

Тема 3. Доходы, расходы и прибыль корпорации

- 3.1. Доходы, их виды и условия признания.
 - 3.2. Выручка от реализации продукции (работ, услуг) как основной источник доходов корпорации.
 - 3.3. Расходы, их виды и условия признания.
 - 3.4. Прибыль и рентабельность корпорации.
 - 3.5. Дивидендная политика корпорации.
 - 3.6. Основы операционного анализа.
-

Доходами организации признается увеличение экономических выгод в результате поступления активов (денежных средств, иного имущества) и (или) погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала этой организации, за исключением увеличения вкладов по решению участников (собственников имущества).

Перечень поступлений от других юридических и физических лиц, **не признаваемых доходами**, приведен в п. 3 ПБУ:

- суммы НДС, акцизов, экспортных пошлин и иные аналогичные обязательные платежи, подлежащие перечислению в бюджет;
- по договорам комиссии, агентским и иным аналогичным договорам в пользу комитента, принципала и т.п.;
- в порядке предварительной оплаты продукции, товаров, работ, услуг;
- авансов в счет оплаты продукции, товаров, работ, услуг;
- задатка;
- в залог, если договором предусмотрена передача заложенного имущества залогодержателю;
- в погашение кредита, займа, предоставленного ранее заемщику;

Классификация доходов организации

В соответствии с ПБУ 9/99		В соответствии с 25 главой НК РФ	
доходы от обычных видов деятельности	прочие доходы	доходы от реализации товаров (работ, услуг) и имущественных прав (доходы от реализации)	внереализационные доходы
выручка от основной деятельности	<p>1) поступления, связанные с предоставлением за плату во временное пользование (временное владение и пользование) активов организации;</p> <p>2) поступления от продажи основных средств и иных активов, отличных от денежных средств (кроме иностранной валюты), продукции, товаров;</p> <p>3) штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров;</p> <p>4) поступления в возмещение причиненных организации убытков;</p> <p>5) суммы кредиторской задолженности, по которым истек срок исковой давности;</p> <p>6) сумма дооценки активов;</p> <p>7) и др.</p>	выручка от реализации	<p>1) от долевого участия в других организациях;</p> <p>2) в виде признанных должником или подлежащих уплате должником на основании решения суда, вступившего в законную силу, штрафов, пеней и (или) иных санкций за нарушение договорных обязательств, а также сумм возмещения убытков или ущерба;</p> <p>3) от сдачи имущества в аренду (субаренду);</p> <p>4) в виде процентов, полученных по договорам займа, кредита, банковского счета, банковского вклада, а также по ценным бумагам и другим долговым обязательствам;</p> <p>5) в виде сумм восстановленных резервов, расходы на формирование которых были приняты в составе расходов в установленном порядке;</p> <p>6) и др.</p>

Условия признания доходов (выручки):

- 1) организация имеет право на получение этой выручки, вытекающее из конкретного договора или подтвержденное соответствующим образом;
- 2) сумма выручки может быть определена;
- 3) имеется уверенность в том, что в результате конкретной операции произойдет увеличение экономических выгод организации. Такая уверенность имеется, если организация получила в оплату актив либо отсутствует неопределенность в отношении получения актива;
- 4) право собственности (владения, использования и распоряжения) на продукцию (товар) перешло от организации к покупателю или работа принята заказчиком (услуга оказана);
- 5) расходы, которые произведены или будут произведены в связи с этой операцией, могут быть определены.

Расходами организации признается уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств, иного имущества) и (или) возникновения обязательств, приводящее к уменьшению капитала этой организации за исключением уменьшения вкладов по решению участников (собственников имущества)

Не признается расходами организации выбытие активов:

- в связи с приобретением (созданием) внеоборотных активов (основных средств, незавершенного строительства, нематериальных активов и т.п.);
- вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций, приобретение акций акционерных обществ и иных ценных бумаг не с целью перепродажи (продажи);
- по договорам комиссии, агентским и иным аналогичным договорам в пользу комитента, принципала и т.п.;
- в порядке предварительной оплаты материально-производственных запасов и иных ценностей, работ, услуг;
- в виде авансов, задатка в счет оплаты материально-производственных запасов и иных ценностей, работ, услуг;
- в погашение кредита, займа, ранее полученных организацией.

