

5.4. АНАЛИЗ ОСОБЕННОСТЕЙ ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ПУБЛИЧНЫМИ И НЕПУБЛИЧНЫМИ РОССИЙСКИМИ АКЦИОНЕРНЫМИ ОБЩЕСТВАМИ

Греченюк А.В., к.э.н., начальник отдела по организации научной и международной деятельности, Курская академия государственной и муниципальной службы;

Греченюк О.Н., к.э.н., доцент, кафедра региональной экономики и менеджмента, Юго-Западный государственный университет

В статье представлены результаты анализа формирования финансовых результатов российских компаний на основе данных ф. №2 бухгалтерской отчетности 250 публичных и 750 непубличных акционерных обществ за 2010-2013 гг. Проведенный анализ позволил выявить закономерности, тенденции, а также особенности формирования различных показателей прибыли у отдельных групп акционерных обществ. Нами было выявлено, что публичные акционерные общества отличаются от непубличных динамикой и структурой различных элементов доходов и расходов, а также показателей прибыли.

Процесс формирования финансовых результатов любой российской коммерческой организации отражается в ф. №2 бухгалтерской отчетности «Отчет о финансовых результатах». В данной форме показывается последовательное формирование различных показателей прибыли. Получение максимально возможного значения прибыли является одной из основных задач любой организации, поэтому анализ современных аспектов ее формирования в разрезе публичных и непубличных акционерных обществ (АО) является актуальным и значимым.

В этой связи поставим цель провести подробный анализ процесса формирования различных показателей прибыли на основании отчетов о финансовых результатах российских АО, выявить современные особенности, тенденции и отличия для публичных и непубличных компаний. Данное исследование проведено с использованием сформированной нами базы данных, которая включает бухгалтерскую отчетность 1000 российских АО. В базу данных нами были включены 250 публичных АО (включенных в листинг Московской межбанковской валютной биржи (ММВБ) – Российской торговой системы (РТС)), и 750 непубличных АО (чи ценные бумаги не размещаются на фондовой бирже). Период исследования составил четыре года – с 2010 по 2013 гг. Бухгалтерские отчетности данных АО были получены либо на официальных сайтах компаний (это касается публичных АО), либо на сайтах раскрытия информации, таких как <http://www.edisclosure.ru>, <http://disclosure.1prime.ru>.

В составе публичных АО необходимо выделить отдельную группу компаний, которую мы назовем управляющими компаниями. Это связано с тем, что отдель-

ные публичные АО представляют бухгалтерскую отчетность, составленную по российским стандартам бухгалтерского учета, только для головной организации, которая является финансовой надстройкой. Основными видами деятельности таких компаний являются:

- прочее финансовое посредничество;
- деятельность холдинг-компаний в области финансового посредничества;
- консультирование по вопросам коммерческой деятельности;
- консультационные услуги;
- капиталовложения в ценные бумаги;
- деятельность в области бухгалтерского учета и аудита;
- консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления;
- оказание услуг в области управления;
- финансовое посредничество и т.д.

Примерами таких компаний являются Открытое акционерное общество (ОАО) «Абрау-Дюрсо», ОАО «Вертолеты России», ОАО ГК «Русское море», ОАО «Компания М.видео», ОАО «РОСНАНО», ОАО «Россети» и др. Таких управляющих компаний в нашей выборке публичных АО 40 организаций. Данные управляющие компании имеют особую специфику по формированию финансовых результатов, которую мы отразим в процессе анализа.

Для обработки и анализа сформированной базы данных был широко использован инструментарий MS EXCEL.

Исследование процесса формирования финансовых результатов российских АО начнем с анализа динамики первой строки «Отчета о финансовых результатах» – выручки. На рис. 1 и 2 представим динамику средней величины выручки за период исследования по публичным и непубличным АО.

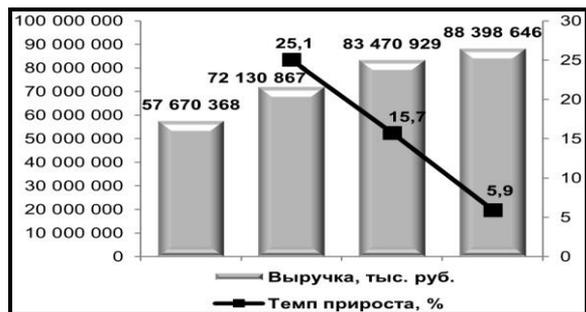


Рис. 1. Анализ динамики средней величины выручки публичных АО

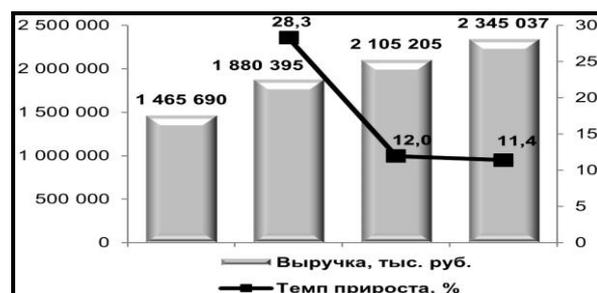


Рис. 2. Анализ динамики средней величины выручки непубличных АО

По данным рис. 1 и 2 видно, что у публичных и непубличных АО наблюдается рост средней величины выручки каждый год периода исследования. Также можно заметить, что у обеих групп АО происходит замедление темпов роста выручки. У публичных АО средняя величина выручки за период исследования выросла с 57,7 до 88,4 млрд. руб., или на 53,3%. У непубличных АО произошел рост с 1,5 до 2,3 млрд. руб., или на 60%.

Далее рассмотрим динамику средней величины себестоимости продаж по публичным и непубличным АО за период исследования (рис. 3 и 4).

