



# **Тема 7. Анализ отчета о прибылях и убытках.**

---



**Прибыль и убытки** – измерение экономического роста (либо сокращения) основной деятельности компании за любой выбранный период времени (разница между доходами и расходами за тот же период).

**Прибыль и денежные средства** не являются одним и тем же !!! :

1. Например, амортизационные отчисления влияют на прибыль за год, но никак не затрагивают наличность.
2. Деньги полученные от дебиторов и уплаченные кредиторам, влияют на наличие денежных средств, но не на прибыль.
3. Прибыль меняется только тогда, когда возникает дебиторская задолженность, но не когда она оплачивается.
4. Сумма прибыли за какой-то период времени может отличаться от чистой суммы поступающих денег в результате коммерческой деятельности из-за фазовых различий между ними.
5. Компания может нести убытки и все же иметь достаточно денег, чтобы оставаться на плаву.



**Денежные средства** являются данной реальией – **они физически осязаемы**, поскольку вы имеете непосредственный доступ к ним. С другой стороны, **прибыль** гораздо более **абстрактна** – это то, что мы можем оценить только в рамках временного периода, и такие оценки часто содержат суждения об исходах будущих неопределенных событий.

Доходы	X
Себестоимость продаж	(X)
Валовая прибыль	X
Коммерческие расходы	(X)
Административные расходы	(X)
Прочие операционные расходы	(X)
Прибыль от операционной деятельности	X
Затраты на финансирование	(X)
Прибыль до вычета налогов	X
Расходы по налогу на прибыль	(X)
Прибыль за период	X

Корпорация «ЭйБиСи»  
Отчет о прибылях и убытках за год,  
закончившийся 31 декабря 20xxг.



Превышение объема реализации над себестоимостью реализованной продукции называется **валовым доходом**, или **валовой прибылью**.

Обычно этот показатель выражается в процентах :

	Дол.	%
Объем реализации	10 000 000	100
Себестоимость реализованной продукции	7 200 000	72
Валовая прибыль	2 800 000	28

Процент валового дохода, или валовой прибыли, - очень важный коэффициент хозяйственной деятельности. В приведенном выше примере валовая прибыль равна **2 800 000 дол.**, или **28% продаж**. Из этой суммы должны вычитаться все остальные затраты и расходы, а получаемый чистый доход является остатком в результате вычета всех расходов.

Пока предприятие не будет иметь достаточный валовый доход, оно не сможет ни приносить прибыль, ни иметь необходимого остатка средств !!!



---

## Факторы в анализе валовой прибыли.

Анализируя валовую прибыль, аналитик уделит особое внимание :

- 1) факторам, которые объясняют колебания объема продаж и себестоимости реализованной продукции;
- 2) Связи между объемом продаж и себестоимости реализованной продукции и способности руководства контролировать их соотношение.

## Анализ изменений валовой прибыли

Подробный анализ изменений валовой прибыли обычно может провести только внутренний аналитик по данным внутрифирменного учета, так как он имеет доступ к такой информации, как физический объем реализованной продукции, цена единицы продукции, а также себестоимость единицы продукции. Если предприятие производит не один вид продукции, то для такого анализа необходимы детальные данные по ассортименту продукции.

---



## Анализ изменений валовой

Компания А показывает следующие данные за два года :

	Единица измерения	Год 1	Год 2	Прирост/снижение
1. Чистый объем реализации	тыс.дол.	657.6	687.5	29.9
2. Себестоимость реализованной продукции	тыс.дол.	237.3	245.3	8.0
3. Валовая прибыль	тыс.дол.	420.3	442.2	21.9
4. Реализованная продукция	тыс.ед.	215.6	231.5	15.9
5. Цена продажи единицы продукции (1/4)	дол.	3.05	2.97	-0.08
6. Себестоимость единицы продукции (2/4)	дол.	1.10	1.06	-0.04

### I. Анализ изменения объема реализации :

1. Колебания из-за изменения объема реализованной продукции : изменение объема (15.9)\*цена единицы продукции в году 1 (3.05) = **48.5**
2. Колебания из-за изменения цены продажи : изменение цены (-0.08 дол.)\*объем реализации в году 1 (215.6) = **-17.2**
3. Колебания из-за изменения объема реализации и цены единицы продукции = **-1.3 дол.**

Увеличение чистого объема реализации = 29.9



## Анализ изменений валовой

Компания А показывает следующие данные за два года :

	Единица измерения	Год 1	Год 2	Прирост/снижение
1. Чистый объем реализации	тыс.дол.	657.6	687.5	29.9
2. Себестоимость реализованной продукции	тыс.дол.	237.3	245.3	8.0
3. Валовая прибыль	тыс.дол.	420.3	442.2	21.9
4. Реализованная продукция	тыс.ед.	215.6	231.5	15.9
5. Цена продажи единицы продукции (1/4)	дол.	3.05	2.97	-0.08
6. Себестоимость единицы продукции (2/4)	дол.	1.10	1.06	-0.04

