На основании исходных данных рассчитать операционный, финансовый и общий леверидж.

Исходные данные

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | корп.1 | корп. 2 |
| Цена изделия | 14,50 | 14,50 |
| Переменные затраты | 7,30 | 9,70 |
| Постоянные затраты | 21 780,00 | 24 200,00 |
| Проценты, выпл. По долгу | 7 260,00 | 3 025,00 |

Составим калькуляцию продажи и прибыли корпорации 1

Калькуляция продаж и прибыли корпорации 1

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Продано изделий | Переменные затраты | Постоянные затраты | Затрат всего | Выручка | Операц. Прибыль (убыток) |
| 1000 | 7300 | 21 780,00 | 29 080,00 | 14500 | (14 580,00) |
| 2000 | 14600 | 21 780,00 | 36 380,00 | 29000 | (7 380,00) |
| 3000 | 21900 | 21 780,00 | 43 680,00 | 43500 | (180,00) |
| 4000 | 29200 | 21 780,00 | 50 980,00 | 58000 | 7 020,00 |
| 5000 | 36500 | 21 780,00 | 58 280,00 | 72500 | 14 220,00 |

На основании данных таблицы, используя формулу, определяем

коэффициент операционного левериджа.

Формула

Коэф. Оп. Лев 1=2,53

Коэффициент операционного левериджа у корпорации 1 ниже, чем у

корпорации 2, что объясняется низким отношением доли постоянных затрат в общих затратах. Риск угрозы убытков меньше, но возможности роста прибыли более ограничены.

Составим калькуляцию продажи и прибыли корпорации 2.

Калькуляция продаж и прибыли корпорации 2

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Продано изделий | Переменные затраты | Постоянные затраты | Затрат всего | Выручка | Операц. Прибыль (убыток) |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1000 | 9700 | 24 200,00 | 33 900,00 | 14500 | (19 400,00) |
| 2000 | 19400 | 24 200,00 | 43 600,00 | 29000 | (14 600,00) |
| 3000 | 29100 | 24 200,00 | 53 300,00 | 43500 | (9 800,00) |
| 4000 | 38800 | 24 200,00 | 63 000,00 | 58000 | (5 000,00) |
| 5000 | 48500 | 24 200,00 | 72 700,00 | 72500 | (200,00) |
| 6000 | 58200 | 24 200,00 | 82 400,00 | 87000 | 4 600,00 |
| 7000 | 67900 | 24 200,00 | 92 100,00 | 101500 | 9 400,00 |

На основании данных таблицы 1.3 определяем коэффициент операционного левериджа:

Коэф. Оп. Лев 2=3,57

Коэффициент высокий, следовательно, в перспективе корпорация имеет высокую степень риска получения убытков, если объем продаж снизится. Но в случае роста объема продаж прибыль будет повышаться высокими темпами.

Используя алгебраическую формулу, получаем:

Получаем тот же результат.

Результат расчетов

**Измерение степени воздействия финансового левериджа**

Влияние финансового левериджа на прибыльность корпорации, в частности на величину чистой прибыли на одну акцию, может быть вычислено по следующим формулам:

Формула

Для сравнения двух показателей - финансового левериджа и операционного левериджа - используем данные таблицы 3.3. На их основании составим отчет о прибыли по корпорациям 1 и 2. Предположим, что в первой корпорации долг в структуре капитала выше, чем во второй. При прочих равных условиях проценты, выплаченные по долгу, будут 5000 долл, и 2000 долл, в соответствии.

Для определения степени влияния финансового левериджа используются данные составленного нами отчета о прибыли.

Отчет о прибыли корпорации, млн долл.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | Корпорация 1 | Корпорация 2 |
| Продажа | 72500 | 101500 |
| Расходы | 58 280,00 | 92 100,00 |
| Прибыль до уплаты процентов и налогов | 14 220,00 | 9 400,00 |
| Минус опл. Проценты | 7 260,00 | 3 025,00 |
| Прибыль до уплаты налогов | 6 960,00 | 6 375,00 |

По данным отчета о прибыли определим финансовый леверидж для

корпорации!:

Расчеты

Это означает, что 1% роста прибыли до уплаты процентов и налогов может способствовать росту прибыли на одну акцию на 1,7%.В структуре капитала корпорации 2 часть долга меньше, поэтому проценты по долгу в отчете составляют 2000 долл., Соответственно, снижается степень влияния левериджа:

Расчеты

Полученный результат показывает, что во второй корпорации 1% роста прибыли может способствовать увеличению дохода на одну акцию на 1,25%. Следовательно, влияние финансового левериджа во второй корпорации меньше.

Измерение общего воздействия операционного и финансового левериджа.

На практике применяют как операционный, так и финансовый леверидж.

Совместное воздействие операционного и финансового левериджа рассчитывается следующим образом.

Формула 3.5

Определяем общее влияние операционного и финансового левериджа:

Расчеты

Расчеты

Совместное воздействие на доходность одной акции выше в первой корпорации, где большие доли постоянных затрат и ссудного капитала в структуре капитала.

Риск, который берут на себя менеджеры первой корпорации, может способствовать значительному росту дохода на одну акцию, а при соответствующих решениях акционерного собрания - повышению дивидендов.