

Глава II. Анализ финансового состояния на примере производственного предприятия.

2.4. Анализ финансовых расчетных показателей (коэффициентов). 2.4.6. Показатели операционной и финансовой зависимости.

Операционная прибыль от продаж (operating profit margin)

Какая доля выручки останется в компании после осуществления операционных (эксплуатационных) расходов? На этот вопрос дает ответ показатель «Операционная прибыль от продаж» – результат деления эксплуатационной прибыли (чистой прибыли до уплаты налогов и процентов) на выручку.

Операционная прибыль от продаж

Эксплуатационная прибыль (EBIT)

Выручка

В 1993 г. $266/3000 = 0,009$ в 1992 г. $264/2850 = 0,093$

Незначительное снижение операционной прибыли от продаж.

В общей сумме выручки доля эксплуатационной прибыли – прибыли до уплаты налогов и процентов составляет лишь 9%, что свидетельствует о значительной доли затрат, покрытых полученной выручкой.

Операционная прибыль от продаж также показывает процент уменьшения выручки или, с другой стороны, уровень увеличения объема эксплуатационных расходов, прежде чем будет целиком исчерпана эксплуатационная прибыль (EBIT).

Чем больше операционная прибыль от продаж, тем ниже коммерческий риск.

Степень финансовой зависимости (DEGREE OF FINANCIAL LEVERAGE, DFL)

Степень финансовой зависимости выражает отношение изменения размера эксплуатационной прибыли к вытекающему из этого изменению прибыли на акцию.

$$\text{DFL} = \frac{\text{EPS в процентах}}{\Delta \text{EBIT в процентах}}$$

$\Delta \text{EBIT в процентах}$

$$\Delta \text{EBIT} = (266 - 264)/264 \times 100 = 0,8\%$$

$$\Delta \text{EPS на обыкновенную акцию} = (2,44 - 2,24)/2,44 \times 100 = 8,2\%$$

$$\text{DFL} = 8,2/0,8 = 10,25$$

Каждое увеличение эксплуатационной прибыли на 1% вызывает увеличение прибыли на акцию на 10,25%.

Общая зависимость (Total Leverage, TL) отражает влияние изменений объема выручки на прибыль на акцию.

$$\text{TL} = \frac{\text{Процентное изменение прибыли на акцию}}{\text{Процентное изменение объема выручки}}$$

$\text{Процентное изменение объема выручки}$

$$\text{TL} = 8,2/5,3 = 1,5 \text{ Это означает, что каждое увеличение выручки на 1\% вызывает повышение прибыли на обыкновенную акцию на 1,5\%.}$$

Показатели DFL, TL подтверждают увеличение дивиденда в 1993 году. АО «Ковопласт» большую долю прибыли выплатило в виде дивидендов, что является привлекательным фактором для акционеров и новых инвесторов.