SF EDUCATION

Введение в финансовый учет и анализ

Три формы отчетности и связь между ними. Баланс

Содержание

1. Краткосрочные активы
2. Долгосрочные активы
3. Обязательства и капитал
4. Итоговый обзор всех видов отчетностей

Краткосрочные активы

Перейдем к **балансовому отчету**. Как я говорил в самом начале, это у нас отчетность, которая показывает финансовое положение компании на конец периода, то есть некий такой фотофиниш. Обычно он начинается с **баланса денежных средств на конец периода**, потому что мы хотим посмотреть финансовое состояние компании на конец периода. Естественно, он берется из ОДДС. Это у нас самый ликвидный актив. **Ликвидность** – это скорость и возможность конвертации какого-то актива, имущества, в деньги. Деньги – это самый ликвидный актив.

Маленький нюанс: внешний вид отчетности может отличаться. Мы можем начинать отчетность не с баланса денежных средств, не с самых **ликвидных краткосрочных активов**, а наоборот с **долгосрочных неликвидных активов**. Международные стандарты позволяют компаниям самим выбирать, как будет начинаться их балансовый отчет. Если мы посмотрим у большинства компаний, их баланс будет начинаться с активов, но просто позиция активов может быть разная. Она может начинаться с самых краткосрочных ликвидных, заканчиваться самыми долгосрочными неликвидными, или наоборот начинаться с самых долгосрочных неликвидных и заканчиваться самыми краткосрочными ликвидными активами.

Баланс денежных средств на конец периода	Ending Cash Balance
(+) Краткосрочные финансовые вложения	Short-term Investments/Краткосрочные
(+) Дебиторская задолженность	Accounts Receivable
(+) Запасы	Inventory
(+) Расходы будущих периодов	Pre-paid Expenses
Итого текущие активы	**Total Current Assets**

Иногда порядок презентации активов и обязательств может быть обратным
(т.е. сначала идут долгосрочные и неликвидные активы, а в конце - краткосрочные и ликвидные)

Обычно вклады или ОФЗ (облигации федерального займа)
= Предыдущий баланс + изменение (из ОДДС) - списание дебиторской задолженности (находится в иных расходах в ОФР)
= Предыдущий баланс + изменение (из ОДДС) - списание запасов (находится в себестоимости из ОФР)
= Предыдущий баланс + изменение (из ОДДС)

= Sum of all of the above/Сумма всего, что выше ; по сути, операционные активы, т.е. то, что формирует выручку компании

После этого мы имеем **текущие активы (оборотные активы)**. Это могут быть какие-то **краткосрочные финансовые вложения**, которые являются ОФЗ, вклады и т.д. – то, что компания может быстро продать и превратить в кэш. Сюда естественно входит **дебиторская задолженность**, то есть актив, который практически является кэшем. Здесь, понятное дело, тоже есть какой-то риск и обычно этот риск сразу закладывается. То есть если мы получаем какую-то дебиторку, то обычно сразу закладывается какой-то резерв, часть этого актива сбривается и сразу же признается такой некий убыток. Это называется резервом.

После этого у нас есть **запасы**, которые формируют иногда выручку, если компания является каким-то ритейлером или заводом производителем, который продает свою продукцию. И у нас есть **расходы будущих периодов**, которые самый неликвидный актив из всех текущих активов. Напомню всем, что **текущие активы** – это активы, которые имеют «срок годности» в размере 12 месяцев, то есть имеется ввиду, что эти активы исчезнут с баланса в течение 12 месяцев и будут заменены другими активами. Одни запасы исчезнут, появятся другие запасы. Допустим, мы закинули деньги на какой-то маркетинговый бюджет, эти деньги потратили, потом закинем новые деньги сюда. То есть эти строчки никуда не исчезнут, но они будут постоянно обновляться.

Здесь даны термины на английском языке **Short-term Investments**, **Accounts Receivable**, **Inventory** и **Pre-paid Expenses** (предоплаченные издержки в переводе, что даже более понятно, чем расходы будущих периодов). **Предоплаченные издержки** – заплатили за год антивируса, за какой-то IT сервис, положили деньги на маркетинговый кабинет, заплатили деньги каким-то фрилансерам, которые регулярно выполняют для нас какую-то работу, и так далее. Это все у нас будут **расходы будущих период**.

Это все дело рассчитывается весьма просто. **Баланс денежных средств** приходит из **ОДДС**.

Краткосрочные финансовые вложения = предыдущий баланс - продажа

Краткосрочные финансовые вложения мы можем увидеть в инвестиционной деятельности компании. Когда мы продаем эти активы, мы получаем кэш, но размер этих активов уменьшается. И если мы опять эти деньги разместили на вкладе, вклад закрылся, мы опять его открыли, соответственно, этот баланс опять увеличивается.

