

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ОЦЕНКИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

7.1. Показатели рентабельности деятельности компании

7.2. Остаточная прибыль (RI) и экономически добавленная стоимость (EVA)

1

7.1. ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ (ПРИБЫЛЬНОСТЬ)

Рентабельность продаж (англ. Return on Sales, ROS) – коэффициент рентабельности, который показывает, сколько денежных единиц прибыли приносит каждая денежная единица выручки

$$ROS = \frac{\text{Операционная прибыль}}{\text{Выручка}}$$

Пример: расчет рентабельности продаж

Компания «Серебро» занимается изготовлением драгоценных украшений под заказ. Имеются следующие данные за отчетный период:

Продажи	490 000
Себестоимость продаж	(385 000)
Валовая прибыль	105 000
Сбытовые расходы	(35 000)
Административные расходы	(21 000)
Операционная прибыль	49 000

$$\text{Рентабельность продаж} = 105\,000 / 490\,000 = 0,2143 \text{ или } 21,43\%$$

7.1. ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

Прибыль на акцию (англ. Earnings per share, EPS) – финансовый показатель, равный отношению чистой прибыли компаний, доступной для распределения, к среднегодовому числу обыкновенных акций.

NP – (net profit) чистая прибыль

D – (dividend) дивиденды по привилегированным акциям

CS – (common stock) количество обыкновенных акций компании

Показатель EPS широко используется как **критерий результативности деятельности компании**, особенно если **сравниваются** результаты деятельности на протяжении **нескольких лет**. Компания должна быть способна удерживать свои доходы на нужном уровне, чтобы выплачивать дивиденды и реинвестировать прибыль в развитие бизнеса в целях достижения будущего роста. Инвесторы также ожидают, чтобы из года в год наблюдался **рост дохода на акцию (growth in EPS)**.

3

7.1. ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

Доход на акцию (EPS) сам по себе ни о чем нам толком не говорит. **Его нужно рассматривать в контексте.**

- 1) Показатель EPS используется для сравнения результатов деятельности компании в динамике по времени. Увеличивается ли показатель EPS компании? Каким является темп прироста? Увеличивается он или уменьшается?
- 2) Показатель EPS не должен использоваться вслепую для сравнения доходов одной компании с доходами другой. Например, если у компании «Альфа» показатель EPS равен 12,00 у.е. на ее 10 000 акций по цене 10,00 у.е. за акцию, а у компании «Бета» показатель EPS равен 24,00 у.е. на ее 50 000 акций по цене 25,00 у.е. за акцию, то в расчет нужно принимать количество акций. В случае, если уровень дохода используется для **сравнения акций одной компании с акциями другой компании**, то осуществляется это с использованием коэффициента «цена/чистая прибыль» (**P/E ratio**).

7.1. ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

- 3) Если показатель EPS рассматривается в качестве надежного основания для сравнения результатов, то тогда **он должен вычисляться систематически**. Показатель EPS одной компании должен быть непосредственно сопоставим с показателем EPS других компаний, а показатель EPS компании за отдельно взятый год должен быть напрямую сопоставим с опубликованными в отчетности показателями EPS за предыдущие года. Изменения в акционерном капитале компании в течение одного года создают проблемы для такой сопоставимости.
- 4) Показатель EPS – это величина, которая основывается на данных за прошедшие периоды, и он может легко подвергаться воздействию изменений в учетных политиках, либо влиянию слияний и поглощений. **Использование показателя дохода на акцию в качестве критерия для расчета руководством суммы премиальных вознаграждений делает такой критерий особым образом подверженным влиянию.**

5

7.1. ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

Рентабельность вложенного капитала (ROCE) или рентабельность инвестиций (ROI) отражает величину прибыли в виде процента от суммы вложенного капитала.

EBIT (earnings before interest and taxes) = чистая прибыль до налогообложения плюс расходы по выплате процентов, которые компания должна выплатить долгосрочным кредиторам.

Вложенный капитал (capital employed) = Акционерный капитал плюс долгосрочная кредиторская задолженность = Всего активы минус краткосрочная кредиторская задолженность.

6

7.1. ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

Можно проанализировать показатель ROI, чтобы выяснить, почему рентабельность вложенного капитала высокая или низкая, лучше или хуже, чем в прошлом периоде. Существует два фактора, которые влияют на рентабельность вложенного капитала и оба они относятся к оборачиваемости капитала.

$$ROI = \text{Рентабельность продаж} \times \text{Оборачиваемость активов}$$
$$\frac{EBIT}{\text{Вложенный капитал}} = \frac{EBIT}{\text{Объем продаж}} \times \frac{\text{Объем продаж}}{\text{Вложенный капитал}}$$

Вместе рентабельность продаж и оборачиваемость активов объясняют величину показателя ROI, и если коэффициент рентабельности вложенного капитала (коэффициент ROI) является первичным коэффициентом рентабельности, то два других показателя являются вторичными коэффициентами. Взаимосвязь между тремя коэффициентами представлена ниже.

7

7.1. ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

Показатель ROI можно оценивать различными способами.

Способ 1. Прибыль за вычетом амортизации как процент от чистых активов.

Возможно, это **наиболее распространенный метод**, но при его использовании возникает одна проблема. Если центр инвестиций поддерживает одинаковую годовую прибыль и содержит одни и те же активы, не проводя политику регулярного замещения необоротных активов, его показатель ROI будет возрастать с каждым годом по мере устаревания активов. Это **может создать обманчивое впечатление улучшения результатов деятельности со временем.**

Аргументы в пользу использования остаточной балансовой стоимости для расчета ROI

- Это «традиционный метод» расчета ROI.
- Организации постоянно покупают новые необоротные активы, чтобы заменить старые, которые изнашивались, а значит, в целом **полная стоимость** всех необоротных активов **будет оставаться практически неизменной.**

СИМА Р2 "Управление эффективностью бизнеса". Тема 7. Задачи. (Подробнее на www.Lcon.com.ua)

8