторів частково збігаються обидві школи авторів пропонують вивчати наступні показники рентабельності:

* Рентабельність за валовим прибутком. Характеризує ефективність роботи структурних підрозділів підприємства за центрами витрат і центрами відповідальності, де відбувається формування змінних витрат, безпосередньо пов’язаних з виготовленням продукції та загальновиробничим управлінням, а також визначення виробничої собівартості. Показує, скільки гривень валового прибутку при падає на 1 грн. чистої виручки. Може визначатися й у процентах. Чим вище цей показник, тим краще;
* Рентабельність за операційним прибутком. Свідчить про ефективність операційних витрат, пов’язаних з формуванням виробничої собівартості, загальногосподарським управлінням і збутовою діяльністю та іншими операційними витратами. Показує, скільки гривень операційного прибутку припадає на 1 грн. чистого доходу. Може визначатися й у процентах. Чим вище цей показник, тим краще;
* Валова рентабельність основної діяльності. За цим показником власники будуть визначати доцільність господарювання та його інвестування;
* Рентабельність активів. Він вимірює, який прибуток приносить кожна гривня, вкладена в активи підприємства, незалежно від того чи є вони власністю цього підприємства, чи одержані в борг;
* Рентабельність власного капіталу. Показує загальну ефективність підприємницької діяльності відносно власних вкладень засновників підприємства при його створенні та реінвестуванні прибутку. Є універсальною характеристикою привабливості і вигідності інвестування для фактичних та потенційних власників, а також оцінкою вміння господарюючих суб’єктів користуватися ринком фінансових ресурсів.

Таблиця 4. Показники рентабельності та методика їх розрахунку для оцінки фінансового стану підприємства

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Автори першого підходу | | | Автори другого підходу | | |
| Найменування показника | Порядок розрахунку | | Найменування показника | | Порядок розрахунку |
| Рентабельність за валовим прибутком |  | | Валова рентабельність  чистого доходу від основної діяльності | |  |
| Рентабельність за операційним прибутком |  | | Рентабельність операційної діяльності | |  |
| Рентабельність за чистим прибутком |  | | Рентабельність звичайної діяльності | |  |
| Рентабельність активів |  | | Валова рентабельність  основної діяльності | |  |
| Рентабельність необоротних активів |  | | Рентабельність активів. оцінки для власника | |  |
| Рентабельність оборотних активів |  | | Рентабельність активів, загальна оцінка. | |  |
| Рентабельність виробничих фондів |  | | Рентабельність власного капіталу для оцінки привабливості господарювання для власника | |  |
| Рентабельність власного капіталу |  | | Рентабельність власного капіталу загальна оцінка | |  |
| Рентабельність позикового капіталу |  | | Рентабельність господарської діяльності загальна оцінка | |  |
| Рентабельність діяльності підприємства | |  | |  |  |
| Рентабельність операційних витрат | |  | |  |  |
| Валова рентабельність основної діяльності | |  | |  |  |
| Рентабельність витрат діяльності | | Ф2 2350 / Σ Ф2 (2050, 2130, 2150, 2180, 2250, 2270, 2300) | |  |  |

Однак інші автори пропонують розширити набір досліджуваних показників а саме додають:

* Рентабельність необоротних активів. Характеризує величину чистого прибутку, що припадає на кожну гривню необоротних активів. Зростання є позитивним результатом;
* Рентабельність оборотних активів;
* Рентабельність виробничих фондів. Показує величину валового прибутку, що припадає на кожну гривню виробничих ресурсів підприємства;
* Рентабельність позикового капіталу;
* Рентабельність діяльності підприємства. Визначає, який прибуток одержало підприємство на 1 грн. капіталу, тобто характеризує ефективність використаних ресурсів підприємства;
* Рентабельність операційних витрат. Характеризує прибутковість операційних витрат. Показує, скільки прибутку припадає на 1 грн. понесених операційних витрат, тобто вигідність для підприємства виробництва продукції, виконання робіт, надання послуг, понесених інших витрат операційної діяльності;
* Рентабельність витрат діяльності. Характеризує витратну рентабельність, показує, скільки прибутку припадає на кожну гривню всіх понесених за звітний період витрат.