Дебиторка = Предыдущий баланс + изменение (из ОДДС) - списание дебиторской задолженности (находится в иных расходах в ОФР)

В итоге мы получаем новый баланс, баланс на конец периода для **дебиторки**.

Запасы = Предыдущий баланс + изменение (из ОДДС) - списание запасов (находится в себестоимости из ОФР)

Списание запасов может быть связано с тем, что запасы испортились, морально устарели, своровали, сгорели. Тогда все эти убытки записываются в себестоимости, они уменьшают баланс запаса на конец периода.

Расходы будущих периодов = Предыдущий баланс + изменение (из ОДДС)

Долгосрочные активы

(+) Основные средства (нетто)	Property, Plant & Equipment
(+) Долгосрочные финансовые вложения	Long-term Investments
(+) Нематериальные активы	Intangible Assets
(+) Гудвилл	Goodwill
Итого долгосрочные активы	**Total Long-term Assets**

= Предыдущий баланс +/- прибыль (убыток) от переоценки (находится в иных доходах / расходах в ОФР) -
- амортизация (из ОФР) +/- приобретения (реализация) (в ОДДС)
= Предыдущий баланс + прибыль / убыток (находится в иных доходах / расходах в ОФР) - полученные дивиденды / проценты (в ОДДС) +/-
+/- приобретения (реализация) (в ОДДС); не амортизируются
= Предыдущий баланс + изменение (из ОДДС) - убыток от списания нематериальных активов (находится в иных расходах в ОФР) -
- амортизация (в ОФР); чаще всего амортизируются
По сути, размер "переплаты" за чистые активы приобретенной компании (тестируется раз в год на состоятельность - Impairment Test)

= Sum of all of the above/Сумма всего, что выше ; по сути, операционные активы, т.е. то, что формирует выручку компании

Когда мы переходим к **долгосрочным активам**, здесь есть некие определенные нюансы, о которых я хочу сейчас поговорить. Во-первых, у нас есть **основные средства** – это осязаемые активы (Property, Plant & Equipment). Это земля, здания, автомобили, оборудование, столы, стулья, все, что можно потрогать, вы приходите на территорию компании, это то, что компании принадлежит. Если земля принадлежит компании, то вы стоите на активе, который принадлежит этой компании, вы этот актив видите, можете потрогать.

Здесь есть один большой **нюанс**, то, что основные средства, они амортизируются, то есть они изнашиваются. Если даже этого не видно как-то физически, то они изнашиваются морально, и этот износ закладывается бухгалтерами и отображается в виде амортизации, причем **амортизация** может быть зашита не только **в административный расход**, она может быть зашита **в общие расходы**, **в коммерческие расходы частично**, может быть зашита даже **в себестоимость**. Потому что везде на каждом этапе создания ценности имеются какие-то основные средства, которые изнашиваются.

Допустим, компания доставляет товар за свои деньги клиенту, использует свои автомобили. Соответственно, с каждым днем этот автомобиль дешевеет, изнашивается, и это проявляется в амортизации. Эта амортизация, например, будет входить в коммерческие расходы. Логично, если у компании есть какое-то здание, здание будет стареть, будет амортизироваться. Это будет входить, например, в административные или в общие расходы. Если мы говорим про какой-то завод, который берет сырье и производит какой-то товар, изнашиваются

станки, и опять же амортизация будет частично зашита, например, в себестоимость. То есть не надо думать, что амортизация будет всегда стоять какой-то отдельной строчкой в ОФР и всегда будет представлять собой сумму износа всех материальных активов и всех нематериальных активов.

Вернемся к нашим **основным средствам**. Обычно они показаны в балансе за вычетом так называемой накопленной амортизации. Допустим, вы купили актив 10 лет назад, он имеет срок годности 20 лет, то есть половина срока прошла. Например, вы купили за миллион долларов, сейчас вы понимаете, что он скорее всего стоит 500 тысяч. То есть накопленная амортизация – 500 тысяч, 500 тысяч нетто значение, и это значение стоит у вас на балансе.

Если же вы, например, переоцениваете свои основные средства, что разрешено международными стандартами, то здесь, понятное дело, вы к предыдущему чистому значению, к чистому балансу, прибавляете прибыль от переоценки или убыток от переоценки, потому что, если вы переоцениваете вверх, вы должны переоценить вниз, если окажется, что на рынке этот актив стоит дешевле.