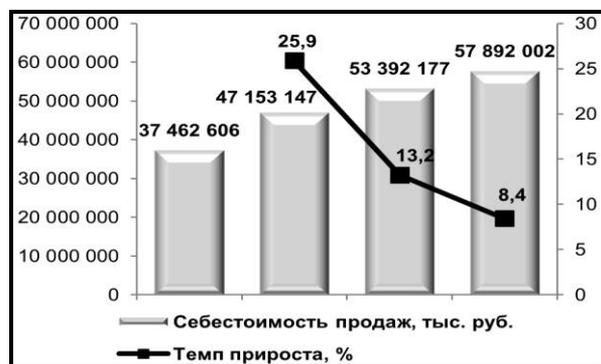


Рис. 3. Анализ динамики средней величины себестоимости продаж публичных АО

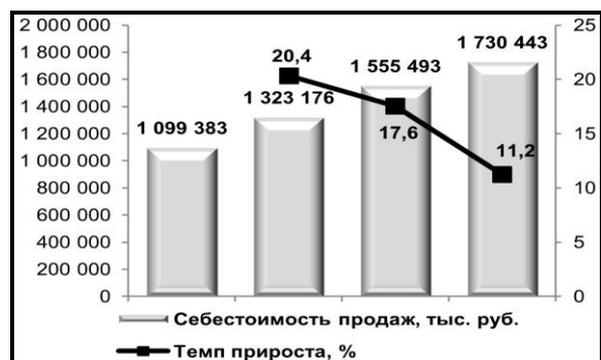


Рис. 4. Анализ динамики средней величины себестоимости продаж непубличных АО

По данным рис. 3 и 4 видно, что себестоимость продаж также увеличивается каждый год периода исследования у публичных и непубличных АО. При этом за период исследования средняя величина себестоимости продаж публичных АО выросла более высокими темпами, чем выручка – на 54,5%. Также необходимо отметить, что в 2011-м и 2013 гг. также наблюдается превышение темпов прироста себестоимости над темпами прироста выручки, а в 2012 г. – наблюдается обратная ситуация.

У непубличных АО за период исследования себестоимость продаж увеличилась меньшими темпами по сравнению с выручкой – на 57,4%. При этом в 2011 г. темпы прироста выручки были намного выше темпов прироста себестоимости. В 2012 г., наоборот, темпы прироста себестоимости намного опережали темпы прироста выручки. А в 2013 г. наблюдались примерно одинаковые темпы прироста.

У около 5% публичных АО (11-14 из 250) каждый год периода исследования себестоимость продаж превышает выручку. При этом у пяти публичных АО себестоимость превышает выручку на протяжении всех четырех лет периода исследования. К таким компаниям относятся ОАО «АМО ЗИЛ», ОАО «Аптечная сеть 36,6», ОАО «Дальневосточное морское пароходство» (ДВМП), ОАО «Камчатскэнерго», ОАО «Трубная металлургическая компания». Две из пяти данных компаний являются управляющими компаниями.

У более 10% непубличных АО также наблюдается превышение себестоимости продаж над выручкой. При этом удельный вес таких компаний увеличивается каждый год, в 2010 г. таких компаний было 10,7%, а в 2013 г. – уже 12,7%. При этом у 33 непубличных компаний (4,4%) себестоимость превышает выручку на протяжении всех четырех лет периода исследования.

Если из выручки вычесть себестоимость продаж, то получим валовую прибыль [5, с. 145]. На рис. 5 и 6 представим динамику средней величины валовой прибыли у публичных и непубличных АО.

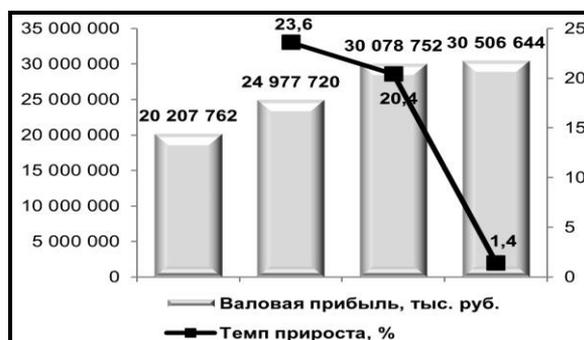


Рис. 5. Анализ динамики средней величины валовой прибыли публичных АО

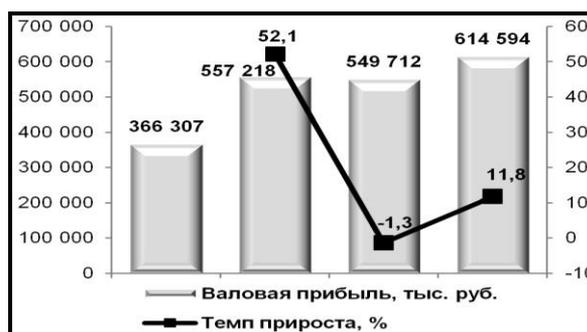


Рис. 6. Анализ динамики средней величины валовой прибыли непубличных АО

По данным рис. 5 и 6 видно, что за период исследования у публичных и непубличных АО наблюдается рост средней величины валовой прибыли. У публичных АО она увеличилась на 51,0%, а у непубличных АО – на 67,8%.

Однако в рамках периода исследования изменение величины валовой прибыли у публичных и непубличных АО происходило по-разному. Это обусловлено темпами прироста выручки и себестоимости. Так, например, в 2012 г. у непубличных АО темпы прироста средней величины себестоимости

существенно превысили темпы прироста выручки, в результате средняя величина валовой прибыли сократилась на 1,3%.

Далее рассмотрим, как указанные изменения отражаются на доле себестоимости и валовой прибыли в выручке (рис. 7 и 8).



