

ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЕМ НА ОСНОВЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО И ПРОИЗВОДСТВЕННОГО РЫЧАГА

А.Р. АЙРАПЕТЯН,

аспирант кафедры «Производственный менеджмент»,
«МАТИ» – РГТУ имени К.Э. Циолковского

Повышение прибыли является стратегической задачей развития любого предприятия. Важными направлениями повышения эффективности управления ресурсами предприятия являются рациональное использование финансового и производственного рычага.

Эффект производственного рычага основан на разделении затрат предприятия на переменные, которые изменяются в зависимости от изменения масштабов производства и постоянные, которые не изменяются или почти не изменяются в связи с изменением последних.

Эффектом производственного рычага принято называть опережающий рост прибыли предприятия по отношению к росту объема реализованной продукции.

В экономической практике часто используется понятие сила производственного рычага (СПР), которая рассчитывается:

$$\text{СПР} = \frac{Q_p - Z_{\text{пер}}}{\text{ПР}},$$

где Q_p – годовой объем реализованной продукции (выручка) предприятия, $Z_{\text{пер}}$ – переменные затраты предприятия, ПР – прибыль предприятия.

Экономический смысл производственного рычага состоит в увеличении прироста прибыли предприятия над приростом выручки за один и тот же период времени. Например, если расчетное значение СПР=4, то при приросте выручки на 3%, прибыль увеличивается на 12% (3%×4).

Расчеты показывают, что чем больше удельный вес постоянных затрат в общей сумме издержек предприятия, тем сильнее действует производственный рычаг.

На эффекте производственного рычага базируется эффект масштаба производства, который определяется тенденцией снижения себестоимости товара при росте масштабов его производства. Причем, поскольку зависимость себестоимости товара от масштабов его производства имеет вид гиперболы, то на всем отрезке изменения количества выпускаемой продукции наблюдаются различный эффект.

Рациональность использования производственного рычага состоит в грамотном использовании производственных возможностей предприятия

по выпуску отдельных видов продукции с учетом реальной производственной мощности.

С возможностями производственного рычага связан также показатель запас финансовой надежности предприятия, который показывает возможности снижения объемов производства (реализации) исследуемого товара до ситуации бесприбыльного оборота.

При повышении эффективности управления предприятием необходимо обращать внимание на следующие критерии:

1) обеспечение необходимого запаса финансовой надежности по выпуску отдельных видов продукции (более 10-20%);

2) стремиться к получению наиболее рационального значения силы производственного рычага (более 2);

3) оптимизировать удельный вес постоянных затрат в общей сумме на уровне 30-40%;

4) стремиться к повышению общей рентабельности предприятия за счет рационального использования ресурсов и конкурентных преимуществ выпускаемой продукции.

В процессе финансово-хозяйственной деятельности для предприятия огромную роль играет политика привлечения финансовых ресурсов.

Эффект финансового рычага (ЭФР) означает возможность приращения рентабельности собственных средств за счет использования кредита, несмотря на его платность.

Одним из важных показателей эффективности деятельности предприятия является рентабельность собственного капитала. При этом два различных предприятия, обладающие одинаковым уровнем рентабельности имущества, могут иметь разную рентабельность собственных средств, обусловленную различиями в структуре источников финансирования их деятельности. Под рентабельностью собственных средств предприятия ($R_{\text{соб}}$) понимается отношение валовой прибыли ($ПР_{\text{в}}$) к величине собственных средств ($К_{\text{соб}}$), а под рентабельностью имущества (общей рентабельностью) ($R_{\text{общ}}$) – отношение валовой прибыли ($ПР_{\text{в}}$) к активам предприятия (A).

Отсюда, при равенстве значений рентабельности имущества добиться увеличения рентабельности собственных средств можно только за счет изменения доли собственных средств в составе пассивов предприятия. Разница в значениях этих показателей достигается за счет воздействия эффекта финансового рычага.