Естественно, если мы говорим про gross значение, мы должны вычитать амортизацию. Если мы говорим про net значение, мы уже значит ее учли. И если мы купили какие-то новые активы, которые входят в эту категорию, то опять же, это можно посмотреть в ОДДС, в инвестиционной деятельности, в капитальных затратах, то у нас баланс, соответственно, вырос. Если же мы, наоборот, продали какой-то актив, у нас баланс упадет.

Простой пример. Мы продали какой-то актив, который имел чистую балансовую стоимость 50 единиц, мы продали его за 100. То есть мы получили 100 единиц кэша от покупателя, списали 100 единиц гросс значения, удалили амортизацию накопленную, и опять же, как я понял, что мы продали актив с чистым значением 50. PP&E = 100 минус накопленная амортизация 50 = чистое значение для этого актива 50. И разница – это у нас прибыль от продажи, которая естественно попала в иные доходы в ОФР, и общую сумму 100 единиц мы записали в инвестиционной деятельности как плюс, потому что мы получили деньги от продажи актива.

Основные средства (нетто) = Предыдущий баланс +/- прибыль (убыток) от переоценки (находится в иных доходах / расходах в ОФР) - амортизация (из ОФР) +/- приобретения (реализация) (в ОДДС)

Далее идут **долгосрочные финансовые вложения**. Например, мы имеем долю в какой-то компании и не намереваемся продавать эти акции, или мы дали долг другой компании, и мы не получим эти деньги обратно в течение года, мы это классифицируем как долгосрочные финансовые вложения. Опять же, некоторые крупные компании могут иметь какую-то инвестиционную собственность, то есть инвестиционная недвижимость, какие-то здания, которые она сдает в аренду, это тоже будет входить в **долгосрочные инвестиции** (**Long-term Investments**).

Долгосрочные финансовые вложения = Предыдущий баланс + прибыль / убыток (находится в иных доходах / расходах в ОФР) - полученные дивиденды / проценты (в ОДДС) +/- приобретения (реализация) (в ОДДС); не амортизируются

В формуле выше указано, как они считаются. У нас есть предыдущий баланс предыдущего периода, плюс прибыль или минус убыток, который появился в течение этого периода. Допустим, эти акции просели на рынке, естественно, мы должны учесть этот убыток, то есть этот убыток уже был учтен в отчете о финансовых результатах, то есть повлияло, так скажем, на правую часть баланса, на капитал компании. И при этом мы должны учесть это в левой части баланса, в активах, иначе баланс у нас не будет балансироваться. Если мы получаем дивиденды или проценты, то это эти суммы также уменьшают баланс наших долгосрочных финансовых вложений, потому что, грубо говоря, мы монетизируем часть своего вложения, то есть у нас увеличивается кэш, но при этом мы изживаем часть этого финансового вложения, и поэтому баланс этого вложения уменьшается. Опять же нужно понимать, что финансовые вложения не амортизируются.

Далее идут **нематериальные активы**: какие-то патенты, разработки, технологии, что-то мы купили, что-то произвели, может быть, выплатили какие-то зарплаты людям, которые в результате своей научной деятельности дали нам какой-то

актив, дали какую-то технологию, которую, мы ожидаем, что будет приносить какую-то экономическую пользу. Мы можем по правилам бухучета капитализировать эти затраты. То есть вместо того, чтобы списывать их, скажем, как некий ФОТ, и уменьшать свою чистую прибыль, уменьшать свой капитал, мы можем эти затраты классифицировать, как активы, и эти активы амортизировать в течение какого-то долгого времени. Соответственно, компании это может быть на руку, потому что таким образом баланс ее активов выше, она выглядит более крупной, более серьезной.

Баланс нематериальных активов = Предыдущий баланс + изменение (из ОДДС) - убыток от списания нематериальных активов (находится в иных расходах в ОФР) - амортизация (в ОФР); чаще всего амортизируются

По этой формуле считается **баланс нематериальных активов**, опять же, все довольно просто: **предыдущий баланс** плюс какое-то **изменение** из ОДДС, например, если мы капитализировали какие-то затраты, или если мы конкретно купили у кого-то нематериальные активы, мы пришли в другую компанию, купили у нее разработки, у нас баланс этот вырос. Минус само собой какой-то **убыток**, если мы, например, списали часть активов. Мы пришли, посмотрели баланс, поняли, что эти разработки уже ничего не стоят, и мы списали с баланса, признали убыток, и соответственно на балансе у нас активов стало меньше. И конечно же **амортизация**, которая каждый год точит наши активы, как вода точит камень. Опять же эти активы чаще всего амортизируются.

