

# **ФИНАНСОВЫЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ОПЕРАЦИОННОЙ ПРИБЫЛЬЮ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ**

**Е. Н. Савиначкина**

*Гомельский государственный технический университет  
имени П. О. Сухого, Беларусь*

Научный руководитель Н. П. Драгун

Основопологающую роль в формировании собственных финансовых ресурсов, необходимых для осуществления производственной деятельности предприятия, играет балансовая прибыль. Она представляет собой сумму операционной прибыли, прибыли от реализации имущества и прибыли от внереализационных операций. Причем на долю операционной прибыли приходится 90–95 % общей суммы балансовой, и на многих предприятиях операционная прибыль является единственным ис-

точником формирования балансовой прибыли предприятия. Поэтому очень важным является результативное управление операционной прибылью предприятия (рис. 1).

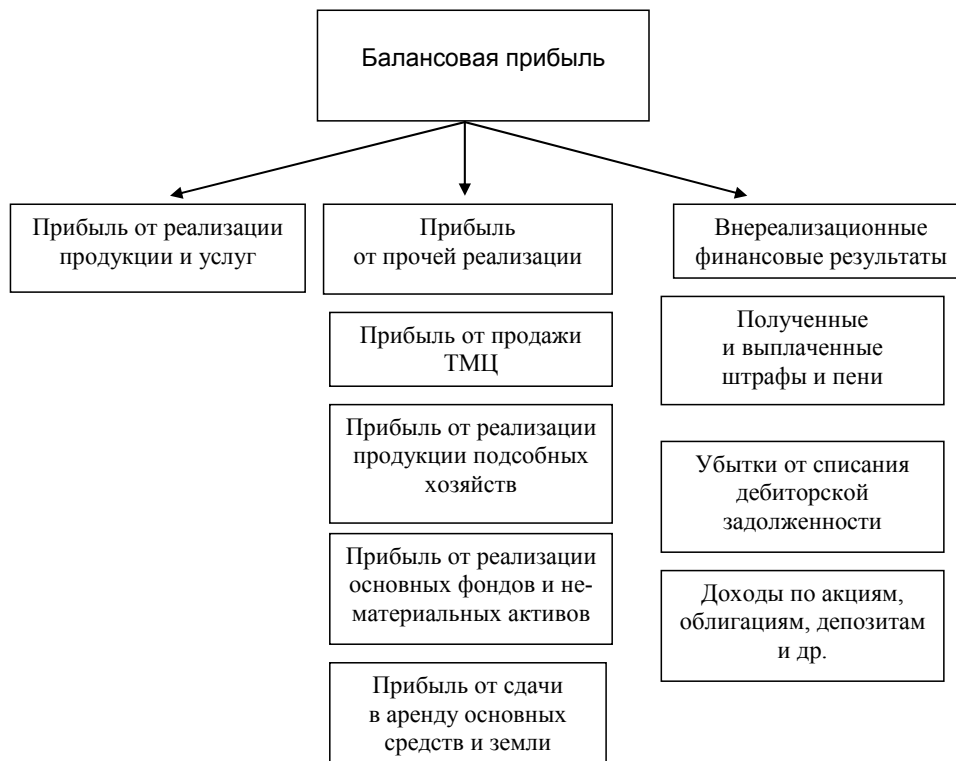


Рис. 1

Для этой цели применяется такой механизм, как «операционный леве́ридж». Как известно, вся совокупность операционных затрат предприятия разделяется на постоянные и переменные их виды. Операционный леве́ридж описывает зависимость, показывающую каким образом и в какой степени повышение или понижение постоянных затрат в общей сумме совокупности затрат влияет на динамику прибыли. Операционный леве́ридж в переводе означает операционный рычаг, так как даже небольшое изменение самого фактора или условий может привести к существенному изменению результативного показателя. Здесь появляется эффект рычага, как известно, позволяющего перемещать довольно тяжелые предметы действием небольшой силы. То есть постоянные операционные затраты самим фактом своего существования вызывают значительное изменение операционной прибыли при любом изменении объема реализации продукции. Следует отметить, что степень такой чувствительности прибыли к изменению объема реализации продукции неоднозначна на предприятиях, имеющих различное соотношение постоянных и переменных операционных затрат. Чем выше удельный вес постоянных издержек в общей сумме операционных затрат предприятия, тем в большей степени изменяется сумма операционной прибыли по отношению к темпам изменения объема реализации продукции.

Соотношение постоянных и переменных операционных затрат предприятия характеризуется «коэффициентом операционного леве́риджа», который рассчитывается как отношение суммы постоянных операционных издержек к общей сумме операционных издержек.

Чем выше значение коэффициента операционного левеиджа на предприятии, тем в большей степени оно способно ускорять темпы прироста операционной прибыли по отношению к темпам прироста объема реализации продукции. Иными словами, при одинаковых темпах прироста объема реализации продукции предприятие, имеющее больший коэффициент операционного левеиджа всегда будет в большей степени приращивать сумму своей операционной прибыли в сравнении с предприятием с меньшим значением этого коэффициента.