Условия признания расходов в бухгалтерском учете:

- расход производится в соответствии с конкретным договором, требованием законодательных и нормативных актов, обычаями делового оборота;
- сумма расходов может быть определена;
- имеется уверенность в том, что в результате конкретной операции произойдет уменьшение экономических выгод организации. Уверенность в том, что в результате конкретной операции произойдет уменьшение экономических выгод организации, имеется в случае, когда организация передала актив либо отсутствует неопределенность в отношении передачи актива.

Классификация расходов организации в соответствии с ПБУ 10/99

Расходы	
расходы по обычным видам деятельности	прочие расходы
1) расходы, связанные с приобретением сырья, материалов, товаров и иных материально-производственных запасов;	1) расходы, связанные с предоставлением за плату во временное пользование (временное владение и пользование) активов организации;
2) расходы, возникающие непосредственно в процессе переработки (доработки) материально-производственных запасов для целей производства продукции, выполнения работ и оказания услуг и их продажи, а также продажи перепродажи) товаров;	2) расходы, связанные с участием в уставных капиталах других организаций;
3) управленческие и коммерческие расходы.	3) проценты, уплачиваемые организацией за предоставление ей в пользование денежных средств (кредитов, займов);
	4) отчисления в оценочные резервы, создаваемые в соответствии с правилами бухгалтерского учета (резервы по сомнительным долгам, под обеспечение вложений в ценные бумаги и др.);
	5) штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров;
	6) возмещение причиненных организацией убытков;
	7) расходы, возникающие как последствия чрезвычайных обстоятельств хозяйственной деятельности (стихийного бедствия, пожара, аварии и т. п.);
	8) и пр. расходы.

Классификация расходов организации в соответствии с 25 главой НК РФ

Расходы	
расходы, связанные с производством и реализацией	внереализационные расходы
<p>1) расходы, связанные с изготовлением (производством), хранением и доставкой товаров, выполнением работ, оказанием услуг, приобретением и (или) реализацией товаров (работ, услуг, имущественных прав);</p> <p>2) расходы на содержание и эксплуатацию, ремонт и техническое обслуживание основных средств и иного имущества, а также на поддержание их в исправном (актуальном) состоянии;</p> <p>3) расходы на освоение природных ресурсов;</p> <p>4) расходы на научные исследования и опытно-конструкторские разработки;</p> <p>5) расходы на обязательное и добровольное страхование;</p> <p>6) прочие расходы, связанные с производством и (или) реализацией.</p>	<p>1) суммы налогов и сборов, таможенных пошлин и сборов, начисленные в установленном законодательством РФ порядке, за исключением перечисленных в статье 270 НК РФ;</p> <p>2) расходы на сертификацию продукции и услуг;</p> <p>3) расходы по набору работников;</p> <p>4) расходы на оказание услуг по гарантийному ремонту и обслуживанию;</p> <p>5) арендные (лизинговые) платежи за арендуемое (принятое в лизинг) имущество,</p> <p>6) расходы на командировки;</p> <p>7) расходы на юридические, информационные, консультационные и иные аналогичные услуги;</p> <p>8) представительские расходы;</p> <p>9) расходы на канцелярские товары;</p> <p>10) расходы на рекламу;</p> <p>11) пр. расходы</p>

Классификация расходов организации по элементам

В соответствии с ПБУ 10/99	В соответствии с 25 главой НК РФ
расходы по обычным видам деятельности	расходы, связанные с производством и реализацией
1) материальные затраты; 2) затраты на оплату труда; 3) отчисления на социальные нужды; 4) амортизация; 5) прочие затраты.	1) материальные расходы; 2) расходы на оплату труда; 3) суммы начисленной амортизации; 4) прочие расходы.

Классификация расходов по различным признакам

Признак классификации	Виды расходов
Зависимость от объема производства (реализации)	Постоянные и переменные
Экономическое содержание	Материальные, трудовые, денежные
По отношению к процессу производства	Производственные и непроизводственные (коммерческие)
Агрегированные расходы по видам потребляемых ресурсов	Материальные затраты Затраты на оплату труда Амортизация Прочие затраты
Способы распределения между видами продукции	Прямые и косвенные
Связь с технологическим процессом	Основные и накладные
Статьи затрат	Сырье и материалы Топливо и энергия на технические цели Заработная плата производственных рабочих Отчисления на социальные нужды Расходы на подготовку и освоение производства Общепроизводственные расходы Общехозяйственные расходы Потери от брака Коммерческие расходы и др.
Степень агрегирования	Одноэлементные и комплексные
Периодичность возникновения	Постоянные и единовременные
Использование в системе управления	Прогнозные, плановые и фактические
Степень регулирования	Нормируемые и ненормируемые