Последний такой основной долгосрочный актив, который можно часто встретить, это **Гудвилл** (**Goodwill**). Гудвилл у многих людей вызывает разные ассоциации. В основном люди думают, что **гудвилл** – это какой-то бренд, это какие-то отношения с клиентами и так далее, то есть что-то такое неосязаемое, что нельзя потрогать, может быть, даже увидеть, то, что, грубо говоря, сидит в головах людей, и то, что заставляет людей покупать продукты, товары, сервисы этой компании постоянно. С точки зрения маркетинга, возможно это корректно. С точки зрения бухучета это не корректно. В бухучете **гудвилл** – это та сумма денег, которую вы переплатили за активы компании, которые вы купили. То есть это относится к сделкам M&A, слияния и поглощения (Mergers & Acquisitions).

Вы купили какую-то компанию, у которой активы равны, например, 100 миллионам, вы заплатили за них 150 миллионов. Почему? Потому что вы так договорились с их владельцами. То есть вы произвели какую-то оценку, вы посчитали что их активы стоят 150, а не 100 на балансе. У вас, понятное дело, была вся эта информация, вы знали, их отчетность, вы сделали некий due diligence, посмотрели, нарыли все скелеты шкафу, вы поняли, что их активы, например, стоят на самом деле на рынке 120, а не 100, но вы готовы заплатить150, потому что вы ожидаете, что от покупки этой компании у вас образуют какие-то синергии, то есть вы сможете сэкономить какие-то деньги и так далее и тому подобное, все вот эти причины, по которым одни компании покупают другие компании. То есть гудвилл – это некая затычка, которая необходима на балансе, чтобы баланс балансировался.

Посудите сами, вы заплатили кэша 150 миллионов, получили активов обратно 100. Куда деть вот эту разницу 50? Вы либо списывать как убыток, тогда вы уменьшаете свой капитал, либо вы должны это классифицировать как некий нематериальный актив, как некую затычку на балансе, чтобы у вас не было никакой разницы в балансе активов. То есть да, у вас изменится композиция активов, вы ликвидный кэш поменяете на какие-то неликвидное оборудование, какие-то неликвидные нематериальные активы компании, которую вы купили, типа патентов и так далее. Но размер активов у вас не изменится. Ушло 150, пришло 150. Я слышал, как объясняли ребятам, что такое **гудвилл** – это та сумма, на которую вы лоханулись, когда покупали другую компанию, то есть это то, что вы переплатили.

Соответственно, складываем все эти долгосрочные активы, получаем **баланс долгосрочных активов**. Складываем краткосрочные активы с долгосрочными, получаем **баланс всех активов**, то есть **размер всего имущества компании**.

Total Assets = Current Assets + Long-term Assets

Итого Активы = Текущие активы + Долгосрочные активы
(Оборотные активы + Внеоборотные активы)

И напоследок про активы следует сказать, что чаще всего **балансовая стоимость активов отличается от рыночной стоимости**. В отчетностях, построенных по международным стандартам, эти расхождения могут быть не очень большими. Все зависит от бизнеса. Если мы говорим про какие-то высокотехнологичные компании, которые капитализируют свои затраты, у которых баланс может быть не очень большой, потому что основным источником выручки, основным источником денег компании являются ее люди, ее сотрудники, которые производят какую-то работу, которые создают то, за что платят клиенты, то здесь баланс может быть не очень большой, он может быть не очень понятный, и его рыночная стоимость может быть гораздо выше, чем его балансовая стоимость. Если все активы эта компания продает на рынке, они будут выше, чем то, что стоит на балансе. Именно поэтому рыночная стоимость компании обычно превышает балансовую стоимость компании. С другой стороной, если мы говорим про банки или какие-то крупные производства, где большое количество оборудования, то там разница не очень большая. Иногда даже бывает, что рыночная стоимость компании меньше, чем ее балансовая стоимость после всех корректировок.

Давайте перейдем к так называемой правой части, хотя в данном случае она находится не справа, она находится ниже активов, но я называю это правой частью баланса. Это то, что является источниками имущества. То есть это все опирается корнями в так называемую двойную запись, которая пошла еще со средних веков, то есть чтобы нам записать какую-то транзакцию, нам нужны дебиты, нам нужны кредиты, и любая транзакция затрагивает как минимум два счета. Да, мы обменяли один актив на другой, допустим, купили какие-то запасы, у нас упал кэш, увеличились запасы. Мы, например, погасили какой-то долг, у нас упал кэш, у нас упало какое-то обязательство. Левая часть баланса упала – правая часть баланса упала. Мы выплатили дивиденды – у нас упал кэш, у нас упал капитал. То есть мы выплатили дивиденды, активов стало меньше, капитала владельцев в общих активах стало тоже меньше. То есть доля капитала, который финансируется с помощью средств владельцев, она уменьшилась. Доля активов, которые финансируются с помощью заемных средств, наоборот, увеличилась.