Рис. 7. Анализ долей себестоимости и валовой прибыли в выручке публичных АО



Рис. 8. Анализ долей себестоимости и валовой прибыли в выручке непубличных АО

По данным рис. 7 и 8 видно, что доля валовой прибыли в выручке у публичных АО намного выше, чем у непубличных компаний, – 25% против 15%.

Такая ситуация может быть обусловлена влиянием следующих факторов.

1. Более эффективной работой публичных АО – более современным и прогрессивным оборудованием, применением эффективных форм организации и управления производством и т.д.
2. Различием в подходах к отражению коммерческих и управленческих расходов, а также себестоимости. Дело в том, что в зависимости от учетной политики организации коммерческие и управленческие расходы могут показываться отдельно, а могут включаться в себестоимость [6, с. 219]. Поэтому у одних компаний отражаются коммерческие и управленческие расходы отдельно, а себестоимость при этом имеет относительно небольшую величину. У других компаний себестоимость значительная, зато коммерческие или / и управленческие расходы отсутствуют. Поэтому сравнение двух компаний с разными подходами к отражению коммерческих и управленческих расходов по показателю валовой прибыли неуместно.

Проведем дальнейший анализ и выявим настоящую причину сложившейся ситуации.

По результатам проведенных расчетов мы выяснили, что почти 68% публичных АО отражают отдельно коммерческие расходы, среди непубличных АО таких компаний меньше – 52%. Управленческие расходы отражались отдельно в 2013 г. у 71% публичных АО и у 49% непубличных АО. Также стоит

отметить, что с каждым годом растет доля публичных и непубличных АО, отдельно отражающих управленческие расходы.

Проведем анализ динамики средней величины коммерческих расходов публичных и непубличных АО за период исследования (рис. 9 и 10).

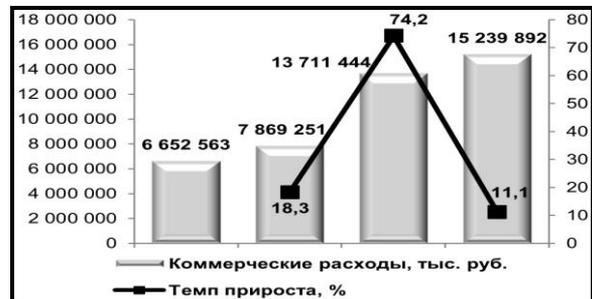


Рис. 9. Анализ динамики средней величины коммерческих расходов публичных АО

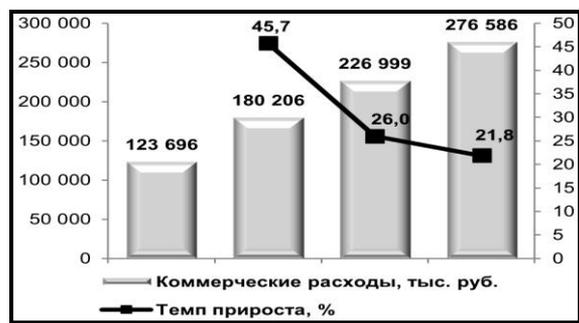


Рис. 10. Анализ динамики средней величины коммерческих расходов непубличных АО

По данным рис. 9 и 10 видно, что наблюдается рост величины коммерческих расходов каждый год периода исследования и у публичных, и у непубличных АО. Темпы прироста по годам достаточно сильно отличаются, однако величина коммерческих расходов публичных и непубличных АО за период исследования увеличилась более чем в два раза. Таким образом, темпы прироста коммерческих расходов существенно превышают темпы роста выручки и валовой прибыли, что может негативно сказаться на величине прибыли от продаж.

Далее проведем анализ динамики средней величины управленческих расходов публичных и непубличных АО (рис. 11 и 12).

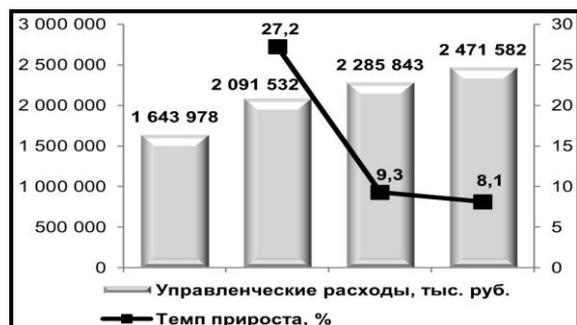


Рис. 11. Анализ динамики средней величины управленческих расходов публичных АО

По данным рис. 11 и 12 видно, что управленческие расходы публичных и непубличных АО также растут каждый год, однако темпы прироста существенно ниже по сравнению с коммерческими расходами. Средняя величина управленческих расходов публичных АО выросла за период исследования на 50,3%, а непубличных АО – на 57,2%. Темпы прироста управленческих расходов чуть меньше, чем темпы прироста выручки.

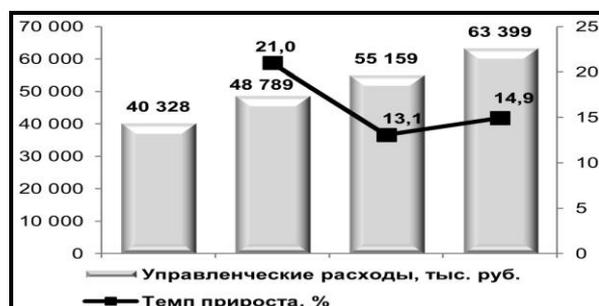


Рис. 12. Анализ динамики средней величины управленческих расходов АО

Если из валовой прибыли вычесть коммерческие и управленческие расходы, то получим прибыль (убыток) от продаж [1, с. 176]. На рис. 13 и 14 представим динамику среднего значения прибыли от продаж российских АО.

