**СОДЕРЖАНИЕ**

**ВВЕДЕНИЕ**

**ГЛАВА I: Теоретические аспекты эффекта производственного рычага:**

1.1. Структура и содержание эффекта производственного рычага.......................................3

1.2. Предпринимательский риск. Взаимодействие финансового

и операционного рычагов.........................................................................................................6

**ГЛАВА II: Анализ и оценка эффекта производственного рычага на примере предприятия «Казахмыс ПЛС»**

2.1. Краткая характеристика предприятия и оценка его финансового состояния...............8

2.2. Анализ и оценка эффекта производственного рычага...................................................17

# ГЛАВА III: Оптимизация функционирования эффекта производственного рычага на предприятии в рыночных условиях:

# 3.1. Необходимость эффекта производственного рычага....................................................21

# 3.2. Перспективы приминения эффекта опреционного рычага...........................................23

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ**.................................................................................................................27

**СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ**............................................................................................28

# Введение

Одной из самых главных задач предприятия является оценка его финансового положения, которая возможна при совокупности методов, позволяющих определить состояние дел предприятия в результате анализа его деятельности на конечном интервале времени.

В условиях рыночной экономики благополучие любого предприятия зависит от величины получаемой прибыли. Одним из инструментов управления и влияния на балансовую прибыль предприятия является операционный леверидж (рычаг). Он позволяет оценить экономическую выгоду в результате изменения структуры себестоимости и объема выпуска продукции. Производственный леверидж аналитики используют для определения степени чувствительности операционной прибыли компании к изменению объема продаж. Данный показатель тесно связан с расчетом области безубыточности, т. е. точки с нулевой операционной прибылью (общие доходы равны общим издержкам).

**Цель** моей работы - изучить методы расчета и анализа операционного рычага в управлении финансовым механизмом предприятия. Для решения данной цели я представила следующие задачи:

1) рассмотреть понятие и использование операционного рычага;

2) изучить эффект операционного рычага;

3) рассмотреть взаимосвязь эффекта операционного рычага и предпринимательского риска предприятия.

**Актуальность** данной работы обусловлена тем, что каждое предприятие сегодня стремится максимизировать свою прибыль, а операционный или производственный рычаг - это потенциальная возможность влиять на балансовую прибыль путем изменения структуры себестоимости и объема выпуска продукции. Если доля постоянных расходов велика, говорят, что компания имеет высокий уровень производственного левериджа. Для такой компании иногда даже незначительное изменение объемов производства может привести к существенному изменению прибыли, поскольку постоянные расходы компания вынуждена нести в любом случае, производится продукция или нет. Изменчивость прибыли до вычета процентов и налогов, обусловленная изменением операционного левериджа, количественно выражает производственный риск. Чем выше уровень производственного левериджа, тем выше производственный риск компании.

**ГЛАВА I: Теоретические аспекты эффекта производственного рычага.**

**1.1. Структура и содержание эффекта производственного рычага.**

Эффект операционного рычага заключается в том, что изменение выручки от реализации (выраженное в процентах) всегда приводит к более сильному изменению прибыли (выраженному в процентах). Сила воздействия производственного рычага является мерой предпринимательского риска, связанного с предприятием. Чем она выше, тем больший риск несут акционеры;

**Основа финансового менеджмента -** финансовый хозяйственный анализ, в рамках которого на первый план выступает анализ структуры себестоимости. Известно, что предпринимательская деятельность связана со многими факторами, влияющими на ее результат. Все их можно разделить на две группы. Первая группа факторов связана с максимизацией прибыли за счет спроса и предложения, ценовой политики, рентабельности продукции, ее конкурентоспособности. Другая группа факторов связана с выявлением критических показателей по объему реализуемой продукции, наилучшим сочетанием предельной выручки и предельных затрат, с делением затрат на переменные и постоянные.

**Переменные затраты - или пропорциональные затраты** возрастают либо уменьшаются пропорционально объёму производства. Это расходы на закупку сырья и материалов, потребление электроэнергии, транспортные издержки, торгово-комиссионные и другие расходы.

**Постоянные затраты – (фиксированные)** не следуют за динамикой объёма производства. К таким затратам относятся амортизационные отчисления, проценты за кредит, арендная плата, оклад управленческих работников, административные расходы.

Анализ производственных затрат позволяет определить их влияние на объем прибыли от реализации, но если к этим проблемам подойти глубже, то выясняется следующее:

* такое деление помогает решить задачу увеличения массы прибыли за счет относительного сокращения тех или иных затрат;
* позволяет искать наиболее оптимальное сочетание переменных и постоянных затрат, обеспечивающих прибавку прибыли;
* позволяет судить об окупаемости затрат и финансовой устойчивости на случай ухудшения хозяйственной ситуации.

Критерием выбора наиболее рентабельной продукции могут служить следующие показатели:

* валовая маржа на единицу продукции;
* доля валовой маржи в цене единицы продукции;
* валовая маржа на единицу ограниченного фактора.

Рассматривая поведение переменных и постоянных затрат, следует анализировать состав и структуру затрат на единицу продукции в определенном периоде времени и при определенном количестве продаж. Вот как характеризуется поведение переменных и постоянных затрат при изменении объема производства (сбыта). (Таблица 1).

**Поведение переменных и постоянных затрат при изменении объема производства (сбыта):**

Таблица 1.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Объем производства (сбыта)** | **Переменные издержки** | | **Постоянные издержки** | |
| суммарные | на единицу продукции | суммарные | на единицу продукции |
| Растет | Увеличиваются | Неизменные | Неизменные | Уменьшаются |
| Падает | Уменьшаются | Неизменные | Неизменные | Увеличиваются |

Структура издержек не столько количественное отношение, сколько качественное. Тем не менее влияние динамики переменных и постоянных затрат на формирование финансовых результатов при изменении объема производства весьма существенно. Именно со структурой затрат тесно связан производственный рычаг.

Эффект производственного рычага заключается в том, что любое изменение выручки от реализации всегда порождает более сильное изменение прибыли.

Для расчета эффекта или силы воздействия рычага используется целый ряд показателей.

- валовая маржа (сумма покрытия). Эта величина рассчитывается как разница между выручкой от реализации и переменными затратами. Она показывает, хватает ли у предприятия средств для покрытия постоянных расходов и получения прибыли;

**Валовая маржа = выручка от реализации – переменные затраты**

- сила производственного левериджа. Вычисляется как отношение валовой маржи к прибыли после уплаты процентов, но до уплаты налога на прибыль. Она показывает, на сколько процентов изменится прибыль при изменении выручки на один процент.

**Эффект опреционного рычага = валовая маржа/ прибыль**

Если трактовать эффект воздействия производственного рычага как изменение валовой маржи, то ее расчет позволит ответить на вопрос насколько изменяется прибыль от увеличения объема (производства, сбыта) продукции.

Изменяется выручка, изменяется сила рычага. Например, если сила рычага равна 8,5, а рост выручки планируется на 3%, то прибыль вырастет на: 8,5 х 3% = 25,5%. Если выручка падает на 10%, то прибыль уменьшается на: 8,5 х 10% = 85%.

Однако при каждом росте выручки от реализации сила рычага меняется, а прибыль растет.

Перехожу к следующему показателю, который вытекает из производственного анализа, - порогу рентабельности (или точки безубыточности).