Обязательства и капитал

Правая часть баланса состоит из двух частей: **обязательства** и **капитал**. **Обязательства** делятся на две части: **текущие обязательства**, которые должны быть погашены в течение 12 месяцев, и **долгосрочные обязательства**, которые должны быть погашены на сроке более чем 12 месяцев. **Капитал** не имеет каких-то сроков, это бессрочный источник имущества компании, потому что это те деньги, то имущество, которое пришло в компанию со стороны ее владельцев, имеется ввиду именно учредителей или акционеров.

Еще раз: **обязательства** и **капитал** являются **источниками активов**, то есть объясняет происхождение активов. Также это можно назвать одним словом пассивы. Есть активы, есть пассива. **Активы** – это имущество компании. **Пассивы** – это источники имущества.

Кредиторская задолженность	Accounts Payable	*= Предыдущий баланс + изменение (из ОДДС)*
(+) Накопленные расходы	Accrued Expenses	*= Предыдущий баланс + изменение (из ОДДС)*
(+) Доходы будущих периодов	Unearned Revenue	*= Предыдущий баланс + изменение (из ОДДС)*
(+) Текущие налоговые обязательства	Current Taxes Payable	*= Предыдущий баланс + Налог начисленный (из ОФР) - Налог уплаченный (из ОДДС)*
(+) Краткосрочные кредиты	Short-term Borrowings	*= Предыдущий баланс + изменение (из ОДДС) + реклассификация долгосрочых кредитов (т.е. когда долгосрочный кредит становится краткосрочным)*
Итого текущие обязательства	**Total Current Liabilities**	**= Sum of all of the above/Сумма всего, что выше**

Текущие обязательства – сюда входят какие-то **накопленные расходы**, сюда входит **кредиторка**. Кредиторка – это когда мы сэкономили деньги, потому что, например, задержали зарплату сотрудникам или не заплатили по счетам (либо потому что мы просрочили, либо потому что банально мы смогли договориться с нашими поставщиками о том, что мы будем платить им в течение 40 дней, а при этом их товар будем реализовывать в течение 20 дней). То есть мы получаем нетто какой-то кредит со сроком 20 дней (40 минус 20 равно 20).

Далее сюда входят **доходы будущих периодов** – это займы, условно говоря, полученные от наших клиентов, займы, которые погашаются не с помощью денег, а с помощью оказанных услуг или переданных товаров. Далее **налоги** – их тоже можно рассчитывать, как некого рода кредиты, некого рода обязательства, потому что если мы не платим налоги, то мы эффективно кредитуемся за счет налоговой. Понятное дело, что это может быть не самая лучшая стратегия, потому что могут банально заморозить счет. В любом случае, даже если его не заморозят, у вас

будут некие пени, штрафы и так далее. То есть финансировать свою деятельность за счет налоговой это обычно может быть более дешевый способ, чем финансировать за счет каких-то банковских кредитов, но при этом более рискованный способ. И сюда входят какие-то **краткосрочные кредиты**, конкретно финансовые, которые получены нами от банков или каких-то других лиц, то есть реальный кэш, по которому мы платим проценты. Соответственно, суммируем все эти обязательства, получаем **итого текущие обязательства**.

Последнее, что следует добавить к краткосрочным кредитам, это то, что если мы берем кредит, который мы должны погасить в течение пяти лет, то когда-нибудь настанет год, когда этот кредит из долгосрочно превратится в краткосрочный. То есть мы взяли кредит на 5 лет, мы должны заплатить тело кредита в конце пятилетнего периода. Прошло 4 года, и оказывается, что мы должны в этом году погасить или рефинансировать этот кредит. Соответственно, долгосрочный кредит может переклассифицироваться в краткосрочный, и таким образом тоже попасть вот в эту область, которую мы сейчас рассмотрели.

(+) Долгосрочные кредиты	Long-term borrowings	*= Предыдущий баланс + изменение (из ОДДС)*
(+) Обязательства по финансовой аренде	Capital Leases	*= Предыдущий баланс + изменение (из ОДДС)*
(+) Иные долгосрочные обязательства	Other Long-Term Assets	*= Предыдущий баланс + изменение (из ОДДС) ; сюда могут входить отложенные налоговые обязательства, долгосрочные предоплаты от клиентов, дефицит пенсионного фонда (при наличии такового) и т.д.*
Итого долгосрочные обязательства	**Total Long-Term Liabilities**	**= Sum of all of the above/Сумма всего, что выше**

Долгосрочные обязательства – это обязательства, которые компания должна погасить в течение более чем 12 месяцев. Это могут быть **долгосрочные кредиты** от банка или каких-то инвесторов, какой-то **финансовый лизинг или финансовая аренда** (**Capital Leases**). Это могут быть какие-то **иные долгосрочные обязательства**, такие как отложенные налоговые обязательства, какие-то долгосрочные предоплаты от клиентов. Допустим, пример с Роснефтью, когда китайцы купили объемы на 10 лет вперед, то есть оплатили какую-то большую сумму, большой кэш попал на баланс Роснефти, и это было классифицировано как долгосрочная предоплата. Как и с долгосрочным долгом, эти долгосрочные предоплаты будут постепенно превращаться в краткосрочные, пока баланс не будет полностью погашен за счет товара, который был предоставлен этим партнером.

