

ТЕМА 1. СУЩНОСТЬ И ОРГАНИЗАЦИЯ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ

ЗАДАНИЕ 1. Рассчитайте показатели результативности по финансовой отчетности

Измерение результативности деятельности компании предусматривает выбор показателей оценки результатов ее деятельности и разработку методики их расчета.

Информационной базой для проведения расчета является бухгалтерская (финансовая) отчетность компаний, составленная в соответствии с российскими Положениями по бухгалтерскому учету (ПБУ), Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) (англ. — *International Financial Reporting Standards*) и Общепринятыми принципами бухгалтерского учета США (US GAAP) (англ. — *Generally Accepted Accounting Principles*).

Составление финансовой отчетности компаний по вышеуказанным положениям (стандартам, принципам) связано с их деятельностью в тех странах, где они обязаны составлять и представлять финансовую отчетность в объеме и по форме в соответствии с указанием и нормативными документами уполномоченного органа данной страны.

К числу основных показателей, интересующих внешних и внутренних пользователей финансовой отчетности, можно отнести:

ЕБИТ (англ. — *Earnings Before Interest and Taxes*),

ЕВТ (англ. — *Earnings Before Tax*),

ЕБИТДА (англ. — *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*),

ОИБДА (англ. — *Operating Income Before Depreciation and Amortization*) и др.

Вместе с тем, учитывая различия в правилах учета хозяйственных операций и составления финансовой отчетности в России и других странах, перед российскими финансовыми менеджерами возникают проблемы трансформации финансовой отчетности и выбора методики расчета показателей, которые рассчитываются в зарубежных странах.

Произведем расчет основных показателей результативности деятельности компаний (в зависимости от установленного порядка формирования финансовой отчетности).

Показатель *EBIT* определяется как прибыль (операционная прибыль) до вычета процентов и налогов. Он позволяет оценить результаты деятельности компании по текущей деятельности и провести ее сравнение с деятельностью компаний, занимающихся таким же видом деятельности. При этом он не учитывает структуру капитала компании, а также имеющиеся у нее льготы по налогу на прибыль.

Величина *EBIT* используется, например, при расчете стоимости компании, при определении способности компании расплатиться по обязательствам, не прибегая к заимствованию капитала, и др.

Рассчитайте *EBIT* по финансовой отчетности, составленной в соответствии с ПБУ.

Информация из Отчета о финансовых результатах и данные аналитического учета для расчета показателя *EBIT* и *EBITDA* выбранной вами компании представьте в таблице 1.

Таблица 1 - Расчет показателей *EBIT* и *EBITDA*, тыс. руб.

№ п/п	Наименование показателя	Код строки	2017	2018	2019
1	Выручка	2110			
2	Себестоимость продаж, включая сумму амортизационных отчислений	2120			
3	Валовая прибыль, п.1 — п.2	2100			
4	Коммерческие расходы	2210			
5	Управленческие расходы	2220			
6	Прибыль (убыток) от продаж, <i>EBIT</i> , п. 3 — п.4 — п.5	2200			
7	Амортизационные отчисления, АО	2120			
8 ¹	<i>EBITDA</i> , п.6 + п.7				

*Полученное значение показателя *EBITDA* больше значения показателя *EBIT* на сумму амортизационных отчислений (АО).*

*Рост величины *EBIT* от одного отчетного периода к другому свидетельствует о росте рентабельности производства продукции (работ, услуг).*