Порог рентабельности рассчитывается как отношение постоянных затрат к коэффициенту валовой маржи:

К валовой маржи = валовая маржа / выручка от реализации

Отсюда:

**Порог рентабельности = постоянные расходы / К валовой маржи**

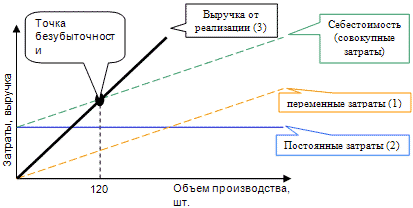


Рис. 1

Следующий показатель - запас финансовой прочности:

**Запас финансовой прочности = выручка от реализации - порог рентабельности.**

Размер финансовой прочности показывает, что у предприятия есть запас финансовой устойчивости, а значит, и прибыль. Но чем ниже разница между выручкой и порогом рентабельности, тем больше риск получить убытки.

Итак:

* сила воздействия производственного рычага зависит от относительной величины постоянных затрат;
* сила воздействия производственного рычага прямо связана с ростом объема реализации;
* сила воздействия производственного рычага тем выше, чем предприятие ближе к порогу рентабельности;
* сила воздействия производственного рычага зависит от уровня фондоемкости;
* сила воздействия производственного рычага тем сильнее, чем меньше прибыль и больше постоянные расходы.

**1.2. Предпринимательский риск. Взаимодействие финансового и операционного рычагов.**

Связанные с предприятием риски имеют два основных источника:

1. Неустойчивость спроса и предложения на готовую продукцию, а так же цен сырья и энергии, не всегда имеющаяся возможность уложиться себестоимостью в цену реализации и обеспечить нормальную массу, норму и динамику прибыли, само действие операционного рычага, сила которого зависит от удельного веса постоянных затрат, в общей их сумме и предопределяет степень гибкости предприятия -в совокупности все эти факторы и образуют предпринимательский риск.

2. Неустойчивость финансовых условий кредитования, неуверенность владельцев обыкновенных акций в получении достойного возмещения в случае ликвидации предприятия с высоким уровнем заёмных средств, по существу само, действие финансового рычага генерирует финансовый риск.

**Пример:**

*Десять человек решили основать свою фирму по выпуску по производству кроссовок. В этом деле имеется определённая доля предпринимательского риска. Если фирма капитализируется только за счёт обыкновенных акций и каждый приобретёт по 10 % акций. То инвесторы возьмут на себя равные доли(10%) предпринимательского риска. Однако если фирма капитализируется на 50% за счёт долговых обязательств и на 50% за счёт обыкновенных акций, причём пять инвесторов вложат свои деньги в долговые инструменты, а другие пять – в обыкновенные акции, то владельцы обыкновенных акций должны будут взять на себя практически весь предпринимательский риск; таким образом. Их акции будут подвергаться вдвое большему риску.*

Как предпринимательский и финансовый риски связаны между собой. Так тесным образом связаны и операционный и финансовый рычаги.

Определение совокупного влияния на деятельность предприятия структуры затрат и структуры капитала и управление этими параметрами является одной из основных задач финансового менеджмента. Совместный эффект производственного и финансового левериджа определяется умножением силы производственного рычага на силу финансового рычага. Полученная величина показывает, на сколько процентов изменится чистая прибыль в расчете на одну акцию при изменении объема продаж на один процент.

Расчет совместного эффекта производственного и финансового левериджа позволяет оценить совокупный риск, связанный с предприятием.

Операционный рычаг воздействует своей силой на НРЭИ ( т.е. прибыль до уплаты процентов за кредит и налога), а финансовый рычаг- на сумму чистой прибыли предприятия, уровень чистой рентабельности его собственных средств и величину чистой прибыли в расчёте на каждую обыкновенную акцию. Возрастание процентов за кредит при наращивании эффекта финансового рычага утяжеляет постоянные затраты предприятия и оказывает повышательное воздействие на силу операционного рычага. Чем больше сила воздействия операционного рычага (чем больше постоянные затраты), тем более чувствителен НРЭИ к изменениям объёма продаж и выручки от реализации; Чем выше уровень эффекта финансового рычага, тем более чувствительная чистая прибыль на акцию к изменениям НРЭИ.

УРОВЕНЬ СИЛА ВОЗДЕЙСТВИЯ СИЛА ВОЗДЕЙСТВИЯ

СОПРЯЖЁННОГО = ОПРЕЦИОННОГО \* ФИНАНСОВОГО

ЭФФЕКТА РЫЧАГА РЫЧАГА

ОПЕРАЦИОННОГО

И ФИАН. РЫЧАГОВ

Сочетание мощного операционного рычага с мощным финансовым рычагом может оказаться губительным для предприятия , т.к предпринимательские и финансовые риски взаимно умножаются.

Задача снижения совокупного риска связанного с предприятием, водится к одному из трёх вариантов:

1. Высокий уровень эффекта финансового рычага в сочетании со слабой силой воздействия операционного рычага.
2. Низкий уровень эффекта финансового рычага в сочетании с сильным операционным рычагом.
3. умеренные уровни эффектов финансового и операционного рычагов- и этот вариант является наиболее сложно получаемым.

В самом общем случае критерием выбора того или иного выбора того или иного варианта служит максимум курсовой стоимости акции при достаточной безопасности инвесторов. Оптимальная структура капитала- всегда результат компромисса между риском и доходностью.

**ГЛАВА II: Анализ и оценка эффекта производственного рычага на примере предприятия «Казахмыс ПЛС»**

**2.1. Краткая характеристика предприятия и оценка**

**его финансового состояния**

Казахмыс ПЛС является лидирующей международной группой по добыче и переработке природных ресурсов, чьи акции котируются в Великобритании и Казахстане, имеющей значительные доли участия в области производства меди, золота, цинка, серебра, генерирования электроэнергии и нефтедобычи.

Казахмыс ПЛС является крупнейшим производителем меди в Казахстане и одним из десяти лидирующих производителей меди в мире, владеющим 20 рудниками, 10 горно-обогатительными фабриками и двумя медеплавильными производственными комплексами. Производство меди является полностью интегрированным, начиная с добычи руды и заканчивая производством конечной продукции в форме катодной меди и медной катанки. В 2009 году из собственной руды в сумме им было произведено 341 тысяча тонн катодной меди. Производство поддерживается внутренними поставками электроэнергии и значительной железнодорожной инфраструктурой. Казахмысу также принадлежит "MаM", германская перерабатывающая компания по производству медной продукции, выпускающая широкий ассортимент продукции предварительной обработки и полуфабрикатов из меди и медных сплавов.

Казахмыс производит значительные объемы других металлов, в том числе цинка, серебра и золота. В 2008 году Казахмыс произвел 45 тысяч тонн металлического цинка и 133 тысячи тонн цинкового концентрата. Казахмыс является четвертым крупнейшим производителем серебра в мире (в 2008 году было произведено 19 млн. унций серебра). Подразделение "Казахмыс Gold", которое в июле 2008 года приобрело компанию "Eurаziа Gold Inc", имеет новые крупные проекты по разработке и разведке месторождений. В 2008 году группой произведено 146 тысяч унций золота, ей принадлежит 2.3. млн. унций подсчитанных и предполагаемых ресурсов.

В собственности подразделения группы "Казахмыс Power" находится недавно приобретенная, крупнейшая в Казахстане Экибастузская угольная электростанция с номинальной мощностью в 4000 МВт. Кроме того, подразделению принадлежит угольный карьер "Майкубен Вест", который покрывает потребность электростанции в топливе примерно на 20% с производством угля в 3,4 млн. тонн в 2008 году.

Подразделение "Казахмыс Petroleum" приобрело разведочный блок Восточный Акжар площадью 602км², расположенный в районе восточной границы Прикаспийской низменности.