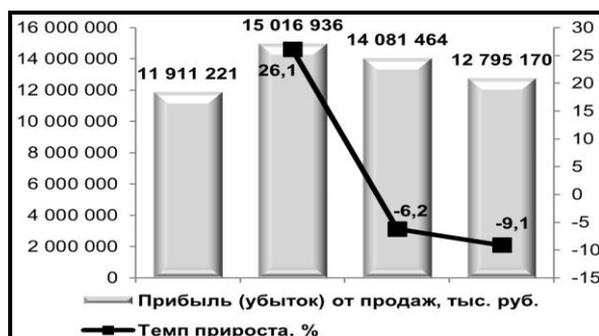


Рис. 13. Анализ динамики средней величины прибыли от продаж публичных АО



Рис. 14. Анализ динамики средней величины прибыли от продаж непубличных АО

По данным рис. 13 и 14 видно, что у публичных АО в 2011 г. произошел существенный рост прибыли от продаж, однако в 2012-м и 2013 г. наблюдается сокращение данного вида прибыли. Если брать весь период исследования, то среднее значение прибыли от продаж увеличилось только на 7%.

У непубличных АО также в 2011 г. наблюдался очень большой рост средней величины прибыли от продаж, однако уже в 2012 г. ее значение сократилось на 18%. В 2013 г. наблюдается небольшой рост. В целом же за период исследования среднее значение прибыли от продаж выросло на 35,8%, что намного больше, чем у публичных АО.

Отдельные публичные и непубличные АО имеют отрицательную величину прибыли от продаж, то есть убыток от основной деятельности в результате превышения суммы себестоимости, коммерческих и управленческих расходов над выручкой.

Среди публичных АО доля таких компаний в 2010 г. составляла 21,8%, т.е. каждая пятая компания имела убыток от основной деятельности. В 2012 г. доля таких компаний резко сократилась до 16%, а в последующие годы наблюдался рост до 20,8% в 2013 г. Среди непубличных АО доля компаний, имеющих убыток от операционной деятельности, росла каждый год периода исследования с 18,9% в 2010 г. до 24,3% в 2013 г.

Рассмотрим, как описанные тенденции повлияли на структуру выручки – доли себестоимости, коммерческих и управленческих расходов, а также прибыли от продаж (рис. 15, 16).



Рис. 15. Анализ структуры выручки публичных АО



Рис. 16. Анализ структуры выручки непубличных АО

По данным рис. 15, 16 видно, что структура выручки у публичных и непубличных АО имеет достаточно сильные отличия. Мы уже выяснили, что доля себестоимости у непубличных АО значительно более высока по сравнению с публичными компаниями. Однако мы предположили, что такая ситуация может быть вызвана особенностями учетной политики. Но теперь мы выяснили, что дело не в учетной политике, а в

эффективности основной деятельности. Это доказывают доли прибыли от продаж в выручке.

Доля прибыли от продаж в выручке публичных АО сокращается за период исследования с 12,4% в 2010 г. до 7,7% в 2013 г., но при этом все равно намного превышает аналогичную величину у непубличных АО – 2,4% в 2013 г.

Прежде чем переходить к дальнейшему анализу отчета о финансовых результатах, сразу выделим определенные проблемы, с которыми мы столкнулись в самом начале анализа. Это касается управляющих компаний. Данные компании имеют особую специфику формирования отчета о финансовых результатах. Так, часть из них не имеет выручки от реализации продукции (6 из 40), либо выручка имеет небольшие значения. Также часть таких компаний не имеет себестоимость – в основном это те, у которых нет выручки, но также встречаются компании с определенной величиной выручки. Для большинства управляющих компаний характерно отсутствие коммерческих расходов и наличие управленческих. Значительные суммы управленческих расходов приводят к тому, что больше чем у половины управляющих компаний из нашей выборки наблюдаются отрицательные значения прибыли от продаж. Наличие таких компаний в общей совокупности публичных АО повышает долю убыточных организаций.

Помимо основной деятельности, у организаций также могут возникать доходы и расходы, не связанные с основной деятельностью. В отчете о финансовых результатах отражаются три вида таких доходов (доходы от участия в других организациях, проценты к получению и прочие доходы) и два вида таких расходов (проценты к уплате и прочие расходы). Данные виды доходов и расходов могут оказывать существенное влияние на финансовые результаты АО.

Рассмотрим подробно данные элементы доходов и расходов от неосновной деятельности.

Доходы от участия в других организациях встречаются у половины публичных АО. В составе отчета о финансовых результатах непубличных АО данный элемент является достаточно редким и наблюдается только у 9% таких компаний. Причем только у 4,7% непубличных АО доходы от участия в других организациях присутствуют на протяжении всех четырех лет периода исследования. Среди публичных АО таких компаний 33,2%. Суммы доходов от участия в других организациях отличаются непостоянством и очень большой изменчивостью из года в год.

Следующей строкой отчета о финансовых результатах являются проценты к получению. Данный вид доходов имеется практически у всех публичных АО (более 95%). Среди непубличных АО проценты к получению имеют только 55% таких компаний.



Рис. 17. Анализ динамики средней величины процентов к получению публичных АО

На рис. 17 и 18 представим динамику средней величины процентов к получению у публичных и непубличных АО.



Рис. 18. Анализ динамики средней величины процентов к получению непубличных АО

По данным рис. 17 и 18 видно, что проценты к получению увеличиваются каждый год периода исследования у публичных и у непубличных АО. Проценты к получению у публичных АО за период исследования увеличились на 61,4%, а у непубличных АО – на 63,0%.

Заключительным элементом доходов от неосновной деятельности являются прочие доходы. Данный вид доходов наблюдается у 99% публичных АО и у 96% непубличных АО. На рис. 19, 20 представим динамику средней величины прочих доходов публичных и непубличных АО.