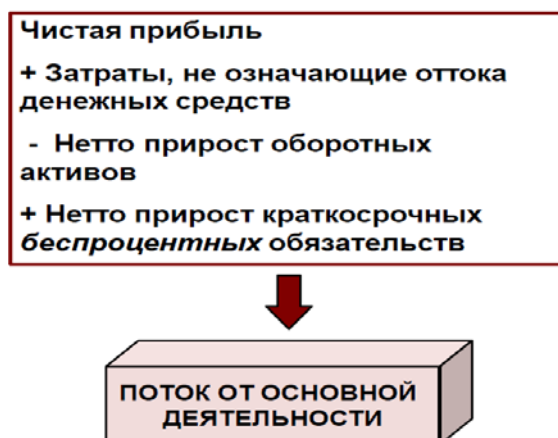
*Значение *EBIT* должно быть положительной величиной, которая должна оставаться таковой и после вычета процентов к уплате и иных сумм согласно принятой компанией методике, чтобы не получился убыток в Отчете о финансовых результатах.*

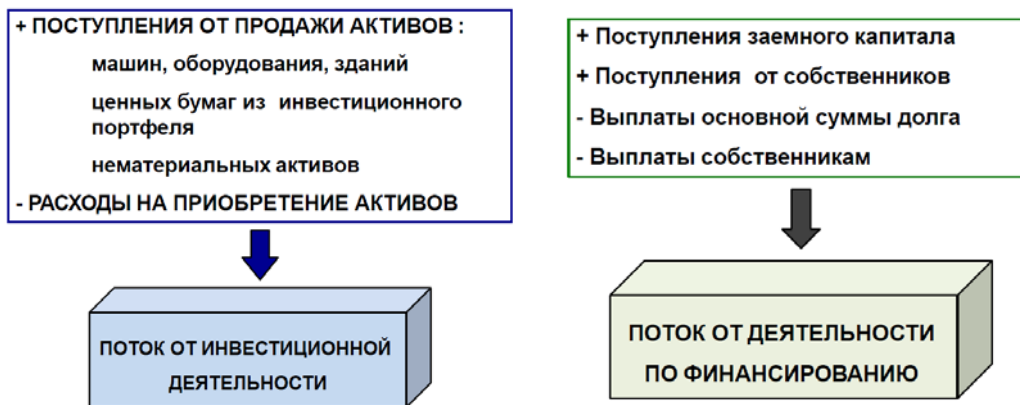
Интерпретация результатов, представленных в таблице 1

ЗАДАНИЕ 2. Денежные потоки компании



Движение денежных потоков компании





Задача 2.1

Прибыль после выплаты налогов и до вычета процентов составила 350 млн. руб., амортизация за период – 75 млн. руб., компания не осуществляла инвестиций в оборотный капитал, но приобрела оборудование на сумму 30 млн. руб. *Каков денежный поток, свободный для изъятия всеми инвесторами (free cash flow to firm)?*

Решение

Задача 2.2

Чистая прибыль компании за период составила 150 млн. руб., инвестиции в оборотный капитал составили 40 млн. руб., также было приобретено оборудование на сумму 70 млн. руб., за период была начислена амортизация в размере 30 млн. руб. Компания не брала новый кредит и не погашала прошлый долгосрочный долг. *Каков денежный поток, свободный для изъятия собственниками?*

Решение

Задача 2.3

К какому виду потоков могут быть отнесены платежи по погашению долга?

- а) Свободный денежный поток
- б) Потоки от инвестиционной деятельности
- в) Потоки от операционной деятельности
- г) Потоки от финансовой деятельности

Задача 2.4

Долгосрочные активы компании состоят из оборудования стоимостью 800 тыс. руб., здания стоимостью 10 млн. руб., а также нематериальных активов балансовой стоимостью 400 тыс. руб. В состав оборотных активов входит 750 тыс. руб. денежных средств на счете, запасы сырья и готовой продукции стоимостью 1,5 млн. руб. и дебиторская задолженность на 180 тыс. руб. Компания погасила облигаций на 3 млн. руб. *Чему равен совокупный капитал фирмы?*

Решение

Задача 2.5

Оборотные активы компании составляют 15 млн. руб., долгосрочные активы – 74 млн. руб., собственный капитал равен 51 млн. руб. Какую сумму составляют совокупные обязательства компании?

Решение