Группа входит в список компаний FTSE-100, котирующихся на Лондонской фондовой бирже, она также котируется на Казахстанской фондовой бирже (KASE). В 2008 году ею получены доходы в размере 5.3 млрд. долларов при показателе EBITA 2.3. млрд. долларов. В Группе работает 65,000 человек, главным образом, казахстанских граждан. Стратегической целью Группы является диверсификация и участие в расширении возможностей разработки значительных природных ресурсов в Центральной Азии.

Чистая задолженность Группы, состоящая из денежных средств и денежных эквивалентов, краткосрочных инвестиций и займов, на 30 сентября 2009 г. составила $1,676 миллионов, в сравнении с $901 миллионом на 30 июня 2008 г.

Основная причина увеличения чистой задолженности заключается в приобретении 8 августа 2009 г. дополнительных 35,733,717акций в ENRC.

Средства с кредитной линии предэкспортного финансирования Группы на сумму $2.1. миллиарда, договор о котором был подписан 29 февраля 2009 г., были полностью сняты и будут погашаться в течение 48 месяцев равными долями начиная с марта 2010 г. У "MаM" имеется кредитная линия в размере €230миллионов, договор о которой был подписан в мае 2006 г., с которой на 30 сентября 2009 г. снято €129 миллионов; эта кредитная линия будет погашаться в течение 12 месяцев начиная с июня 2010 г. в зависимости от размера суммы, снятой на 31 мая 2009 г. В дополнение к денежным средствам Группы, которые на 30 сентября 2008 г. составляли $467 миллионов, у Группы имеется договор о возобновляемой кредитной линии в размере $200 миллионов до августа 2010 г., с возможностью продления на один год. Средства с этой линии пока не снимались.

Группа проводит общий обзор своей деятельности с целью учета текущего положения на рынке. В настоящее время пересматривается второстепенное использование капитала, также, на период низких цен, вероятно, будут приостановлены некоторые второстепенные производственные операции. Подготовка предварительных технико-экономических обоснований для основных проектов в Актогае и Бощекуле будет продолжена, поскольку в краткосрочной перспективе они не потребуют больших вложений капитала. Группа внимательно следит за перспективами движения денежных средств с целью управления базовой стоимостью своих активов и потребностями в капитале для обеспечения непрерывной эффективности производственных операций Группы и поддержания маржи прибыли.

Любое ослабление тенге по отношению к доллару США вызывает убытки от курсовой разницы, которые при консолидации учитываются непосредственно в капитале. При этом снижение курса КZT положительно влияет на доходность казахстанских подразделений, возникающую за счет пересчета затрат, произведенных в местной валюте.

**Производственный отчет Казахмыс ПЛС** за третий квартал, закончившийся 30 сентября 2009 года. Рост производства катодной меди из собственного сырья в третьем квартале 2009 г. до 92 тыс. т по сравнению с 82 тыс. т во втором квартале 2009 года:

* поддерживался за счет непрерывного улучшения положения с оборудованием;
* рост производства в третьем квартале позволил за первые 9 месяцев 2009 г.
* достичь объема в размере 249 тыс. т, аналогично соответствующему периоду 2008 г.;
* соответствует ранее объявленным планам по поддержанию годового производства катодной меди из собственного сырья в 2009 году на уровне 2008 года.

Несмотря на известные потрясения, происходившие на финансовых рынках, в течение года сохранялся твердый спрос на медную продукцию. В течение первых 9 месяцев 2009 г. производство попутной продукции и золота в целом было позитивным:

* производство золота в виде попутной продукции возросло на 13% до 92 тыс. унций
* за счет более высокого содержания золота на двух новых рудниках;
* кроме того, уровень производства в нашем подразделении по производству золота возрос на 17% до 42 тыс. унций;
* производство цинка в концентрате возросло на 3% до 105 тыс. т.;
* производство серебра снизилось на 18% до 12 млн. унций, что отражает более низкий уровень добычи руды в Жезказганском регионе.

Подразделение "Казахмыс Power" увеличило производство электроэнергии на 29% до 7,900 ГВт/ч в течение первых 9 мес. 2009 года:

* что отражает увеличение спроса на электроэнергию в Казахстане и значительный потенциал роста электростанций.

В настоящее время производится пересмотр капитальных затрат с целью учета нынешних рыночных условий:

* рассматривается возможность временного прекращения второстепенных производственных операций на период снижения цен;
* разработка технико-экономических обоснований для основных проектов в Актогае и Бощекуле будет продолжена, поскольку в ближайшие сроки они не потребуют крупных капиталовложений;
* что в ожидании более привлекательных цен будут уменьшены отдельные
* несущественные капитальные затраты.

# 

**Обзор производства меди**

Таблица 2

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **9 мес.**  **2009** | **9 мес.**  **2008** | **3 КВ**  **2009** | **2 КВ**  **2009** |  |
| Добыча руды ‘000 т | 26,706 | 26,236 | 9,235 | 9,215 | 8,243 |
| В среднем содержание  меди (%) % | 1.25 | 1.21 | 1.32 | 1.23 | 1.21 |
| В среднем содержание  цинка1 (%) % | 3.22 | 3.77 | 3.07 | 3.19 | 3.96 |
|  |  |  |  |  |  |
| Медь в концентрате ‘000 т | 291.1 | 293.1 | 105.7 | 99.8 | 91.6 |
| собственный концентрат ‘000 т | 269.2 | 263.1 | 98.8 | 90.6 | 80.3 |
| покупной концентрат ‘000 т | 21.9 | 30.0 | 6.9 | 9.2 | 11.3 |
|  |  |  |  |  |  |
| Производство катодной  меди |  |  |  |  |  |
| из собственного концентрат ‘000 т | 249.3 | 249.5 | 92.2 | 81.6 | 86.0 |
| из покупного концентрата ‘000 т | 23.2 | 27.6 | 6.1 | 8.6 | 0.7 |
| из толлингового концентрат ‘000 т | 0.1 | 1.1 | - | - | 0.3 |
| Итого катодная медь2 ‘000 т | 272.6 | 278.2 | 98.3 | 90.2 | 86.9 |
| Медная катанка ‘000 т | 32.7 | 26.9 | 9.1 | 10.2 | 9.0 |

Добыча руды в объеме 26.7 миллионов тонн соответствует объемам производства за 9 месяцев, закончившиеся 30 сентября 2008 г. В третьем квартале 2009 г. уровень добычи продолжал расти благодаря улучшению положения с оборудованием, облегчившего доступ к рудным телам на ряде рудников. Кроме того, на рудниках Акбастау, Таскура и Абыз продолжался рост объема добычи после возобновления их производственной деятельности в предшествующем периоде 2009 г. Данный рост был скомпенсирован снижением уровня добычи на рудниках Нурказган и Космурун, которые находятся на стадии подготовки к переходу на подземную добычу, и на Южном руднике, на котором проходят ремонтные работы. Работы по удалению пустых пород на руднике Коунрад к концу 2009 г., вероятно, будут приостановлены, поскольку имеющееся содержание и себестоимость делают эту производственную деятельность экономически неэффективной при нынешних условиях. Прочие второстепенные виды производственной деятельности пересматриваются с целью приостановки без какого-либо сокращения рабочей силы. Это не повлияет на производственные прогнозы 2009года. Производство меди из собственного концентрата в размере 269.2 тыс. т. по сравнению с 9 месяцами 2008г. несколько увеличилось. Это произошло за счет роста содержания металла в руде и переработки Нурказганской руды, складировавшейся в 2008 г., но скорректировано различиями в сроках транспортировки и переработки руды между обогатительными фабриками и рудниками. Объемы покупного концентрата меняются в зависимости от содержания и цены концентрата, а также технологических требований. Более низкие объемы приобретенного концентрата отражаются в снижении уровня производства готовой продукции из сырья третьих сторон. Производство катодной меди из собственного концентрата в течение первых 9 месяцев 2009 г. соответствует предшествующему году. В третьем квартале 2009 г. был переработан концентрат, накопленный в течение предшествующего квартала, что снизило объем складированного концентрата. Часть концентрата, произведенного в третьем квартале 2009 г., на конец периода была в процессе транспортировки и будет переработана в течение четвертого квартала 2009 г. Результаты продолжают соответствовать плану по производству катодной меди на 2009г., при этом производство меди из собственного сырья находится, по меньшей мере, на уровне 2008 г.