Эффект финансового рычага (ЭФР) рассчитывается:

$$\text{ЭФР} = Д \times П,$$

где $Д$ – дифференциал финансового рычага, который определяется разницей между общей рентабельностью предприятия и средней процентной ставкой кредитных ресурсов, $П$ – плечо финансового рычага, которое определяется соотношением заемных и собственных средств предприятия.

Следовательно, при определении эффекта финансового рычага используются две составляющие: дифференциал финансового рычага и плечо финансового рычага, которые зависят от разных показателей.

Обобщение практических данных приводит к определению ряда правил использования финансового рычага при управлении предприятием.

1. Предприятие, использующее только собственные средства, ограничивает их рентабельность рентабельностью имущества.

2. Предприятие, использующее кредит, увеличивает или уменьшает рентабельность собственных средств, в зависимости от соотношения собственных и заемных средств в пассиве и от величины процентной ставки кредитных ресурсов.

Эффект финансового рычага возникает из-за расхождения между рентабельностью имущества и ценой заемных средств – средней ставкой процентов за кредит. Это означает, что предприятие должно иметь такой уровень общей рентабельности, который, как минимум, был равен средней цене кредита.

Следовательно, окупаемость кредитных ресурсов обеспечивается лишь при условии, когда общая рентабельность превышает среднюю ставку кредитных ресурсов. В противном случае кредитная политика предприятия должна быть продуманной, чтобы не было значительного увеличения издержек обращения.

Дифференциал финансового рычага тесно связан с коэффициентом заемных средств. Эта зависимость открывает широкие возможности по определению безопасного объема заемных средств, а также по расчету допустимых условий кредитования.

Однако условия кредитования практически не зависят от предприятия. Необходимо учитывать противоречие и неразрывную связь между дифференциалом и плечом финансового рычага.

При наращивании заемных средств финансовые издержки по "обслуживанию долга", как правило, увеличивают "цену кредита", и даже при сохранении общей рентабельности это ведет к сокращению дифференциала. Такие изменения указывают на возрастание риска кредиторов.

3. Если новое кредитование приносит предприятию увеличение ЭФР, то оно выгодно, но при этом необходимо следить за значением дифференциала: при наращивании плеча рычага кредитор склонен компенсировать возрастание своего риска повышением "цены" кредита.

Риск кредитора косвенно выражается величиной дифференциала: чем больше его значение, тем меньше риск, и наоборот, риск возрастает при снижении значения дифференциала.

В определенный момент может создаться ситуация, при которой значение дифференциала станет отрицательной величиной. Следовательно, эффект финансового рычага будет действовать во вред предприятию.

Кредиты и займы, с одной стороны, являются источником развития предприятия, так как, привлекая заемные средства, оно может масштабнее и быстрее реализовать свои цели. Но, с другой стороны, кредитные ресурсы являются источником риска и последующей несостоятельности предприятия, так как при высоком значении "цены" создается угроза снижения уровня платежеспособности предприятия, выражающаяся в невозможности оплатить проценты и вовремя вернуть кредиты и займы. Эта ситуация регулируется следующим правилом.

4. Нельзя увеличивать безгранично плечо рычага без его регулирования в зависимости от значения дифференциала.

Задача управления состоит не в том, чтобы исключить все риски, а в том, чтобы принять разумные, рассчитанные риски в пределах значения дифференциала, при условии, что дифференциал имеет положительное значение. Следовательно, встает задача оптимизации объемов и стоимости кредитных ресурсов, а также степени их участия в финансировании деятельности предприятия.

Наращивание заемных средств будет выгодным до тех пор, пока дифференциал будет иметь положительную величину. Величина дифференциала напрямую зависит масштаба производства. Причем эта зависимость нелинейная.

При наращивании объемов производства товара снижается себестоимость единицу продукции, но растет сумма и платность кредита. Точка, в которой дифференциал становится равным нулю, является своего рода точкой безубыточности, которая будет определять целесообразность привлечения заемных средств.