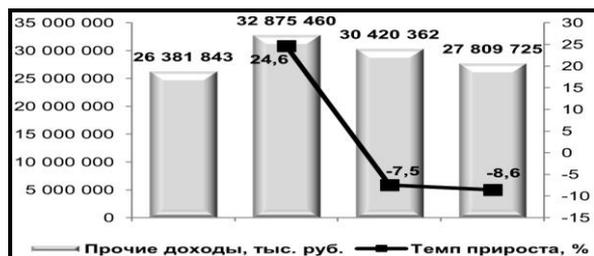


Рис. 19. Анализ динамики средней величины прочих доходов публичных АО

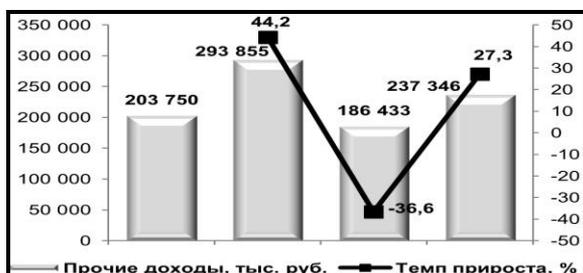


Рис. 20. Анализ динамики средней величины прочих доходов непубличных АО

По данным рис. 19 и 20 видно, что происходит существенное изменение средней величины прочих доходов за период исследования. У публичных АО средняя величина прочих доходов в 2011 г. резко выросла, а в 2012-м и 2013 гг. наблюдается ее сокращение. У непубличных АО в 2011 г. наблюдается резкий рост прочих доходов, затем сокращение, а потом опять рост. Динамика прочих доходов аналогична динамике прибыли от продаж как у публичных, так и у непубличных АО. Тем не менее, за период исследования происходит рост средней величины прочих доходов у публичных АО на 5,4%, а у непубличных АО – на 16,5%.

Проценты к уплате являются одной из двух составляющих расходов от неосновной деятельности. Данный элемент расходов наблюдается у 91% публичных АО в 2013 г. Среди непубличных АО проценты к уплате являются более редкой строкой отчета о финансовых результатах и наблюдаются только у 59% таких компаний.

Рассмотрим динамику средней величины процентов к уплате у публичных и непубличных АО (рис. 21 и 22).

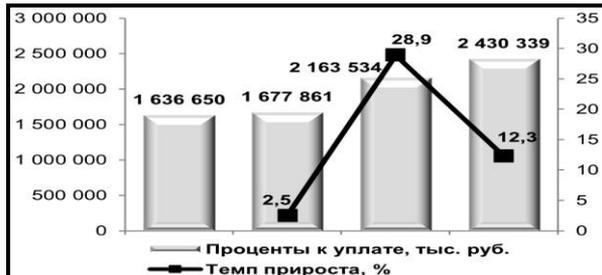


Рис. 21. Анализ динамики средней величины процентов к уплате публичных АО

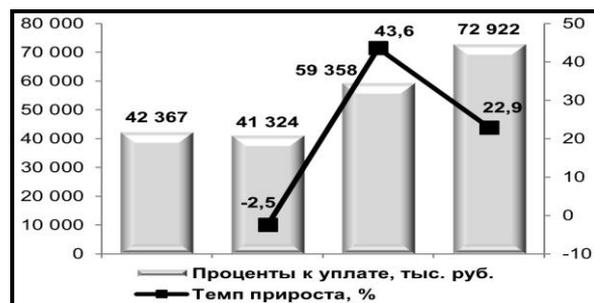


Рис. 22. Анализ динамики средней величины процентов к уплате непубличных АО

Проценты к уплате у публичных АО выросли за период исследования на 48,5%, положительные темпы прироста наблюдались каждый год. Данные расходы у непубличных АО увеличились на 72,1% за 2010-2013 гг., при этом в 2011 г. наблюдалось сокращение их величины. Вторым элементом расходов от неосновной деятельности являются прочие расходы. Данный вид расходов наблюдается у подавляющего большинства публичных и непубличных АО (99%).

Рассмотрим динамику средней величины прочих расходов публичных и непубличных АО (рис. 23 и 24).

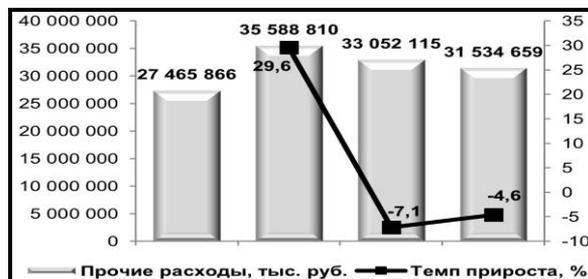


Рис. 23. Анализ динамики средней величины прочих расходов публичных АО

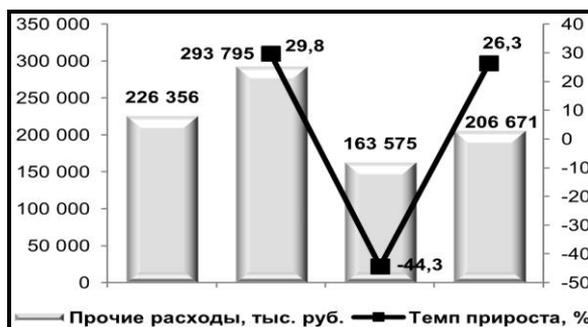


Рис. 24. Анализ динамики средней величины прочих расходов непубличных АО

Динамика прочих расходов публичных АО схожа с динамикой прочих доходов – в 2011 г. рост, а в 2012 и 2013 гг. – сокращение. Но в целом за период исследования произошел рост величины прочих доходов на 14,8%. Также стоит отметить, что прочие расходы за период исследования выросли больше, чем прочие доходы.

