



# **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 \*  $\frac{1}{4}$  года = 25 000

120 000 акций \*  $\frac{1}{2}$  года = 60 000

130 000 акций \*  $\frac{1}{4}$  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<br>акции номинальной<br>стоимостью 100, 8%,<br>конвертируемые | Обыкновенные<br>акции номинальной<br>стоимостью 100 | Эмиссионный<br>доход | Нераспредел<br>енная<br>прибыль | Собственные<br>выкупленные<br>акции | Итого     |
|---|---|---|----------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-----------|
| Остаток на 31 декабря 20x1г.  | 400 000   | 300 000   | 300 000              | 600 000                         |                                     | 1 600 000 |
| Выпуск 5 000 обыкновенных<br>акций  |   | 50 000  | 200 000              |                                 |                                     | 250 000   |
| Конвертация 1 000<br>привилегированных акций в 3<br>000 обыкновенных акций    | (100 000)   | 30 000  | 70 000               |                                 |                                     | 0         |
| Дивиденды, выплачиваемые<br>акциями, размере 10%, 3 800<br>обыкновенных акций |   | 38 000  | 152 000              | (190 000)                       |                                     | 0         |
| Покупка 500 собственных акций<br>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 |