В конце концов, можно суммировать краткосрочные обязательства с долгосрочными обязательствами и получить **общий баланс обязательства**.

Уставный капитал	Share Capital
(+/-) Нераспределенная прибыль (Убыток)	Retained Earnings
(+) Эмиссионный доход	Paid-in Capital
(-) Казначейские акции	Treasury Stock
(+) Неконтролирующие доли	Non-Controlling Interests
Итого обязательства и капитал	**Total Liabilities and Shareholders' Equity**

= Сумма средств (активов, имущества), первоначально вложенных собственниками для обеспечения деятельности организации ; акционеры не могут потерять больше, чем вложили в компанию
= Предыдущий баланс +/- Чистая прибыль (Убыток) (из ОФР) - Дивиденды (из ОДДС)
Для акционерных обществ - разница между ценой продажи акции на IPO (или SPO) и ее номинальной стоимостью
Акции, выкупленные у некоторых акционеров компанией. Записываются по себестоимости.
Могут быть проданы компанией обратно на рынке в будущем, увеличивая или уменьшая эмиссионный доход
Для холдингов - доля в чистых активах компании (Net Assets), не принадлежащая акционерам материнской компании (холдинга)

= Current Liabilities + Long-term Liabilities + Shareholders' Equity/Текущие обязательства + Долгосрочные обязательства + + Капитал компании (Капитал владельцев) ; по сути, источники имущества компании, объясняющие его происхождение

Далее переходим к **Капиталу** владельцев (**Shareholders' Equity**) – это та часть активов, которая была финансирована самими владельцами. Сюда естественно входит непосредственно вложение от владельцев – это **Уставный капитал** (**Share Capital**), то есть это сумма активов, имущества, первоначально вложенных собственниками для обеспечения деятельности организации. То есть как правило акционеры не могут потерять больше, чем вложили в компанию. Естественно, есть свои нюансы, но в целом весь смысл общества с ограниченной ответственностью или акционерного общества заключается в том, что акционеры рискуют уставным капиталом, то есть они не могут потерять больше, чем вложили в эту компанию.

Вся **прибыль**, которая попадает на баланс в результате деятельности компании, она соответственно классифицируется как так называемая **нераспределенная прибыль** (**Retained Earnings**, то есть **оставленная прибыль**). Это некие активы, которые не выплачиваются инвесторам в виде дивидендов. Это те активы, те экономические блага, которые не покидают компанию.

Баланс нераспределенной прибыли = Предыдущий баланс +/- Чистая прибыль (Убыток) (из ОФР) - Дивиденды (из ОДДС)

Баланс нераспределенной прибыли рассчитывается по этой формуле: мы имеем **предыдущий баланс**, прибавляем **чистую прибыль** или вычитаем **убыток** и вычитаем **дивиденды**. Дивиденды опять же можно посмотреть в отчете движения денежных средств, а убыток у нас находится в отчете о финансовых результатах. Нужно понимать, что это такой небольшой аналитический пример, потому что по факту дивиденды выплачиваются, понятное дело, с банковского счета компании, выплачивается с кэша. Но их обычно сравнивают с прибылью. Допустим, мы нарисовали себе прибыль 100 миллионов, выплатили 50 миллионов себе. То есть нераспределенные блага составляют 50 миллионов, эти 50 миллионов добавляются к предыдущему балансу. То есть нужно понимать важный момент относительно **нераспределенной прибыли**, что это не обязательно деньги.

У меня однажды был случай, когда я объяснял человеку какие-то моменты, связанные с международными стандартами, и он рассказал, что работал над одним проектом и ему инвестор с пеной у рта доказывал, что можно финансировать какие-то проекты в рамках этого проекта, какие-то вложения, новые направления из нераспределенной прибыли. Это не так. Вы финансировать какое-то расширение, финансировать покупку активов можете только из кэша, из активов компании. Вы можете продать какие-то активы, получить кэш, на этот кэш купить новые активы. Или если у вас кэша достаточно, купить эти активы на этот кэш. А нераспределенная прибыль – это по сути просто число, не более того. Я это называю летопись успехов компании. То есть это вся прибыль, которую компания заработала с первого дня своего существования, естественно, за вычетом всех убытков, за вычетом всех дивидендов, которые были выплачены владельцам. Это как бы оставшаяся прибыль, сохраненная прибыль, Return Earnings. И эта прибыль скорее всего уже давным-давно была использована в росте компании. Эта прибыль могла быть использована для покупки запасов, для погашения кредиторки, для покупки каких-то материальных и нематериальных активов, для погашения финансового долга или для того, чтобы выкупить акции у имеющихся инвесторов.