Классификация прибыли

Признаки классификации прибыли	Виды прибыли по соответствующим признакам классификации
Источники формирования прибыли, используемые в ее учете	Прибыль от реализации продукции Прибыль от реализации имущества Прибыль от прочих операций
Источники формирования прибыли по основным видам деятельности предприятия	Прибыль от операционной деятельности Прибыль от инвестиционной деятельности Прибыль от финансовой деятельности
Состав элементов, формирующих прибыль	Маржинальная прибыль Операционная прибыль Прибыль от финансовой деятельности Балансовая или валовая прибыль
Характер налогообложения прибыли	Налогооблагаемая прибыль Прибыль, не подлежащая налогообложению
Характер инфляционной «очистки» прибыли	Прибыль номинальная Прибыль реальная
Рассматриваемый период формирования прибыли	Прибыль прошлых лет Прибыль отчетного периода Прибыль планового периода (планируемая прибыль)
Характер использования прибыли	Капитализированная (нераспределенная) прибыль Потребленная (распределенная) прибыль
Значение итогового результата хозяйствования	Положительная прибыль Отрицательная прибыль (убыток)

Формирование финансовых результатов



Basic EPS = (ЧП - ПД) / СКА

Basic EPS – базовая прибыль на акцию;

ЧП – чистая прибыль за период;

ПД – посленалоговые суммы дивидендов по привилегированным акциям, разницы, возникающие после погашения привилегированных акций, и другие аналогичные эффекты привилегированных акций, классифицированных как капитал;

СКА – средневзвешенное количество акций в обращении.

Аналитические показатели прибыли по МСФО

- 1. OIBDA (Operating Income Before Depreciation and Amortization) =** Операционная прибыль + Амортизация НМА + Износ основных средств
- 2. EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) =** Прибыль (убыток) до налогообложения (стр.2300) + Проценты к уплате (стр.2330)
- 3. EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) =** Прибыль (убыток) до налогообложения + Проценты к уплате + Амортизация (износ) ОС и НМА

EBITDA = EBIT + Амортизация ОС и НМА - Переоценка активов

Аналитические показатели прибыли по МСФО

4. NOPAT (NOPLAT) - Net Operating Profit Adjusted Tax (Net Operating Profit Less Adjusted Tax) =
= EBIT * (1-t)

Основные показатели рентабельности

Рентабельность продаж (ROS)	Показывает, сколько прибыли приходится на 1 рубль проданных товаров	Прибыль от продаж (или ЧП) / Выручка (нетто) от продажи продукции * 100
Рентабельность затрат (ROCS)	Показывает, сколько прибыли от продажи товаров приходится на 1 рубль затрат	Прибыль от продаж (или ЧП) / Полная себестоимость продукции * 100
Рентабельность активов (экономическая рентабельность, ROA)	Показывает, сколько прибыли приходится на 1 рубль всех используемых активов	Бухгалтерская (ЕВИТ) или Чистая прибыль / Средняя величина совокупных активов * 100
Рентабельность внеоборотных активов	Показывает, сколько прибыли приходится на 1 рубль внеоборотных активов	Бухгалтерская или Чистая прибыль / Средняя величина внеоборотных активов * 100
Рентабельность оборотных активов	Показывает, сколько прибыли приходится на 1 рубль оборотных активов	Бухгалтерская или Чистая прибыль / Средняя величина оборотных активов * 100
Рентабельность собственного капитала (финансовая рентабельность, ROE)	Показывает, сколько прибыли приходится на 1 рубль собственного капитала	Чистая прибыль / Средняя величина собственного капитала * 100
Рентабельность инвестиций (ROI, ROIC)	Показывает, насколько эффективно менеджмент компании инвестирует	Чистая прибыль / Средняя величина инвестированного

Модели Дюпон(а) (DuPont)

1. Двухфакторные модели Дюпон

$$\text{а) } \text{ROA} = \text{ROS} * \text{ATR}$$

$$\text{ROA} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}} \times \frac{\text{Выручка}}{\text{Активы}}$$

$$\text{б) } \text{ROE} = \text{ROA} * \text{FL}$$

Модели Дюпон(а) (DuPont)

2. Трехфакторная модель Дюпон

$$ROE = ROS * ATR * FL$$

$$ROE = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}} \times \frac{\text{Выручка}}{\text{Активы}} \times \frac{\text{Активы}}{\text{Собственный капитал}}$$

Модели Дюпон(а) (DuPont)