### I. Анализ изменения себестоимости реализованной продукции :

1. Колебания из-за изменения объема реализованной продукции : изменение объема (15.9)\*себестоимость единицы продукции в году 1 (1.10) = **17.5**
2. Колебания из-за изменения себестоимости единицы продукции : изменение себестоимости (-0.04 дол.)\*объем продаж в году 1 (215.6) = **- 8.6**
3. Колебания из-за изменения объема реализации и себестоимости единицы = **-0.6 дол.**

Увеличение себестоимости реализованной продукции = 8

Чистое изменение валовой прибыли = 29.9 - 8 = 21.9



## Интерпретация изменения валовой прибыли.

Таким образом, изменение может включать один или комбинацию следующих факторов :

1. увеличение / снижение физического объема реализации;
2. увеличение / снижение цены продажи единицы продукции;
3. увеличение / снижение себестоимости единицы продукции;

Например, если определено, что главной причиной **снижения валовой прибыли** является **снижение цены продажи единицы продукции** и что оно отражает наличие избыточных мощностей в данной отрасли, сопровождающееся падением цен, то положение очень серьезно из-за ограниченного контроля руководства за таким развитием.

Если же обнаружено, что **показатель валовой прибыли ухудшается** из-за **роста себестоимости единицы продукции**, то руководство может в большей степени осуществлять контроль и при наличии возможности способствовать его улучшению.





## Метод уравнений.

Начнем с элементарной пропорции :

**Продажи = Переменные расходы + Постоянные расходы + Прибыль**  
(или Убыток)

Так как в точке безубыточности нет ни прибыли, ни убытков, уравнение примет вид :

**Продажи = Переменные расходы + Постоянные расходы**

Себестоимость калькулятора – 3 долл.

Цена продажи – 8 долл.

Постоянные расходы = Плата за лицензию (10 дол) + Арендная плата (140 дол.)

Количество калькуляторов необходимо продать - X

**8X дол. = 3 X дол. + 150 дол.**

**5X дол. = 150 дол.**

**X = 30 ед.**



## Метод удельной валовой прибыли.

**Удельная валовая прибыль** – это то, что остается от чистой цены продажи после вычета переменных расходов. Именно из этой разницы в первую очередь должны вычитаться постоянные расходы и затем получаться прибыль.

	Дол.
Цена продажи одного калькулятора	8
Переменные расходы на один калькулятор	3
Удельная валовая прибыль	5

Точка безубыточности в единицах продукции будет равна :

$$\text{Постоянные расходы} / \text{Удельная валовая прибыль} = 150 / 5 = 30 \text{ ед.}$$

Таким образом, после продажи 30 ед. продукции будут возмещены постоянные ~~расходы и каждая дополнительная единица продукции будет приносить~~ прибыль, равную удельной валовой прибыли, т.е. 5 дол.



---

## Метод удельной валовой прибыли.

Точка безубыточности выражается в долларах, то в формуле используется коэффициент валовой прибыли, а не удельная валовая прибыль. Коэффициент валовой прибыли – это процентное соотношение, рассчитанное следующим образом :

$$\text{Удельная валовая прибыль} / \text{Цена продажи единицы продукции} = 5 \text{ дол.} / 8 \text{ дол.} = 0.625 \text{ или } 62.5\%$$

Точка безубыточности в долларах в примере с калькуляторами может быть рассчитана следующим образом :

$$\text{Постоянные расходы} / \text{Коэффициент валовой прибыли} = 150 \text{ дол.} / 0.625 = 240 \text{ дол.}$$

Удельная валовая прибыль – важный инструмент анализа безубыточности.

---



## Анализ безубыточности – применение и

### выводы

Анализ безубыточности полезен при **определении цены, контроле за расходами, прогнозировании прибыли** и др.

Он представляет руководству компании основу для принятия ценовых решений при различных уровнях деловой активности. Вместе с гибкой производственной программой сметой (с учетом изменения издержек, связанных с колебаниями объема производства) он представляет собой весомый инструмент контроля за расходами.