Конкретное соотношение прироста суммы операционной прибыли и суммы объема реализации, достигаемое при определенном коэффициенте операционного левеиджа, характеризуется показателем «эффект операционного левеиджа», который рассчитывается как отношение темпа прироста валовой операционной прибыли к темпу прироста объема реализации продукции. При помощи данной формулы мы всегда можем определить, задавая темп прироста объема реализации, в каких размерах возрастает сумма операционной прибыли при сложившемся на предприятии коэффициенте операционного левеиджа.

Действие операционного рычага связано с различной природой и влиянием текущих затрат на производство и реализацию продукции. В зависимости от изменения объема производства различают переменные затраты и постоянные, исследование которых составляет предмет анализа безубыточности. Результаты такого анализа можно представить графически (рис. 2).

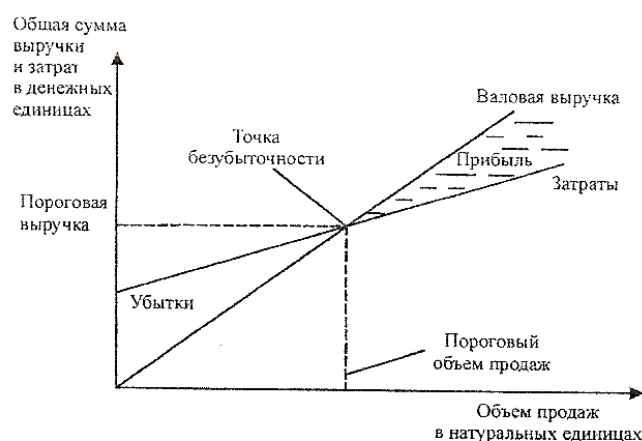


Рис. 2

В конкретных ситуациях операционной деятельности предприятия проявление механизма операционного левеиджа имеет ряд особенностей, которые необходимо учитывать в процессе его использования для управления прибылью. Основные из этих особенностей перечислены ниже.

Положительное воздействие операционного левеиджа начинает проявляться лишь после того, как предприятие преодолело точку безубыточности своей операционной деятельности. Для того чтобы положительный эффект операционного левеиджа начал проявляться, предприятие вначале должно получить достаточный размер маржинальной прибыли, чтобы покрыть свои постоянные операционные расходы (т. е. обеспечить равенство  $МП = И_{\text{пост}}$ ). Это связано с тем, что предприятие обязано возмещать свои постоянные операционные затраты независимо от конкретного объема реализации продукции, поэтому чем выше сумма постоянных издержек и ко-

эффицент операционного левеиджа, тем позже при прочих равных условиях оно достигнет точки безубыточности своей деятельности.

После преодоления точки безубыточности чем выше коэффициент операционного левеиджа, тем большей силой воздействия на прирост прибыли будет обладать предприятие, наращивая объем реализации продукции.

Наибольшее положительное воздействие операционного левеиджа достигается в поле, максимально приближенном к точке безубыточности (после ее преодоления). По мере дальнейшего наращивания объема реализации продукции и удаления от точки безубыточности эффект операционного левеиджа начинает снижаться.

Механизм операционного левеиджа имеет и обратную направленность — при любом снижении объема реализации продукции в еще большей степени будет уменьшаться размер валовой операционной прибыли.

Эффект операционного левеиджа стабилен только в коротком периоде. Это определяется тем, что операционные затраты, относимые к составу постоянных, остаются неизменными лишь на протяжении короткого отрезка времени.

Управление операционным левеиджем может осуществляться путем воздействия как на постоянные, так и на переменные операционные затраты.

При управлении постоянными затратами следует отметить, что постоянные затраты в меньшей степени поддаются быстрому изменению, поэтому предприятия, имеющие высокий коэффициент операционного левеиджа, теряют гибкость в управлении своими издержками.

На каждом предприятии имеется достаточно возможностей снижения при необходимости суммы и удельного веса постоянных операционных затрат. К числу таких резервов можно отнести существенное сокращение накладных расходов (расходов по управлению) при неблагоприятной конъюнктуре товарного рынка; продажу части неиспользуемого оборудования и нематериальных активов с целью снижения потока амортизационных отчислений; широкое использование краткосрочных форм лизинга машин и оборудования вместо их приобретения в собственность; сокращение объема ряда потребляемых коммунальных услуг и некоторые другие.

При управлении переменными затратами основным ориентиром должно быть обеспечение постоянной их экономии, так как между суммой этих затрат и объемом производства и реализации продукции существует прямая зависимость. К числу основных резервов экономии переменных затрат можно отнести снижение численности работников основного и вспомогательных производств за счет обеспечения роста производительности их труда; сокращение размера запасов сырья, материалов, готовой продукции в периоды неблагоприятной конъюнктуры товарного рынка; обеспечение выгодных для предприятия условий поставки сырья и материалов и другие.

Целенаправленное управление постоянными и переменными затратами, оперативное изменение их соотношения при меняющихся условиях хозяйствования позволяют увеличить потенциал формирования операционной прибыли предприятия.

Понимание механизма проявления операционного левеиджа позволяет целенаправленно управлять соотношением постоянных и переменных издержек в целях повышения эффективности операционной деятельности. Это управление сводится к изменению значения коэффициента операционного левеиджа при различных тенденциях конъюнктуры товарного рынка и стадиях жизненного цикла предприятия.