Если компания крупная, если она выходит на биржу, продает свои акции инвесторам, обычно эти акции продаются выше их номинальной стоимости. Номинальная стоимость в данном случае это уставный капитал, деленный на количество акций. У вас уставный капитал, например, 10 тысяч рублей. Вы выпустили сто тысяч акций, у вас номинальная стоимость акций получается 10 копеек. Скорее всего, на бирже вы продаете ее не за 10 копеек, а за 10 рублей. Вот эта разница между 10 рублями и 10 копейками называется **эмиссионным доходом** – это те деньги, тот доход, который компания получает от продажи своих акций. Естественно, доход не облагается налогом. Эти деньги попадают в имущество компании, на банковский счет компании, это деньги от инвесторов. И чтобы показать происхождение этих денег, мы используем строку под названием **эмиссионный доход**. Если я увижу, что банковский счет компании очень сильно вырос, я посмотрю на ее ОДДС, увижу строчку **эмиссия акций** и пойму, что компания получила 100 млн. рублей или 100 млн. долларов от продажи своих акций. Это будет, естественно, входить сюда, в эмиссионный доход.

Также здесь может стоять строчка, например, **казначейские акции**. Она будет со знаком минуса всегда, потому что это те акции, которые компания выкупает у инвесторов. То есть падают активы компании, деньги покидают компанию, должна падать правая часть. Естественно, такая транзакция никак не затрагивает обязательства, она затрагивает только капитал, и капитал уменьшается за счет того, что увеличивается счет казначейских акций, которые априори со знаком минус.

Далее могут быть так называемые **неконтролирующие доли**. Это чисто, скажем так, бухгалтерская особенность крупных компаний, холдингов. Холдинги – это обычно группа компаний, у которых есть холдинговые компании, которые владеют долями во множестве дочерних предприятий. Дочерние предприятия – это те компании, в которых материнская компания, холдинг, владеет более 50% одной акции. То есть является мажоритарным акционером. По международным стандартам такая компания должна консолидировать отчетность, то есть она должна записывать 100% активов и обязательств всех дочерних компаний.

Понятное дело, чтобы показать инвесторам, что она не владеет 100% активов, по факту, потому что есть другие владельцы, есть 49%, которые принадлежат совершенно другим людям, которые не являются акционерами этого холдинга. Вот эти 49% записываются отдельной строчкой, как неконтролирующие доли. Таким образом инвестор может посмотреть на консолидированный баланс компании, на консолидированную отчетность, и увидеть, что ему по факту принадлежит, например, вот такая сумма в чистых активах, то есть в активах за вычетом всех обязательств. Другим людям, которые не являются инвесторами этой компании, принадлежит какая-то другая сумма.

Соответственно, мы суммируем все эти значения, получаем таким образом **баланс капитала на конец периода**. Складываем **баланс капитала** со всеми **обязательствами**, долгосрочными и краткосрочными, получаем **общий баланс пассивов**. Пассивы всегда равны активам. Баланс должен всегда балансироваться. Это самое фундаментальное бухгалтерское равенство. Это нужно всегда помнить. Это, пожалуй, одна из самых сложных задач, если вы баланс собираете вручную.

Активы = Обязательства + Капитал Владельцев

Assets = Liabilities + Owhers' Equity

Итоговый обзор всех видов отчетностей

Давайте еще раз посмотрим на наши три формы отчетности. Очень удобно они расставлены, видно, как одна отчетность перетекает в другую. Начинаем с **выручки**, вычитаем все **затраты**, получаем **прибыль**. Понимаем, что **прибыль** – это значение фиктивное, это просто некая цифра, которую нарисовали бухгалтеры, плюс она не учитывает все неоперационные потоки. И строим отчет движения денежных средств. Начинаем с **чистой прибыли**, вычитаем все то, что не является **операционной деятельностью**, или вычитаем то, что не является **денежными прибылями**. Прибавляем обратно все **неденежные убытки** или **издержки**. Вычитаем **изменения в оборотном капитале**, то есть те деньги, которые обратно инвестируются в бизнес. Получаем **операционную деятельность**, денежные потоки операционной деятельности.