Динамика средней величины прочих расходов непубличных АО также аналогична динамике средней величины прочих доходов – в 2011 г. рост, в 2012 г. сокращение, а в 2013 г. опять рост. Однако за период исследования произошло сокращение средней величины прочих расходов на 8,7%.

Если к прибыли от продаж прибавить рассмотренные доходы и вычесть соответствующие расходы, то получим прибыль до налогообложения.

Таким образом, прибыль от продаж показывает финансовый результат от основной деятельности, а прибыль до налогообложения – финансовый результат от всех видов деятельности, осуществляемых организацией. При этом прибыль до налогообложения может быть больше прибыли от продаж (в результате превышения доходов от неосновной

деятельности над соответствующими расходами) и может быть меньше прибыли от продаж (в обратной ситуации).

Рассмотрим, как влияют доходы и расходы от неосновной деятельности на формирование прибыли до налогообложения.

Произведя расчеты, мы выяснили, что у около 70% публичных и непубличных АО совокупные расходы от неосновной деятельности превышают соответствующие доходы, следовательно, величина прибыли до налогообложения меньше прибыли от продаж.

При этом можно отметить очень интересную ситуацию. Среди публичных АО прочие расходы превышают прочие доходы в большем числе случаев, чем совокупные расходы от неосновной деятельности превышают аналогичные доходы (72-75%). А у непубличных АО наблюдается обратная ситуация. Из этого можно сделать вывод, что у публичных АО сумма доходов от участия в других организациях и процентов к получению чаще превышает величину процентов к уплате.

Далее рассмотрим структуру доходов и расходов от неосновной деятельности (рис. 25, 26).



Рис. 25. Анализ структуры доходов от неосновной деятельности публичных АО



Рис. 26. Анализ структуры доходов от неосновной деятельности непубличных АО

По данным рис. 25, 26 видно, что в структуре доходов от неосновной деятельности и у публичных и у непубличных АО преобладают прочие доходы. Однако у непубличных АО доля прочих доходов существенно выше. Также стоит отметить сокращение доли прочих доходов за период исследования у публичных АО с 82,0% до 75,4%, у непубличных АО – с 90,2% до 87,7%.

При этом доли доходов от участия в других организациях и процентов к получению существенно

выше у публичных АО. Доля доходов от участия в других организациях у непубличных АО составляет около 1% вследствие редкого наличия данных доходов в составе отчета о финансовых результатах.

Также можно выделить тенденцию роста доли процентов к получению как у публичных, так и у непубличных АО, что вызвано ростом частоты появления данного элемента доходов у российских АО.

Сложившаяся структура доходов от неосновной деятельности вызвана тем, что часто прочие доходы являются единственным или преобладающим элементом данных доходов. Особенно это касается непубличных АО. Прочие доходы являются единственным источником доходов от неосновной деятельности у 4% публичных АО и 40% непубличных АО. Удельный вес прочих доходов более 90% наблюдается у 45% публичных АО и у 74% непубличных АО.

На рис. 27, 28 представим структуру расходов от неосновной деятельности у публичных и непубличных АО.



Рис. 27. Анализ структуры расходов от неосновной деятельности публичных АО



Рис. 28. Анализ структуры расходов от неосновной деятельности непубличных АО

По данным рис. 27, 28 видно, что в структуре расходов от неосновной деятельности у публичных и непубличных АО преобладают прочие расходы. При этом доля прочих расходов более высокая у непубличных АО и она является достаточно стабильной на протяжении периода исследования – 83-84%.

Доля прочих расходов у публичных АО несколько ниже и за период исследования происходит ее сокращение с 81,9% до 74,8%. Соответственно происходит рост доли процентов к уплате с 18,1% до 25,2%.

Более высокая доля прочих расходов у непубличных АО обусловлена тем, что часто данные расходы яв-

ляются единственным видом расходов от неосновной деятельности. Такая ситуация наблюдается у 40% непубличных АО, тогда как у публичных АО всего у около 10% компаний. Также стоит отметить, что доля прочих расходов в структуре расходов от неосновной деятельности превышает 90% у 60% непубличных АО и только у 40% публичных АО.

Соответственно, можно сделать вывод, что у непубличных АО главным элементом доходов от неосновной деятельности являются прочие доходы, а расходов от неосновной деятельности – прочие расходы. В то время как публичные АО также достаточно широко используют остальные элементы доходов и расходов от неосновной деятельности.

Таким образом, у практически всех анализируемых компаний есть доходы от основной деятельности (выручка) и доходы от неосновной деятельности (доходы от участия в других организациях, проценты к получению и прочие доходы). Назовем сумму данных доходов организации совокупными доходами и рассмотрим их структуру.



Рис. 29. Анализ структуры совокупных доходов публичных АО



Рис. 30. Анализ структуры совокупных доходов непубличных акционерных обществ

По данным рис. 29, 30 видно, что структура совокупных доходов различается у публичных и непубличных АО. У данных групп российских АО в структуре совокупных доходов преобладает выручка, но у публичных ее средний удельный вес составляет 75-77%, а у непубличных АО – 90-92%. Таким образом, публичные АО более активно получают доходы от неосновной деятельности, средний удельный вес которых составляет более 20%.

При этом отметим очень интересный факт – у около 15% публичных АО доходы от неосновной

деятельности превышают выручку. Большинство из таких компаний являются управляющими компаниями. Так у более 65% управляющих компаний доходы от неосновной деятельности превышают величину выручки. Среди оставшихся публичных АО у около 5% из них наблюдается такая ситуация. У непубличных АО доходы от неосновной деятельности превышают выручку у менее 3% компаний.