3. Пятифакторная модель Дюпон

$$ROE = ROS * IB * TB * ATR * FL$$

TB - коэффициент налогового бремени (Tax Burden);

IB - коэффициент процентного бремени (Interest Burden);

$$ROE = \frac{EBIT}{\text{Выручка}} \times \frac{EBT}{EBIT} \times \frac{\text{Чистая прибыль}}{EBT} \times \frac{\text{Выручка}}{\text{Активы}} \times \frac{\text{Активы}}{\text{Собственный капитал}}$$

Ключевые даты при выплате дивидендов



ОСНОВНЫЕ ТЕОРИИ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ

1. Теория иррелевантности дивидендов Модильяни–Миллера
2. Теория предпочтительности дивидендов (синицы в руках) Гордона и Линтнера
3. Теория налоговых предпочтений (минимизации дивидендов) Литценбергера и Рамасвами
4. Сигнальная теория дивидендов Росса, Миллера, Рока и др.
5. Теория соответствия дивидендной политики составу акционеров («теория клиентуры») Элтона и Грубера

ОСНОВНЫЕ ТИПЫ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ

Типы дивидендной политики	Методики дивидендных выплат
I. Консервативная	Методика выплаты дивидендов по остаточному принципу
	Методика фиксированных дивидендных выплат (или методика стабильного размера дивидендных выплат)
II. Умеренная (компромиссная)	Методика выплаты гарантированного минимума и экстрадивидендов
III. Агрессивная	Методика постоянного процентного распределения прибыли (или методика стабильного уровня дивидендов)
	Методика постоянного возрастания размера дивидендов

Основные показатели эффективности дивидендной политики

1. Коэффициент соотношения цены и дохода на акцию:

$$\text{PDR (P/D ratio)} = P_m / \text{DPS}$$

2. Дивидендная доходность акции (норма дивиденда, Dividend Yield)

$$\text{DY} = \text{DPS} / P_m$$

3. Коэффициент дивидендных выплат (Dividend Payout Ratio)

$$\text{DPR} = \text{DPS} / \text{EPS}$$

Операционный анализ

В основе операционного анализа лежит деление затрат на постоянные - FC (fixed cost) и переменные - VC (variable costs).

$$VC = VC_1 \cdot V$$

где VC_1 - переменные затраты на единицу производимой продукции;

VC_1 – объем производимой продукции

Изменение переменных и постоянных затрат при изменении объема производства (реализации)

Объем производства (реализации)	Переменные затраты		Постоянные затраты	
	суммарные	на единицу продукции	суммарные	на единицу продукции
Растет	Увеличиваются	Неизменные	Неизменные	Уменьшаются
Падает	Уменьшаются	Неизменные	Неизменные	Увеличиваются

Порог рентабельности (точка безубыточности) – состояние, при котором компания не имеет ни убытков, ни прибыли, выручка в точности покрывает все издержки производства, финансовый результат операционной деятельности равен нулю.

Соответствующий точке безубыточности **объем производства** называется **критическим**, его можно рассчитать по следующей формуле:

$$V_k = FC / (P - VC_1)$$

P - цена единицы продукции.

Критическому объему производства соответствует **критическая выручка** :

$$R_k = P \times FC / (P - VC_1) = FC / (1 - a)$$

$a = VC_1 / P$ - доля переменных затрат в цене реализации.

Запас финансовой прочности, FSM (Financial safety margin) показывает предельно допустимое сокращение объемов реализации, при котором компания не окажется в зоне убытков.

Может рассчитываться в абсолютном выражении:

$$FSM = R - R_k$$

или, что более информативно, в относительном:

$$FSM = [(R - R_k) / R] * 100 \%$$

При анализе прибыльности производственной деятельности компании используется понятие *валовой маржи, GM (gross margin)*, определяемой как разница между выручкой и переменными затратами:

$$GM = R - VC = (P - VC_1) * V$$

Эффект операционного рычага

Уровень операционного рычага **DOL** (degree of operation leverage) показывает, на сколько процентов изменится прибыль (EBIT) при изменении выручки (объема продаж) на 1%:

$$\mathbf{DOL = \Delta EBIT \% / \Delta R \%}$$

$$\begin{aligned} \mathbf{DOL_v} &= (R - VC) / EBIT = GM / EBIT = (EBIT + FC) / EBIT = \\ &= 1 + FC / EBIT \end{aligned}$$

$$\mathbf{DOL_p = R / EBIT}$$

$$\mathbf{TL = DFL_2 \times DOL_v}$$