В 2009 г. заметно увеличился объем медной катанки, производимой на заказ, что отражает спрос на нее со стороны заказчиков в Китае и сохранение устойчивого спроса на медную продукцию.

**Обзор по регионам**

* 1. **Жезказганский комплекс:**

Таблица 3

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 9 мес.  2009 | 9 мес.  2008 | 3 КВ  2009 | 2 КВ  2009 | 3КВ  2008 |
| Добыча руды ‘000 т | 17,873 | 18,602 | 5,860 | 6,209 | 5,786 |
| В среднем содержание меди %  (%) | 0.83 | 0.81 | 0.88 | 0.83 | 0.81 |
|  |  |  |  |  |  |
| Медный концентрат ‘000 т | 360.9 | 368.2 | 126.1 | 123.2 | 121.0 |
| Медь в концентрате ‘000 т | 129.5 | 135.7 | 44.6 | 45.0 | 42.6 |
|  |  |  |  |  |  |
| Производство катодной  меди1 |  |  |  |  |  |
| из собственного концентрата ‘000 т | 131.5 | 134.8 | 47.8 | 37.1 | 44.6 |
| из покупного концентрата ‘000 т | 1.2 | 3.7 | 0.9 | 0.3 | 0.1 |
| Итого катодная медь 1 ‘000 т | 132.7 | 138.5 | 48.7 | 37.4 | 44.7 |
| Медная катанка ‘000 т | 32.7 | 26.9 | 9.1 | 10.2 | 9.0 |

Включая медь, используемую для производства катодной меди. Добыча руды на Жезказганском комплексе слегка снизилась по сравнению со вторым кварталом 2009 г. Тем не менее, снижение уровня добычи руды не повлияло на уровень производства металла благодаря улучшению содержания. Незначительное увеличение объема добычи руды по сравнению с третьим кварталом. 2008 г. связано с работой по добыче на новом руднике Таскура, начавшейся в апреле. 2009 г. Данный рост был скомпенсирован снижением производства в третьем квартале 2009г. на Южном руднике, где продолжаются ремонтные работы подъемного оборудования основной шахты, которые, вероятно завершатся к концу 2009 г. Общее производство в течение 9 месяцев 2009 г. было на 4% ниже, чем в том же периоде прошлого года, за счет низкого уровня добычи на Южном руднике в 2009 г., и скорректировано увеличением производства на новом руднике Таскура. Среднее содержание меди увеличилось по сравнению со вторым кварталом 2009 г. в основном за счет значительного увеличения содержания на руднике Жомарт. В третьем квартале 2009 г. содержание меди увеличилось до 0.88%, с 0.81% в третьем квартале 2008 г. Это произошло за счет повышения содержания меди в руде, добытой на новом руднике Таскура, увеличения добычи с повышенным содержанием меди на руднике Жомарт и снижения добычи с пониженным содержанием на Южном руднике. Изменения в производстве меди в концентрате на Жезказганском комплексе отражают изменения в объеме добытого металла. Производство катодной меди из собственного концентрата в третьем квартале 2009 г. было на 29% выше, чем в предшествующем квартале, в результате переработки концентрата, накопившегося во втором квартале 2009 г. во время ремонтных работ на медеплавильном заводе. Производство катодной меди из собственного концентрата в течение первых 9 месяцев 2009г. было ниже по сравнению с тем же периодом прошлого года, что отражает снижение извлечения металла.

2) **Балхашский комплекс**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 9 мес.  2009 | 9 мес.  2008 | 3 КВ  2009 | 2 КВ  2009 |  |
| Добыча руды ‘000 т | 2,354 | 1,708 | 930 | 820 | 616 |
| В среднем содержание меди %  (%) | 0.99 | 1.05 | 1.05 | 0.96 | 0.86 |
|  |  |  |  |  |  |
| Медный концентрат1 ‘000 т | 203.1 | 140.3 | 96.0 | 69.2 | 47.8 |
| Медь в концентрате ‘000 т | 28.9 | 23.7 | 13.3 | 9.5 | 7.8 |
|  |  |  |  |  |  |
| Производство катодной  меди |  |  |  |  |  |
| из собственного концентрата ‘000 т | 117.8 | 114.7 | 44.4 | 44.5 | 41.2 |
| из покупного концентрата ‘000 т | 22.0 | 23.9 | 5.2 | 8.3 | 0.7 |
| из толлингового ‘000 т  концентрата2 | 0.1 | 1.1 | -- | -- | 0.3 |
| Итого катодная медь 1 ‘000 т | 139.9 | 139.7 | 49.6 | 52.8 | 42.2 |

Таблица 4

Не включает концентрат, перерабатываемый третьими сторонами. Отражает толлинговое сырье, предоставленное третьими сторонами. Уровень добычи руды на Балхашском комплексе в третьем квартале 2009 г. повысился благодаря улучшению положения с оборудованием. Общий рост извлечения руды в течение 2009 г. произошел за счет повышения уровня добычи на руднике Коунрад, где проходило удаление пустых пород, сопровождавшееся незначительным уровнем добычи. Среднее содержание меди увеличилось с 0.96% во втором квартале 2009 г. и 0.85% в третьем квартале 2008 г. до 1.05% в третьем квартале 2009 г. за счет улучшения содержания на руднике Саяк после облегчения доступа к рудному телу. Снижение среднего содержания меди в руде, зарегистрированное в течение 9 месяцев 2009 г., отражает влияние производства на руднике Коунрад с более низким содержанием, на котором, как указано ранее, добыча к концу года вероятно будет приостановлена.

Производство меди в концентрате увеличилось по сравнению со всеми предшествующими периодами, что частично отражает увеличение уровня добычи руды и ее более высокое содержание. Руда из рудника Акбастау Карагандинского региона, содержащая только медь, продолжает перерабатываться Балхашским комплексом. Это делается для того, чтобы использовать простаивающие мощности обогатительной фабрики этого комплекса и добиться более высоких коэффициентов извлечения из этой руды, содержащей только медь. Полиметаллические руды с рудника Акбастау продолжают перерабатываться на Карагайлинской обогатительной фабрике Карагандинского региона. После введения в эксплуатацию Нурказганской обогатительной фабрики Карагандинского региона, нурказганская руда больше не транспортируется в Балхашский комплекс, а непосредственно перерабатывается на Нурказганской обогатительной фабрике. Производство катодной меди в большинстве периодов 2009 г. соответствует предшествующим периодами пока еще не показывает роста производства концентрата. Это связано с ростом объема незавершенных работ и различиями в сроках транспортировки концентрата из других регионов. В последующие шесть месяцев эта ситуация изменится по мере завершения незавершенных работ. Сернокислотный завод продолжает наращивать производство. В течение первых четырех месяцев его эксплуатации произведено 196 тысяч тонн серной кислоты. Это сопоставимо с полной эксплуатационной мощностью завода - 1.5. миллионов тонн в год.