Соответственно можно сделать выводы, что доходы от неосновной деятельности являются значимым элементом совокупных доходов (особенно среди публичных АО), следовательно, их необходимо учитывать при оценке эффективности деятельности организации.

Подобный анализ проведем для расходов организации. С одной стороны, у фирмы есть расходы от основной деятельности – себестоимость, коммерческие и управленческие расходы, а с другой стороны – расходы от неосновной деятельности – проценты к уплате и прочие расходы. Сумму данных расходов назовем совокупными расходами.

На рис. 31, 32 представим структуру совокупных расходов публичных и непубличных АО.



Рис. 31. Анализ структуры совокупных расходов публичных АО



Рис. 32. Анализ структуры совокупных расходов непубличных АО

По данным рис. 31, 32 видно, что структура совокупных расходов у публичных и непубличных АО различается. У публичных АО доля расходов от основной деятельности колеблется в диапазоне 70-74%, а у непубличных АО она достигает почти 90%. Соответственно публичные АО более активно осуществляют расходы, не связанные с основной деятельностью, и их доля колеблется в диапазоне 25-29%. Доля аналогичных расходов в структуре совокупных расходов непубличных АО достаточно стабильна и находится на уровне 10-11%.

Также стоит отметить, что у более 16% публичных АО расходы от неосновной деятельности превышают расходы от основной деятельности. В большинстве случаев это управляющие компании, среди которых у более 70% из них наблюдается такая ситуация. Среди непубличных АО расходы от неосновной деятельности превышают расходы от основной деятельности только у 3% компаний.

Таким образом, у 70% управляющих компаний основными доходами являются доходы от участия в других организациях, проценты к получению и прочие доходы, а основными расходами – проценты к уплате и прочие расходы.

Следующий показатель прибыли, который отражается в отчете о финансовых результатах – прибыль до налогообложения, – представляет собой разность между совокупными доходами и совокупными расходами.

Динамику данного показателя прибыли представим на рис. 33, 34.

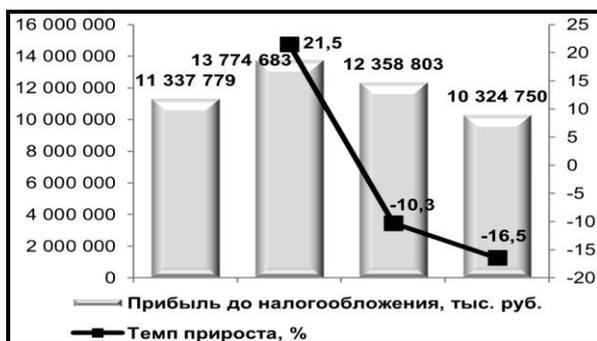


Рис. 33. Анализ динамики средней величины прибыли до налогообложения публичных АО



Рис. 34. Анализ динамики средней величины прибыли до налогообложения непубличных АО

По данным рис. 33, 34 видно, что средняя величина прибыли до налогообложения у публичных АО за период исследования сократилась на 8,9%. Причем в 2011 г. наблюдался рост данного вида прибыли на 21,5%, но в 2012-м и 2013 гг. происходило его снижение. В отличие от публичных АО, у непубличных АО средняя величина прибыли до налогообложения выросла за период исследования на 70,0%. В 2011 г. произошло почти двукратное увеличение средней величины прибыли до налогообложения. В 2012 г. произошло ее сокращение на 16,8%, а в 2013 г. – не-

значительный рост на 2,8%. При этом у 22% публичных и непубличных АО в 2013 г. прибыль до налогообложения является отрицательной величиной, т.е. совокупные расходы превысили совокупные доходы. Также стоит отметить, что доля таких компаний растет за период исследования у обеих групп АО.

Последним и самым главным показателем прибыли российских АО является чистая прибыль. Для ее определения нужно из прибыли до налогообложения вычесть текущий налог на прибыль, прибавить или вычесть изменение налоговых активов и налоговых обязательств и вычесть прочее [2, с. 63].

Текущая величина налога на прибыль уменьшает величину прибыли до налогообложения, однако около 30% публичных и непубличных АО (по годам периода исследования) имеют величину налога на прибыль, равную нулю. Более того, в 2013 г. пять публичных и пять непубличных АО имеют положительную величину текущего налога на прибыль. Это касается компаний с большой величиной убытка до налогообложения.

Согласно учебной литературе, отложенные налоговые обязательства должны вычитаться из прибыли до налогообложения, а отложенные налоговые активы прибавляться [3, с. 186; 4, с. 164; 7, с. 312]. Однако и отложенные налоговые обязательства могут иметь как знак плюс, так и знак минус. Исходя из описанной ситуации, целесообразно текущий налог на прибыль, отложенные налоговые обязательства и активы, а также прочее рассматривать одной строкой – расходы по налогу на прибыль. Такая ситуация часто встречается в зарубежной литературе по вопросам анализа финансового состояния предприятия [8, с. 184; 9, с. 301; 10, с. 269], а также в бухгалтерских финансовых отчетности российских и зарубежных компаний, составленных по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО).

На рис. 35 и 36 представим динамику средней величины чистой прибыли публичных и непубличных АО.