В точке безубыточности краткий отчет о прибылях и убытках может иметь следующий вид :

	Дол.
Продажи	1 387 000
Издержки :	
переменные	887 000
постоянные	500 000
Чистый доход	0

	Дол.
Точка безубыточности	
объем продаж	1 387 000
количество единиц	1 156 000
Средняя цена продажи на единицу продукции	1.2

Доля переменных расходов около **64%** - 887 тыс.дол./1387 тыс.дол. (означает, что в среднем, из каждого доллара продаж **64 цента** идут на **покрытие переменных расходов**)

Коэффициент валовой прибыли – **36%** - ~~(1387 тыс.дол- 887 тыс.дол)/ 1387 тыс.дол~~ (каждый доллар продаж дает 36 центов на покрытие постоянных затрат и получение прибыли за точкой безубыточности)



## Вычислить прибыль на акцию.

Пользователи финансовой отчетности используют информацию о **прибыли на акцию** для **оценки результатов деятельности компании** и для сравнения этих результатов через промежуток времени.

**Прибыль на акцию** должна отражаться в самом **отчете о прибылях и убытках**. Это информация обычно раскрывается непосредственно под суммой **прибыли за период**.

**Базовая прибыль на акцию** вычисляется, когда у компании есть только обыкновенные акции и в обращении находится одинаковое количество акций в течении всего года.

Например, у корпорации «Джуманжи», прибыль за период которой составляет **323 000**, в обращении находилось **100 000** обыкновенных акций в течении всего года. Прибыль на акцию была вычислена следующим образом :

$$\text{Прибыль на акцию} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{акции в обращении}} = \frac{323\ 000}{100\ 000} = 3,23 \text{ на акцию}$$



## Вычислить прибыль на акцию.

Если количество акций в обращении изменяется в течении года, нужно вычислить средневзвешенное количество акций в обращении за год. Предположим, что количество акций корпорации «Джуманжи», находившихся в обращении в течении различных периодов года, было следующим :

Январь-март – 100 000 акций

Апрель-сентябрь – 120 000 акций

Октябрь-декабрь – 130 000 акций.

Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении и прибыль на акцию будут найдены следующим образом :

100 000 акций \* ¼ года = 25 000

120 000 акций \* ½ года = 60 000

130 000 акций \* ¼ года = 32 500

Средневзвешенное количество акций в обращении 117 500

$$\text{Прибыль на акцию} = \frac{323\,000}{117\,500 \text{ ий}} = 2,75 \text{ на акцию}$$



---

## Вычислить прибыль на акцию.

Если у компании есть **неконвертируемые привилегированные акции** в обращении, дивиденды на эти акции должны вычитаться из чистой прибыли до расчета **прибыль на акцию**. Предположим, у корпорации «Джуманжи» есть привилегированные акции, годовые дивиденды на которые составляют **23 500**. В этом случае **прибыль на обыкновенную акцию составит 2,55 [(323 000 – 23 500): 117 500 акций]**.

Вычислять **прибыль на акцию** и раскрывать ее в отчетности важно в связи с тем, что пользователи финансовой отчетности используют эту информацию, чтобы найти **соотношение прибыли компании и рыночной стоимости ее акций**. Оно известно как **коэффициент цена/прибыль (P/E)**

---



## Вычислить прибыль на акцию.

Структура капитала компаний, у которых нет облигаций, привилегированных акций или опционов, конвертируемых в обыкновенные акции, называется **простой структурой капитала**. Прибыль на акцию таких компаний вычисляется так, как было показано выше.

Однако некоторые компании имеют **сложную структуру капитала**, которая включает в себя **конвертируемые акции и облигации**. Эти конвертируемые ценные бумаги имеют потенциальную возможность **разводнить прибыль на обыкновенную акцию**.

**Потенциальное разводнение** означает, что чья-то пропорциональная **доля собственности в компании** может быть **уменьшена** вследствие увеличения общего количества акций в обращении, которое может произойти в результате **конвертации ~~привилегированных акций или облигаций~~ или исполнения опционов**.





---

## Вычислить прибыль на акцию.

**Пример.** Предположим, что некто является владельцем 10 000 акций компании, что составляет 2% от общего количества акций в обращении 500 000. Теперь предположим, что держатели конвертируемых облигаций конвертируют свои облигации в 100 000 акций. В таком случае 10 000 акций этого владельца будут составлять только 1.67% ( $10\ 000 : 600\ 000$ ) от общего количества акций в обращении.

Дополнительные акции, поступившие в обращении, **понижат прибыль на акцию** и, скорее всего, **понижат рыночную цену акции**.

В связи с тем, что опционы на акции и конвертируемые привилегированные акции или облигации обладают потенциальной возможностью развести прибыль на акцию, их называют **потенциальными обыкновенными акциями**.

---



---

## Вычислить прибыль на акцию.

Если у компании сложная структура капитала, она должна отражать два показателя прибыли на акцию : базовую прибыль на акцию и разводненную прибыль на акцию.

При вычислении базовой прибыли на акцию в знаменатель включается общее средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении.

При вычислении разводненной прибыли на акцию в знаменатель включаются дополнительные потенциальные обыкновенные акции. Второй показатель говорит акционерам о максимально возможном потенциальном эффекте разводнения их собственности в компании.