**3) Восточный регион**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 9 мес.  2009 | 9 мес.  2008 | 3 КВ  2009 | 2 КВ  2009 |  |
| Добыча руды ‘000 т | 3,576 | 3,134 | 1,322 | 1,206 | 961 |
| В среднем содержание %  меди (%) | 2.82 | 2.74 | 2.76 | 2.75 | 3.07 |
|  |  |  |  |  |  |
| Медный концентрат1 ‘000 т | 427.7 | 358.8 | 150.5 | 142.6 | 127.4 |
| Медь в концентрате ‘000 т | 81.2 | 68.1 | 28.9 | 27.2 | 24.4 |

Таблица 5

Не включает концентрат, перерабатываемый третьими сторонами. Добыча руды в Восточном регионе росла во всех периодах 2009 г., чему способствовало улучшение ситуации с оборудованием. Это особенно заметно на Николаевском руднике в третьем квартале, а также в течение первых девяти месяцев 2009 г. на Орловском и Артемьевском рудниках. Общее увеличение содержания меди в руде в 2009 г. отражает рост уровня добычи руды в течение 9 месяцев по 30 сентября 2009 г. на Орловском руднике с относительно высоким содержанием меди, а также увеличение уровня добычи руды и содержания меди на Николаевском руднике в третьем квартале 2009 г. Производство меди в концентрате в Восточном регионе увеличилось по сравнению со вторым кварталом 2009 г., что отражает увеличение уровня добычи руды и содержания меди, а также переработку полиметаллических руд с рудника Космурун Карагандинского региона на Николаевской обогатительной фабрике начиная с октября 2008 г.

**4) Карагандинский регион.**

Таблица 6

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 9 мес.  2009 | 9 мес.  2008 | 3 КВ  2008 | 2 КВ  2009 |  |
| Добыча руды ‘000 т | 2,903 | 2,792 | 1,123 | 980 | 880 |
| В среднем содержание %  меди (%) | 2.13 | 2.27 | 2.12 | 2.10 | 2.07 |
|  |  |  |  |  |  |
| Медный концентрат ‘000 т | 178.4 | 192.7 | 70.4 | 60.4 | 34.0 |
| Медь в концентрате ‘000 т | 24.4 | 29.1 | 10.0 | 7.4 | 4.5 |

Добыча руды в Карагандинском регионе в третьем квартале 2009 г. увеличилась на всех рудниках по сравнению со вторым кварталом 2009 г. и в частности на руднике Акбастау, продолжающем наращивать производство. Увеличение добычи по сравнению с 3 кварталом 2008 г. и 9 месяцами 2008 г. происходило за счет добычи на рудниках Акбастау и Абыз, введенных в эксплуатацию в начале 2009 г. Это компенсировало снижение добычи на рудниках Западный Нурказган и Космурун. На обоих рудниках идет подготовка к переходу на подземную добычу, при этом начало подземной добычи в Западном Нурказгане запланировано на начало 2010 г., а в Космуруне на 2012 г. Среднее содержание меди, полученное в третьем квартале 2009 г., было выше, чем в третьем квартале 2008 г. и во втором квартале 2009 г., что отражает увеличение добычи на руднике Акбастау. Снижение среднего содержания меди с уровня 9 мес. 2008 г. до уровня 9 месяцев 2009 г. было вызвано снижением объема добычи руды и уменьшением содержания на рудниках Западный Нурказган и Космурун, не смотря на рост добычи в Акбастау. На производство меди в концентрате повлияла транспортировка материала между регионами. Рост производства меди в концентрате в третьем квартале 2009 г. по сравнению со вторым кварталом 2009 г. связан с переработкой складированной руды из Нурказгана на новой Нурказганской обогатительной фабрике в Карагандинском регионе. В октябре 2008 г. переработка полиметаллической руды с рудника Космурун была перенесена с Карагайлинской обогатительной фабрики в Карагандинском регионе на Николаевскую обогатительную фабрику в Восточном регионе. Предполагается, что это продолжится до начала 2010 г., когда будет завершены работы по добыче открытым способом. Начиная со второго квартала 2009 г. переработка руды, содержащей только медь, с рудника Акбастау производится на Балхашском комплексе. Темнеменее, полиметаллические медно-цинковые руды по-прежнему перерабатываются на Карагайлинской обогатительной фабрике.

**Объёмы реализации**

В следующей таблице показаны объемы реализации основной продукции, производимой подразделением Kazakhmys Copper:

Таблица 7

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **9 мес.**  **2009** | **9 мес.**  **2008** |
| Катодная медь | 238.3 | 273.5 |
| Медная катанка | 31.0 | 24.9 |
| Итого медная продукция | 269.3 | 298.4 |
|  |  |  |
| Цинк металлический | 37.2 | 30.6 |
| Цинк в концентрате | 66.2 | 75.3 |
|  |  |  |
| Серебро | 12 250 | 14 146 |
|  |  |  |
| Золото | 95.0 | 83.3 |

За первые 9 месяцев 2009 г. объем готовой медной продукции и товаров в пути возрос незначительно, поэтому объемы реализации в большой мере отражают производство катодной меди и медной катанки за данный период. В конце 2007 г. задержки отгрузки привели к тому, что большие объемы катодной меди в конце 2007 г. находились в процессе транспортировки и были реализованы в первом квартале 2008 г. Продолжается пробная реализация мелких партий медного концентрата в Китай, о чем упоминается в отчете за первое полугодие 2009 г.

Реализация металлического цинка за 9 месяцев 2009г. возросла за счет снижения запасов и готовой продукции примерно на 2 тыс. т., так как более 10 тыс. т. готовой цинковой продукции и товаров в процессе транспортировки было перенесено с 2008 на 2009 г. Реализация была несколько ниже производства в связи с чем запасы цинка возросли на 2,5 тыс. т. по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. .

На реализацию золота в обоих периодах повлияло снижение запасов готовой продукции, которые были частично распроданы. Реализация серебра за 9 месяцев 2009 г. соответствует объемам производства, тогда как объемы реализации за 9 месяцев 2008 г. были на 684 тыс. унц. ниже за счет товаров в процессе транспортировки на конец квартала.

**Цены на сырьевые товары**

В следующей таблице показаны средние цены на основные сырьевые товары:

Таблица 8

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | **Средние цены**  **реализации** | | **Средние цены**  **ЛБМ/ЛБДМ** | |
|  |  | 9 мес.  2009 | 9 мес.  2008 | 9 мес.  2009 | 9 мес.  2008 |
| Медь | $/т | 8,050 | 7,142 | 7,966 | 7,096 |
| Цинк | $/т | 2,043 | 3,444 | 2,099 | 3,449 |
| Серебро | $/тр. унц | 16.5 | 13.0 | 16.6 | 13.0 |
| Золото | $/тр. унц | 910 | 659 | 892 | 666 |

Цены реализации отличаются от средних рыночных цен за тот же период, в основном за счет неравномерных сроков продаж в течение отчетного периода. На средние цены реализации также влияют наценки и скидки к ценам на бирже металлов. За исключением указанного в настоящем отчете, начиная с 30 июня 2009 г. в финансовом положении Группы не произошло никаких значительных изменений.

### 2.2. Анализ и оценка эффекта производственного рычага на предприятии

Производственный рычаг - количественная оценка изменения прибыли в зависимости от изменения объемов реализации. Производственный рычаг - отношение вклада на покрытие постоянных затрат к величине прибыли. Производственный рычаг (производственный леверидж) показывает во сколько раз темпы изменения прибыли от продаж превышают темпы изменения выручки от продаж. Зная производственный рычаг можно прогнозировать изменение прибыли при изменении выручки.