Автор навчального посібника з «Фінансового аналізу» Білик М.Д. пропонує крім тих коефіцієнтів вказаних в таблиці розрахувати такі показники як:

Термін окупності активів, який розраховується за формулою:

, (1)

Термін окупності необоротних активів:

, (2)

Термін окупності оборотних активів:

, (3)

Термін окупності власного капіталу:

, (4)

Термін окупності позикового капіталу:

. (5)

Також існує інший варіант системи показників рентабельності (таблиця 5).

Таблиця 5

Показники рентабельності та методика їх розрахунку

|  |  |
| --- | --- |
| Показники | Алгоритм розрахунку показників |
| 1 | 2 |
| Валова рентабельність основної діяльності |  |
| Рентабельність операційної діяльності |  |
| Рентабельність звичайної діяльності |  |
| Рентабельність активів:  для загальної оцінки залучення активів;  оцінка залучення активів для власника. |  |
|  |
| Рентабельність власного капіталу:  оцінка вкладень у господарську діяльність;  оцінка господарювання для власника. |  |
|  |
| Рентабельність господарської діяльності:  для загальної оцінки діяльності підприємства;  оцінка діяльності підприємства для власника. |  |
|  |
| Валова рентабельність чистого доходу від основної діяльності |  |
| Ставка рентабельності позиченого капіталу |  |

При аналізі коефіцієнтів рентабельності найбільш широке поширення отримала факторна модель фірми «DuPont». Слід визначити, що модель факторного аналізу компанії «Дюпон» до середини минулого століття не набула широкого розповсюдження. Справжнє визнання до неї прийшло у 50-ті роки ХХ-го сторіччя і, до 70-х років, модель компанії Дюпон була домінуючим інструментом корпоративного фінансового аналізу. Своє значення, за думкою багатьох фахівців, вона зберігає і сьогодні. Про це свідчать численні інтерпретації моделі, спроби виділити додаткові фактори для поглибленого аналізу.

Призначення моделі – визначити фактори, впливають на ефективність роботи підприємства й оцінити цей вплив. Оскільки існує безліч показників рентабельності, аналітиками цієї фірми обраний один, на їхню думку, найбільш значимий - рентабельність власного капіталу. Для проведення аналізу необхідно змоделювати факторну модель коефіцієнта рентабельності власного капіталу.

В основу схеми аналізу закладена наступна детермінована модель:

= = =

= \* =

= , (6)

де – ресурсовітдача, – чиста рентабельність продажу, – коефіцієнт фінансової залежності.

З представленої моделі видно, що рентабельність власного капіталу підприємства залежить від трьох факторів першого порядку: чистої рентабельності продажів, ресурсовіддачі і структури джерел коштів, інвестованих у підприємство. Значимість даних показників пояснюється тим, що вони в певному сенсі узагальнюють всі сторони фінансово – господарської діяльності підприємства: перший фактор узагальнює звіт про фінансові результати, другий – актив балансу, третій – пасив балансу.

Для проведення факторного аналізу рентабельності підприємства можна використовувати різні прийоми елімінування. Більшість вчених пропонує використовувати один з найбільш простих – метод абсолютних різниць.

Вплив на зміну коефіцієнта рентабельності власного капіталу. Зміни показника чистої рентабельності продажів визначимо за такою формулою:

, (7)

У дужках наведено порядковий номер фактора, що впливає на результативний показник (рентабельність власного капіталу). Індекси «1» і «0» біля показників тут і далі позначають відповідно рівень показників звітного та попереднього (базисного) років.

Зміна коефіцієнта рентабельності власного капіталу за рахунок зміни показника ресурсовіддачі:

, (8)

Зміна коефіцієнта рентабельності власного капіталу за рахунок зміни коефіцієнта фінансової залежності:

, (9)

Склавши значення зміни показника рентабельності власного капіталу за рахунок кожного фактора одержимо загальну зміну значення коефіцієнта:

, (10)

Таким чином, можна зробити аналіз впливу різних факторів на рентабельність. У цих розрахунках черговий раз простежується зворотно пропорційний зв'язок між коефіцієнтом фінансової залежності підприємства і зміною рентабельності власного капіталу: збільшення ступеня фінансової залежності підприємства від зовнішніх джерел фінансування призводить до зростання рентабельності власного капіталу.