---



## Операции, затрагивающие нераспределенную прибыль.

Собственный капитал акционеров состоит из двух частей : **акционерного капитала** и **нераспределенной прибыли**.

**Нераспределенная прибыль компании** – это часть собственного капитала акционеров, которая представляет собой требования в отношении активов, возникающих за счет прибыли компании.

**Нераспределенная прибыль** равна **суммарной прибыли** компании с даты ее основания минус **убытки, дивиденды акционерам** или суммы, переведенные в акционерный капитал.

**Корпорация «Блэкрот»**

**Отчет о нераспределенной прибыли, закончившийся 31 декабря 20x2г.**

Нераспределенная прибыль, 31 декабря 20x1г.	854 000
Чистая прибыль, 20x2г.	76 000
Промежуточная сумма	930 000
Минус денежные дивиденды	30 000
Нераспределенная прибыль, 31 декабря 20x2г.	900 000

Сальдо нераспределенной прибыли на начало периода в размере **854 000** увеличилось за счет чистой прибыли на **76 000** и уменьшилось из за денежных дивидендов на **30 000**. Сальдо на конец периода равно **900 000**.



## Дробление акций.

**Дробление акций** происходит, когда корпорация увеличивает количество выпущенных акций и пропорционально снижает их номинальную стоимость или объявленную стоимость.

Компания может осуществлять дробление акций, когда хочет снизить рыночную цену одной акции и повысить ликвидность акций. Такие действия необходимы в случае, если рыночная цена одной акции стала настолько высокой, что это мешает торговле акциями компании.

**Пример.** Предположим, что у корпорации «Блэкрот» имеется в обращении 30 000 акций номинальной стоимостью 5. Рыночная стоимость одной акции равна 70.

Корпорация намерена осуществить дробление 2 к 1. Дробление понизит номинальную стоимость до 2.5 и увеличит количество акций в обращении до 60 000.

**Акционер**, у которого прежде было 400 акций номинальной стоимостью 5, после дробления будет владеть 800 акций номинальной стоимостью 2.5

Когда происходит дробление акций, снижение рыночной цены обычно пропорционально увеличению количества акций в обращении.

Например, дробление акций 2 к 1 приведет к падению рыночной цены акций примерно на 50%, около 35. Прибыль на акцию и денежный дивиденд на



## **Отчет о собственном капитале акционеров.**

Отчет о собственном капитале акционеров, также называемый отчетом об изменениях в собственном капитале акционеров, кратко представляет изменения компонентов в разделе баланса о собственном капитале акционеров.

Счета собственного капитала :

- Обыкновенные акции
- Привилегированные акции
- Эмиссионный доход
- Нераспределенная прибыль
- Собственные выкупленные акции

Рассмотрим пример, первая строка отчета о собственном капитале акционеров корпорации «Туччи» содержит сальдо на начало (сальдо на конец прошлого периода) всех счетов собственного капитала акционеров.

Дополнительные строки отражают результат операций, влияющих на эти счета.



---

## Отчет о собственном капитале акционеров.

Из отчета можно определить, что в течении 20х2г. Корпорация «Туччи» :

- *Выпустила 5 000 обыкновенных акций на сумму 250 000.*
  - *Произвела конвертацию 1000 привилегированных акций в обыкновенные акции.*
  - *Объявила и выпустила дивиденды, выплачиваемые акциями, на обыкновенные акции в размере 10%.*
  - *Выкупила собственные акции у акционеров на сумму 24 000 (чистая величина)*
  - *Заработала прибыль за период в размере 270 000 и выплатила денежные дивиденды на привилегированные и обыкновенные акции.*
-



## Отчет о собственном капитале акционеров.

	Привилегированные акции номинальной стоимостью 100, 8%, конвертируемые	Обыкновенные акции номинальной стоимостью 100	Эмиссионный доход	Нераспредел енная прибыль	Собственные выкупленные акции	Итого
Остаток на 31 декабря 20x1г.	400 000	300 000	300 000	600 000		1 600 000
Выпуск 5 000 обыкновенных акций		50 000	200 000			250 000
Конвертация 1 000 привилегированных акций в 3 000 обыкновенных акций	(100 000)	30 000	70 000			0
Дивиденды, выплачиваемые акциями, размере 10%, 3 800 обыкновенных акций		38 000	152 000	(190 000)		0
Покупка 500 собственных акций у акционеров					(24 000)	(24 000)
Прибыль за период				270 000		270 000
Денежные дивиденды						
По привилегированным акциям				(24 000)		(24 000)
Денежные дивиденды				(47 600)		(47 600)
Остаток на 31 декабря 20x2г.	300 000	418 000	722 000	608 400	(24 000)	2 024 400