Минимальный объем выручки, необходимый для покрытия всех расходов, называется [точкой безубыточности](http://www.clascalc.ru/finances/break-even-point.htm), в свою очередь, насколько может уменьшиться выручка, что бы предприятие сработало без убытков показывает [запас прочности](http://www.clascalc.ru/finances/break-even-point.htm). Изменение выручки может быть вызвано изменением цены, изменением натурального объема продаж и изменением обоих этих факторов. Ценовой производственный рычаг вычисляется по формуле:

*Рц = В/П*

*Учитывая, что В = П + Зпер + Зпост, можно записать:*

*Рц = (П + Зпер + Зпост) /П =1 + Зпер/П + Зпост/П (1) где,*

|  |  |
| --- | --- |
| В | выручка от продаж. |
| П | прибыль от продаж. |
| Зпер | переменные затраты. |
| Зпост | постоянные затраты. |
| Рц | ценовой операционный рычаг. |
| Рн | натуральный операционный рычаг. |

Натуральный производственный рычаг вычисляется по формуле:

*Учитывая, что В = П + Зпер + Зпост, можно записать:*

*Рн = (П + Зпост) /П = 1 + Зпост/П (2)*

**Пример 1.** По 2 факторам: ценовом и натуральном производственных рычагах:

Таблица 9

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатель** | **Измеритель** | **Средний объем** | |
| **реализации** | |
| **Период** |  | **9 мес.** | **9 мес.** |
| **2009 г.** | **2008 г.** |
| Медь | т/ USD | 8050 | 7142 |
| Средняя цена за тонну USD | USD | 7966 | 7096 |
| Сумма выручки по средней цене | USD | 64 126 300,00 | 50 679 632,00 |
| З/пост | USD | 5 801 185,73 | 3 400 897,25 |
| З/пер | USD | 53 515 641,77 | 43 123 004,93 |
| Полугодовая доходность реализации | USD | 4 809 472,50 | 4 155 729,82 |

При средней прибыльности 15% годовых, в краткосрочном - полугодовом периоде, доходность составит в 2009г.7,5% и в аналогичном периоде 2008г.8,2%

Решение:

*1. Рц= (П + Зпер + Зпост) /П*

*Рц=4809472,50+53515641,77+5801185,73) /4809472,50 = 13,33*

*2. Рн = (П + Зпост) /П*

*Рн = (4809472,50+5 801 185,73) / 4809472,50=1,82*

Вывод: за 9 мес. 2009г. эффективность производства, выпуска и реализации продукции Казахмыс Купер, так как доля затрат по выпуску и реализации продукции по отношению к прибыли составило 13,33 что выше на 1,13 раз. По сравнению с аналогичным периодом 2008 г. который составил 12,2.

В условиях рыночной экономики благополучие любого предприятия зависит от величины получаемой прибыли. Одним из инструментов управления и влияния на балансовую прибыль предприятия является производственный леверидж. Он позволяет оценить экономическую выгоду в результате изменения структуры себестоимости и объема выпуска продукции.

Производственный леверидж аналитики используют для определения степени чувствительности операционной прибыли компании к изменению объема продаж. Данный показатель тесно связан с расчетом области безубыточности, т.е. точки с нулевой операционной прибылью (общие доходы равны общим издержкам).

Леверидж и анализ безубыточности служат инструментом для:

* текущего планирования при определении возможной величины прибыли, убытков, "интервала выживаемости";
* обеспечения информацией при принятии решения путем анализа влияния изменений цены продукции, объемов производства, величины издержек на прибыль;
* оценки новых проектов на основе прогнозируемых издержек и доходов.

Основным принципом, лежащим в основе анализа безубыточности и, следовательно, операционного левериджа, является характер поведения затрат. Одни расходы изменяются с колебанием объема продаж, другие – остаются неизменными вне зависимости от него. Издержки первой категории относятся к переменным, которые изменяются от изменения объема выпуска продукции, относятся сырье и материалы, топливо и энергия для технологических целей, покупные изделия и полуфабрикаты, основная заработная плата основных производственных рабочих, освоение новых видов продукции и др., вторые – к постоянным - амортизационные отчисления, арендная плата, заработная плата административно-управленческого аппарата, проценты за кредит, командировочные расходы, расходы на рекламу и др.

Для использования модели производственного левериджа вводятся следующие предположения:

1. Факторы, входящие в состав модели, отвечают утверждениям:

* издержки обоснованно подразделяются на переменные и постоянные;
* переменные издержки варьируются пропорционально объему продаж;
* постоянные – остаются неизменными при любых колебаниях;
* продажная цена единицы продукции стабильна в диапазоне, включенном в анализ.

2. Условия, относящиеся к деятельности компании и окружающей среде, которые подчеркивают статичный характер расчета:

* ассортимент реализуемой продукции остается неизменным;
* эффективность деятельности постоянна;
* цены факторов, влияющих на себестоимость, не изменяются;
* единственный показатель, влияющий на себестоимость, – объем продаж.
* уровень запасов на начало и конец периода принимаются неизменными;
* нет существенного изменения в общем уровне цен за данный период.

**Пример 2:**

Выручка от реализации– 64126300,00 USD

Постоянные издержки– 5 801 185,73 USD

Переменные издержки– 53 515 641,77 USD

Объем продаж – 8050 тонн

Необходимо определить: 1) точку безубыточности; 2) какая операционная прибыль останется у компании, если количество реализованной продукции сократится на 15%.

Точку безубыточности можно рассчитать следующим образом:

*qкр = Зпост / (p – Зпер)*

*p x qкр = Зпост\*q\*p / ((p – Зпер) \* q)*

*qкр = Зпост\*В / (В – Зпер)*

*qкр = ((5801185,73 \* 64126300,00) / (64126300,00 – 53515641,77)) /8050 = 4355 тонн*

Таким образом, точка безубыточности равна 4355 тонн. Это объем, при выпуске которого "Казахмыс" получает нулевую операционную прибыль. Общая формула для определения значения производственного левериджа следующая:

*(производственный леверидж) Jпр = ((Цена – Зпер) \*обьем) / ((цена – Зпер) \* обьем – Зпост), где*

*Jпр – операционный леверидж;*

*р – цена единицы продукции;*

*cv – переменные издержки на единицу продукции;*

*q – объем продаж;*

*Cf – постоянные издержки;*

*(p – cv) xq – Cf – операционная прибыль компании.*

Операционный леверидж показывает, на сколько процентов изменится операционная прибыль при увеличении/уменьшении объема продаж на 1%.

# 

# ГЛАВА III: Оптимизация функционирования эффекта производственного рычага на предприятии в рыночных условиях

# 3.1. Необходимость эффекта производственного рычага.

# Производственный рычаг является показателем, помогающим менеджерам выбрать оптимальную стратегию предприятия в управлении затратами и прибылью. Величина производственного рычаг может изменяться под влиянием:

# - цены и объема продаж;

# - переменных и постоянных затрат;

# - комбинации любых перечисленных факторов.

# В основе изменения эффекта производственного рычаг лежит изменение удельного веса постоянных затрат в общей сумме затрат предприятия. При этом необходимо иметь в виду, что чувствительность прибыли к изменению объема продаж может быть неоднозначной на предприятиях, имеющих различное соотношение постоянных и переменных затрат. Чем ниже удельный вес постоянных затрат в общей сумме затрат предприятия, тем в большей степени изменяется величина прибыли по отношению к темпам изменения выручки предприятия.

# Следует отметить, что в конкретных ситуациях проявление механизма производственного левериджа имеет ряд особенностей, которые необходимо учитывать в процессе его использования. Эти особенности состоят в следующем:

# 1. Положительное воздействие производственного рычаг начинает проявляться лишь после того, как предприятие преодолело точку безубыточной своей деятельности.