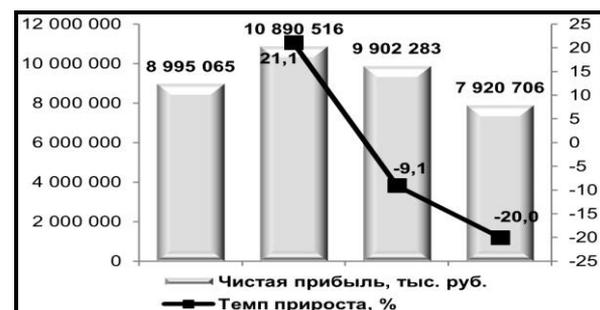


Рис. 35. Анализ динамики средней величины чистой прибыли публичных АО

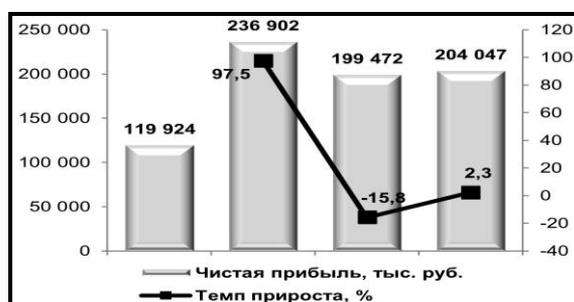


Рис. 36. Анализ динамики средней величины чистой прибыли непубличных АО

По данным рис. 35, 36 видно, что динамика чистой прибыли аналогична динамике прибыли до налогообложения как у публичных, так и у непубличных АО. Средняя величина чистой прибыли у публичных АО сократилась за период исследования на 11,9%. В 2011 г. наблюдался ее рост, а в 2012-м и 2013 гг. — сокращение. У непубличных АО средняя величина чистой прибыли за период исследования выросла на 70,1%. В 2011 г. произошло ее существенное увеличение (почти в два раза), в 2013 г. наблюдалось сокращение на 15,8%, а в 2014 г. — небольшой рост.

22% публичных АО и 24% непубличных АО в 2013 г. имеют отрицательную величину чистой прибыли, т.е. их деятельность по итогам года можно признать неэффективной. Однако насколько деятельность компаний является эффективной или неэффективной, можно определить с помощью показателей рентабельности, расчет и анализ которых мы проведем в следующих исследованиях.

Литература

1. Анализ финансовой отчетности [Текст] : учеб. пособие / О.В. Ефимова [и др.] — М. : Омега-Л, 2013. — 388 с.
2. Греченюк А.В. Проблемы и содержание анализа отчета о финансовых результатах [Текст] : / А.В. Греченюк, О.Н. Греченюк // Экономический анализ: теория и практика. — 2014. — №43. — С. 59-64.
3. Григорьева Т.И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз [Текст] : учеб. для магистров / Т.И. Григорьева. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Юрайт, 2013. — 462 с.
4. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений [Текст] : учеб. / О.В. Ефимова. — 5-е изд., испр. — М. : Омега-Л, 2014. — 348 с.
5. Казакова Н.А. Финансовый анализ [Текст] : учеб. и практикум / Н.А. Казакова. — М. : Юрайт, 2014. — 539 с.
6. Кирьянова З.В. Анализ финансовой отчетности [Текст] : учеб. для бакалавров / З.В. Кирьянова, Е.И. Седова. — 2-е изд., испр. и доп. — М. : Юрайт, 2014. — 428 с.
7. Селезнева Н.Н. Анализ финансовой отчетности организации [Текст] : учеб. пособие / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. — 3-е изд., перераб. и доп. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2013. — 583 с.
8. Brealey R.A. et al. Fundamentals of corporate finance [Text] / R.A. Brealey, S.C. Myers, A.J. Marcus. — Third ed. — McGraw-Hill, 2001.
9. Brealey R.A., Myers Stewart C. Principles of Corporate Finance [Text] / Brealey R.A., S.C. Myers. — McGraw-Hill, 2003.
10. Erich A. Helfert financial analysis: tools and techniques [Text]. A guide for managers / A. Erich. — McGraw-Hill, 2001.

11. Bulyga R.P. Business audit: the new concept of the XXI century [Text] / R.P. Bulyga // World applied sciences journal. — 2014. — Vol. 29 ; Iss. 5. — Pp. 619-622.
12. International tourism consulting group IPK International [Electronic resource]. URL: <http://www.ipkinternational.com/en/home/>.

Ключевые слова

Акционерные общества; отчет о финансовых результатах; доходы; расходы; прибыль.

Греченюк Антон Владимирович

Греченюк Ольга Николаевна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы. Показатели финансовых результатов (прибыль или убыток) характеризуют абсолютную эффективность хозяйствования предприятия по всем направлениям его деятельности: производственной, сбытовой, снабженческой, финансовой и инвестиционной. Они составляют основу экономического развития предприятия и укрепления его финансовых отношений со всеми участниками коммерческого дела. Поэтому выявление современных тенденций и особенностей формирования различных показателей прибыли российских публичных и непубличных акционерных обществ является очень актуальным и интересным.

Научная новизна и практическая значимость. В статье проведен подробный анализ отчетов о финансовых результатах 1000 российских публичных и непубличных акционерных обществ за четыре года периода исследования – 2010-2013 гг. Авторами статьи определена динамика различных элементов доходов и расходов российских компаний, как от основной, так и от неосновной деятельности, проведен анализ структуры доходов и расходов, выявлены отличительные особенности в разрезе публичных и непубличных акционерных обществ. Также в работе анализируется динамика показателей прибыли в соответствии с отчетами о финансовых результатах российских компаний, определяется доля организаций, имеющих отрицательные значения по рассматриваемым показателям финансовых результатов.

Проведенная работа позволяет сформировать представление о современных аспектах формирования финансовых результатов российских публичных и непубличных акционерных обществ и об уровне эффективности их функционирования на данном этапе развития экономики.

Заключение. Материал, представленный в работе, обладает научной новизной, имеет практическую значимость, что позволяет рекомендовать статью в журнале «Аудит и финансовый анализ».

Головин А.А., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой экономической теории, регионалистики и правового регулирования экономики Курской академии государственной и муниципальной службы.