Записываем все оттоки, притоки денег, связанные с **инвестиционной деятельностью**. Как правило, купля-продажа активов, как финансовых, так и основных средств, и материальных активов, которые участвуют в основной деятельности компании. Получаем **денежные потоки от инвестиционной деятельности**. Смотрим денежные потоки из банковской выписки, которые можно отнести к взаимодействию с владельцами, то есть с акционерами и с кредиторами. Получаем в итоге **денежные потоки от финансовой деятельности**. Суммируем эти три вида денежных потоков, получаем **изменение денежных средств за период**. Прибавляем это изменение к начальному балансу, получаем **баланс денежных средств на конец периода**.

Переходим к балансу, переходим к финансовому состоянию компании на конец периода. Начинаем с **денежных средств**, прибавляем все **краткосрочные активы**, получаем **баланс текущих активов**. К нему добавляем **баланс всех краткосрочных активов**. Получаем **общее значение активов**, то есть получаем рублевое, долларовое или еще какое-то значение для всего имущества компании. Опять же понимаем, что балансовые значения, они скорее всего отличаются от рыночных. То есть если компания решила бы эти активы продать, то она могла скорее всего получить по ним больше денег, чем указано на балансе. Но опять же это далеко не всегда так. Но обычно это действительно является правдой.

Далее переходим к **источникам активов**, к **пассивам**. Они делятся на две части, **обязательства** и **капитал**. Обязательства – это деньги, полученные от кредиторов. Кредиторы бывают разные. Кредиторы это бывают наши поставщики. Кредиторами могут быть наши сотрудники. Кредиторами могут быть наши клиенты. Кредиторами могут быть классические институты вроде банков, каких-то инвесторов. Имеем **текущее обязательство**, имеем **долгосрочное обязательство**. Некоторые долгосрочные обязательства могут превращаться в краткосрочные. Это может быть долгосрочный кредит, который со временем станет краткосрочным. Это могут быть какие-то, скажем, обязательства перед клиентами. То есть если клиенты платят на несколько лет вперед нам, то их долг мы будем постепенно из долгосрочного превращать в краткосрочный, его конвертировать в выручку и весь цикл будет повторяться.

Далее переходим к **капиталу**. У нас есть уставный капитал, те вложения учредителей, которые были сделаны ими во время формирования этого юридического лица. Дальше мы видим всю **прибыль**, накопленную за все существование компании, за вычетом всех **убытков** и **дивидендов**. Это так называемая **нераспределенная прибыль** (Retained Earnings), которая, как мы помним, является лишь значением. Это просто цифра, летопись компании. Никоим образом нельзя думать, что это конкретно деньги, которые можно забрать себе в карман или которые можно потратить на какое-то расширение. Можем потратить только те деньги, которые реально есть в активах компании.

Если компания публичная, у нее скорее всего есть **эмиссионный доход**. Это те деньги, которые были получены за счет того, что компания продала свои акции публике, и эти акции стоили на тот момент гораздо больше, чем их номинальная стоимость. Если компания выкупала какие-то акции, они классифицируются как **акции казначейские,** и этот счет имеет знак минуса перед собой, то есть он уменьшает капитал. Капитал в данном случае имеется в виду общий капитал владельцев, не уставный капитал.

И если, опять же, компания реально крупная, если у нее есть множество дочерних предприятий, в которых она не владеет 100% акций, в которых владеет, скажем, 50% или 75%, или 95%, это означает, что есть другие владельцы, которые не являются акционерами материнской компании. И в данном случае, по правилам международных стандартов, по крайней мере, компания должна консолидировать свою отчетность. То есть она должна показать все активы, которые у нее есть, которые есть у ее дочерних предприятий, даже если она не владеет в них полностью 100% долями. Нужно показать все обязательства, и чтобы инвестору было понятно, что какая-то часть чистых активов ему не принадлежит, для этого и формируется строка под названием **неконтролирующие доли** или по-английски **Non-Controlling Interests**.

После того, как мы все это складываем, мы к этому прибавляем значение **обязательств**, мы получаем **общий баланс пассивов**, который **всегда**

балансируется с активами. Если это не происходит, значит была допущена ошибка. Компания не может презентовать баланс, который не балансируется.

Это некое такое краткое введение в отчетности, краткое введение в учет для того, чтобы вы могли понять в целом, как это все должно выглядеть. Почему важно это знать для **финансового моделирования**? Потому что если вы не знаете учет, если вы не знаете отчетности, не знаете, как они связаны между собой, не знаете, где можно посмотреть источник какого-то актива или где можно посмотреть, почему какое-то обязательство увеличилось или уменьшилось, то вы не сможете моделировать, не сможете оценить компанию.