# Для того, чтобы положительный эффект производственного рычаг начал проявляться, предприятие в начале должно получить достаточной размер маржинального дохода, чтобы покрыть свои постоянные затраты. Это связано с тем, что предприятие обязано возмещать свои постоянные затраты независимо от конкретного объема продаж, поэтому, чем выше сумма постоянных затрат, тем позже, при прочих равных условиях, оно достигнет точки безубыточности своей деятельности. В связи с этим, пока предприятие не обеспечило безубыточность своей деятельности, высокий уровень постоянных затрат будет являться дополнительным “грузом” на пути к достижению точки безубыточности.

# 2. По мере дальнейшего увеличения объема продаж и удаления от точки безубыточности эффект производственного рычага начинает снижаться. Каждый последующий процент прироста объема продаж будет приводить к все большему темпу прироста суммы прибыли.

# 3. Механизм производственного левериджа имеет и обратную направленность - при любом снижении объема продаж в еще большей степени будет уменьшаться размер прибыли предприятия.

# 4. Между производственным левериджем и прибылью предприятия существует обратная зависимость. Чем выше прибыль предприятия, тем ниже эффект производственного левериджа и наоборот. Это позволяет сделать вывод о том, что производственный леверидж является инструментом, уравнивающим соотношение уровня доходности и уровня риска в процессе осуществления производственной деятельности.

# 5. Эффект производственного левериджа проявляется только в коротком периоде. Это определяется тем, что постоянные затраты предприятия остаются неизменными лишь на протяжении короткого отрезка времени. Как только в процессе увеличения объема продаж происходит очередной скачок суммы постоянных затрат, предприятию необходимо преодолевать новую точку безубыточности или приспосабливать к ней свою производственную деятельность. Иными словами, после такого скачка эффект производственного левериджа проявляется в новых условиях хозяйствования по-новому.

# Понимание механизма проявления производственного левериджа позволяет целенаправленно управлять соотношением постоянных и переменных затрат в целях повышения эффективности производственно-хозяйственной деятельности при различных тенденциях конъюнктуры товарного рынка и стадии жизненного цикла предприятия.

# При неблагоприятной конъюнктуре товарного рынка, определяющей возможное снижение объема продаж, а также на ранних стадиях жизненного цикла предприятия, когда им еще не преодолена точка безубыточности, необходимо принимать меры к снижению постоянных затрат предприятия. И наоборот, при благоприятной конъюнктуре товарного рынка и наличии определенного запаса прочности требования к осуществлению режима экономии постоянных затрат могут быть существенно ослаблены. В такие периоды предприятие может значительно расширять объем реальных инвестиций, проводя реконструкцию и модернизацию основных производственных фондов.При управлении постоянными затратами следует иметь в виду, что высокий их уровень в значительной мере определяется отраслевыми особенностями деятельности, определяющими различный уровень фондоемкости производимой продукции, дифференциацию уровня механизации и автоматизации труда. Кроме того, следует отметить, что постоянные затраты в меньшей степени поддаются быстрому изменению, поэтому предприятия, имеющие высокое значение производственного левериджа, теряют гибкость в управлении своими затратами.

# Однако, несмотря на эти объективные ограничители, на каждом предприятии имеется достаточно возможностей снижения, при необходимости, суммы и удельного веса постоянных 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 другие. При управлении переменными затратами основным ориентиром должно быть обеспечение постоянной их экономии, так как между суммой этих затрат и объемом производства и продаж существует прямая зависимость. Обеспечение этой экономии до преодоления предприятием точки безубыточности ведет к росту маржинального дохода, что позволяет быстрей преодолеть эту точку. После преодоления точки безубыточности сумма экономии переменных затрат будет обеспечивать прямой прирост прибыли предприятия. К числу основных резервов экономии переменных затрат можно отнести: снижение численности работников основного и вспомогательных производств за счет обеспечения роста производительности их труда; сокращение размеров запасов сырья, материалов и готовой продукции в периоды неблагоприятной конъюнктуры товарного рынка; обеспечение выгодных для предприятия условий поставки сырья и материалов и другие.

# 3.2. перспективы применения операционного рычага.

Прибыль — наиболее простая и одновременно наиболее сложная экономическая категория. Она получила новое содержание в условиях современного экономического развития страны, формирования реальной самостоятельности субъектов хозяйствования. Являясь главной движущей силой рыночной экономики, она обеспечивает интересы государства, собственников и персонала предприятия. Поэтому одной из актуальных задач современного этапа является овладение руководителями и финансовыми менеджерами современными методами эффективного управления формированием прибыли в процессе производственной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия. Грамотное, эффективное управление формированием прибыли предусматривает построение на предприятии соответствующих организационно-методических систем обеспечения этого управления, знание основных механизмов формирования прибыли, использование современных методов ее анализа и планирования. Одним из основных механизмов реализации этой задачи является финансовый рычаг (финансовый леверидж).

Современная фирма, действующая в рыночных условиях, исповедует философию сопоставления результатов и затрат при превышении первого над вторым в качестве важнейшего условия собственного существования. Другой формой проявления основного философского постулата деятельности фирмы является повышение эффективности (производства, коммерческой, финансовой деятельности). Следовательно, фирма заинтересована и в росте экономической рентабельности активов, и рентабельности собственных средств. Последнее представляет собой отношение нетто-результат эксплуатации инвестиций к собственным активам. Экономически рентабельность собственных средств — это эффективность использования фирмой собственных средств. Замечено, что фирма, которая рационально использует заемные средства, несмотря на их платность, имеет более высокую рентабельность собственных средств.

Известно, что прибыль зависит не только от количества реализованной продукции, но также и от доли расходов предприятия. Система этой взаимосвязи, получившая  название «взаимосвязь издержек, объема реализации и прибыли» ( Cost - Volume - Profit Relationships или CVP), позволяет выявить роль отдельных факторов в формировании прибыли от реализации товаров и обеспечить эффективное управление этим процессом. Cчитается, что по мере увеличения предприятием выпуска продукции настает  такой момент,  когда ее затраты на создание каждой новой единицы товара становятся ниже. Почему? Почему стоимость создания каждой новой единицы продукции изменяется одновременно с колебаниями объема производства? Для того, чтобы ответить на  этот вопрос, остановимся на различных видах затрат,  осуществляемых в процессе производства товара. В методическом подходе к отнесению затрат предприятия на производство существует много способов их классификации.

Особенностью организации учета на предприятиях является его разделение на финансовую и управленческую подсистемы, что объективно обусловлено различием в их целях и задачах.Одной из главных особенностей управленческого учета является то, что он подразделяет затраты на два основных типа:

а) переменные /маржинальные/

б) постоянные

Постоянные и переменные расходы классифицируются по источникам возникновения расходов: переменные характеризуют расходы хозяйственной активности, связанной с ростом объема продукции, а постоянные характеризуют расходы, связанные со способностью хозяйствовать, т.е. показывать эффективность управления.

Переменные затраты – это затраты, которые при росте или падении объема производства и реализации продукции соответственно увеличиваются или уменьшаются ( в сумме ). Переменные затраты  на единицу произведенной или реализованной продукции представляет собой дополнительные затраты, понесенные при создании этой единицы. Такие переменные затраты иногда называют маржинальными затратами на единицу произведенной или реализованной продукции. Переменные затраты анализируются путем сопоставления уровней затрат в процентах к объему выручки.

Эта группа включает:

* расходы на сырье;
* транспортные расходы;
* расходы на оплату труда;
* топливо, газ и электроэнергию для производственных целей;
* расходы на тару и упаковку.

Постоянные затраты – это затраты, на сумму которых изменения объема производства и реализации продукции не влияет. Они начисляются независимо от того, используется ли техника частично, полностью или вообще простаивает. Постоянные затраты анализируются по абсолютной сумме. К этой группе относятся:

* арендная плата;
* амортизация основных фондов;
* износ нематериальных активов;
* расходы на содержание зданий и помещений;
* затраты на подготовку кадров;
* отчисления на обязательное страхование имущества и другие.

Смешанные затраты включают в себя как  постоянные, так переменные затраты. К ним относятся:  почтовые и телеграфные расходы, затраты на текущий ремонт оборудования, командировочные расходы, затраты на материально-техническое обеспечение и т.д. Измеряя затраты, мы, естественно, не должны забывать и о выручке от реализации продукции. Если продажная цена единицы какого-то вида продукции известна, то валовая выручка от реализации этого вида равна произведению продажной цены единицы продукции на количество реализованных единиц продукции.  
При увеличении объема реализации продукции на единицу выручка увеличивается на одинаковую или постоянную сумму, и переменные затраты также возрастают на постоянную величину. Следовательно, разница между продажной ценой и переменными затратами на каждую единицу продукции также должна быть постоянной величиной. Эта разница между продажной ценой и удельными переменными затратами называются валовой прибылью на единицу продукции. Отсюда вытекает, что любое изменение выручки от реализации порождает еще более сильное изменение прибыли. Этот феномен называется эффектом операционного рычага. Для определения силы воздействия операционного рычага применяют отношение валовой маржи к прибыли.

Валовая маржа представляет собой разницу между выручкой от реализации и переменными затратами. Сопоставив ее с суммой выручки, получают так называемый коэффициент валовой маржи - долю валовой маржи в выручке от реализации. Валовая маржа в экономической литературе обозначается также как сумма покрытия, чтобы результат от реализации после возмещения переменных затрат (или валовый маржи) хватало не только на покрытие постоянных расходов, но и на формирование прибыли.  
*Пусть, например, выручка от реализации в первом году составляет 10 000 тыс. тенге при переменных затратах 8 600 тыс. тенге и постоянных затратах 1200 тыс. тенге (в сумме 9800 тыс. тенге). Прибыль равна 200 тыс. тенге. Предположим далее, что выручка от реализации возрастет до 11 000 тыс. тенге (+ 10,0 %). Увеличиваются на те же 10,0 % и переменные затраты. Теперь они составляют 8600 тыс. тенге + 860 тыс. тенге = 9460 тыс. тенге. Постоянные затраты не изменяются: 1200 тыс. тенге. Суммарные затраты равны 10 660 тыс. тенге, прибыль же достигает 340 тыс. тенге, что на 70 % больше прибыли прошлого года. Отсюда следует, что выручка от реализации увеличилась всего на 10 %, а прибыль - на 70 % ! Как после этого не проникнуться идеей разумной экономии на постоянных, в том числе и управленческих, затратах.*

Решая задачу максимизации темпов прироста прибыли можно манипулировать увеличением или уменьшением не только переменных, но и постоянных затрат и в зависимости от этого вычислять, на сколько процентов возрастет прибыль. Так при увеличении переменных затрат на 10 %, а постоянных всего на 1 %, прибыль увеличится уже не на 70 %, как раньше, а на 64 %. Нетрудно заметить, что чем больше удельный вес постоянных затрат в общей сумме издержек (при постоянной выручке от реализации), тем сильнее действует операционный рычаг и наоборот. Это еще раз доказывает, что нельзя раздувать постоянные расходы, ведь при снижении выручки от реализации потеря прибыли может оказаться многократно выше.  
Например, в нашем случае сила воздействия операционного рычага равна (10 000 тыс. тенге - 8600 тыс. тенге): 200 тыс. тенге = 7,0. Это означает, что при возможном увеличении выручки от реализации, скажем, на 3 %, прибыль возрастет на 3 %  х  7,0 = 21 %; при снижении выручки от реализации на 10 % прибыль снизится на (10 %  х  7,0 = 70 %). Отсюда можно сделать следующие выводы:

* сила воздействия операционного рычага зависит от структуры активов предприятия, доли внеоборотных активов. Чем больше стоимость основных фондов, тем больше доля постоянных затрат;
* высокий удельный вес постоянных затрат сужает границы мобильного управления текущими затратами;
* чем больше сила воздействия операционного рычага тем выше предпринимательский риск.

# 

# Заключение

В условиях рыночной экономики благополучие предприятия напрямую зависит от величины получаемой прибыли. Требуются обоснованные и взвешенные подходы при принятии как стратегических, так и тактических решений на основе широкого использования экономических методов, базирующихся на системе показателей, отражающих взаимосвязь существующих отношений в реальной экономической системе. Разная степень влияния переменных и постоянных затрат на величину прибыли при изменении объемов производства обуславливает эффект операционного рычага (производственного левериджа). Он состоит в том, что любое изменение объемов продаж вызывает более сильное изменение прибыли. Кроме того, сила операционного рычага возрастает с ростом удельного веса постоянных затрат. Леверидж - процесс управления активами и пассивами предприятия, направленный на возрастание прибыли. Буквально - это рычаг для подъема тяжестей, то есть некий фактор, наибольшее изменение которого может привести к существенному изменению результативных показателей, дать так называемый левериджный эффект, или эффект рычага. По сути производственный леверидж (операционный рычаг) - это потенциальная возможность влиять на балансовую прибыль путем изменения структуры себестоимости и объема выпуска продукции.

Эффект производственного рычага возникает из-за неоднородной структуры затрат предприятия. Изменение переменных затрат прямо пропорционально изменению объема производства и выручки от реализации, а постоянные затраты на протяжении довольно длительного периода времени почти не реагируют на изменение объема производства. Резкое изменение суммы постоянных затрат происходит вследствие коренной перестройки организационной структуры предприятия в периоды массовой замены основных средств и качественных "технологических скачков". Эффект производственного рычага является одним из важнейших показателей финансового риска.

# Список литературы

1. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / Под ред. Стояновой Е.С. М.: Перспектива, 2007 г.
2. Акулов В.Б. Финансовый менеджмент: учебник. [www. mainpgu. karelia. ru](http://www.mainpgu.karelia.ru).
3. Финансовый менеджмент. Учебный курс\_Бланк И. А\_2004 2-е изд
4. Финансы\_Зви Боди, Роберт Мертон\_Учебник\_2007
5. Бланк И. А., Финансовый менеджмент, Том II, Киев 2000
6. БородинаЕ.И. Финансы предприятий. М.: Банки и биржи, 1996.
7. Быкадаров В. Л., Алексеев П. Д., Финансово-экономическое состояние предприятия, Практическое пособие, М. 2000.
8. Дробоздина Л.А. Финансы. Денежное обращение. Кредит. М.: Финансы, 1997.
9. Камышанов П.И. Практическое пособие по аудиту. М., 1996.
10. Ковалев В.В. Финансовый анализ: управление капиталом. Выбор инвестиции. Анализ отчетности. М.: Финансы и статистика, 1999.
11. Ковалева А.М. Финансы. М.: Финансы и статистика,1997.
12. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. – М.: “ОЛИМП-БИЗНЕС”
13. Лихачева О.Н. Финансовое планирование на предприятии. М.: Проспект – 2003
14. Портер М. Конкуренция, – М.: Издательский дом “Вильямс”, 2000.
15. Райн Б. Стратегический учет для руководителей. – М.: Издательское объединение “ЮНИТИ”
16. Интернет ресурсы.

# 