

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2019.89.3.036

Методика расчета базовой и разводненной прибыли на акцию

Дороничев Максим Игоревич

Бакалавр,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
125167, Российская Федерация, Москва, просп. Ленинградский, 49/2;
e-mail: maxdor2011@gmail.ru

Аннотация

В работе показано, что раскрытие информации о целях и условиях эмиссии ценных бумаг, которую можно использовать для прогнозирования уровня эффективности инвестирования в ценную бумагу и степени риска, связанного с их приобретением, весьма значима для инвесторов.

В ряде случаев до момента публикации отчетности, но уже после отчетной даты произошли какие-либо изменения, например, в количестве обращающихся акций или конвертируемых контрактов. Безусловно, в таком случае следует и скорректировать показатель прибыли на акцию (в случае консолидации или дробления акций, а также их размещения на льготных условиях).

Таким образом, в остальных случаях, другие изменения в количестве обращающихся акций (например, выкуп обыкновенных акций в обращении, опционов, варрантов, их размещение с оплатой денежными средствами) обязательно должны быть указаны в пояснениях к финансовой отчетности.

Для цитирования в научных исследованиях

Дороничев М.И. Методика расчета базовой и разводненной прибыли на акцию // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2019. Том 9. № 3А. С. 339-345. DOI: 10.34670/AR.2019.89.3.036

Ключевые слова

Финансовые показатели; МСФО; прибыль на акцию; фондовый рынок; обыкновенные акции; разводнение прибыли на акцию.

Введение

При подготовке бухгалтерами годовой бухгалтерской отчетности в акционерных обществах, акции которых обращаются на открытом рынке, часто возникают трудности с расчетом таких показателей, как «базовая прибыль (убыток) на акцию» и «разводненная прибыль (убыток) на акцию».

Однако, всем известно, что бухгалтерская (финансовая) отчетность должна давать достоверное представление о финансовом положении экономического субъекта. В связи с этим следует внимательно отнестись к определению данных показателей, а также учесть, какую информацию нужно раскрыть в отчете о финансовых результатах согласно МСФО (IAS 33 «Прибыль на акцию»), введенным Министерством Финансов Российской Федерации.

Данный стандарт, подлежащий применению с 01.01.2005г., закрепляет основные принципы определения показателя прибыли на акцию, который рассчитывается на основе единой методики. Это в свою очередь, позволяет улучшить процесс сопоставления результатов деятельности компаний в отчетном периоде. Стоит заметить, что стандарт применяется не всеми компаниями, а только теми, чьи обыкновенные или потенциальные обыкновенные акции обращаются (либо находятся в процессе размещения) на открытом рынке ценных бумаг.

Основное содержание

Следует подчеркнуть, что показатели базовой и разводненной прибыли на акцию имеют большое значение для всех участников финансовых отношений от потенциальных покупателей и акционеров до кредитных организаций, так как именно эти показатели показывают насколько эффективно акционерное общество использует инвестированные в него средства.

Также многие экономисты относят прибыль на акцию к основному компоненту, используемому для расчета отношения цены к прибыли (P/E), где $E = EPS$. Разделив цену акции на коэффициент прибыли на акцию, потенциальный инвестор может увидеть стоимость акции, обращающейся на рынке, с точки зрения того, сколько этот рынок готов заплатить за каждый рубль прибыли.

Базовая прибыль на акцию (basic earning per share, bEPS) можно рассчитать по формуле:

$$EPS = \frac{ЧП - ПД}{СКА},$$

где ЧП – чистая прибыль (убыток) после налогообложения за определенный период времени от всей деятельности;

ПД – суммы дивидендов по привилегированным и кумулятивным привилегированным акциям после налогов, даже если дивиденды не объявлены (пункт 9 IAS 33);

СКА – средневзвешенное количество обыкновенных акций. Происходит включение акций в расчет с того момента, когда владение ими позволяет получить какое-то возмещение (обычно, с момента их выпуска). СКА, которые находятся в обращении, равно их количеству в обращении на начало периода, скорректированному на выкупленные или размещенные за данный период бумаги и умноженному на временной коэффициент.

Средневзвешенное количество обыкновенных акций можно рассчитать следующим образом:

$$СКА = \frac{\text{Остаток акций на 01.01} + \text{на 01.02} + \dots + n}{\text{Количество календарных месяцев в отчетном периоде}}$$

Возможны ситуации, когда происходит выпуск обыкновенных акций или уменьшение их количества в обращении без изменения ресурсов предприятия, например:

- капитализация или бонусная эмиссия (выплата дивидендов акциями);
- дробление акций;
- другая эмиссия, которая обладает свойствами бонусной (выпуск прав для уже существующих держателей акций);
- консолидация акций (т.е. обратное дробление).

В первых двух случаях обыкновенные акции распространяются между их держателями без какого-либо дополнительного возмещения, в связи с этим количество обращающихся акций растет без увеличения ресурсов компании. СКА, которые находились в обращении до этого события, корректируется на пропорциональное изменение количества акций, так же, как если бы это событие произошло в начале самого раннего из периодов, охватываемых отчетностью. Например, в случае бонусной эмиссии в отношении 2:1, чтобы получить новое СКА, количество акций до эмиссии нужно умножить на 3, а для того, чтобы получить количество дополнительных акций, нужно умножить на 2.

Таким образом, если количество акций в обращении увеличивается в результате дробления акций, капитализации или бонусной эмиссии или же уменьшается в случае консолидации, то рассчитанные показатели EPS подлежат ретроспективной корректировке (п. 64 IAS 33).

Если происходит выпуск акций по цене ниже, чем на рынке, необходимо провести корректировку количества акций, для того, чтобы правильно рассчитать их средневзвешенное количество. Предполагается, что все обыкновенные акции в обращении до их размещения и акции, которые размещены в результате нового выпуска, размещались по определенной средней цене, которая ниже, чем на рынке. При этом количество акций, обращающихся на открытом рынке, увеличивается пропорционально уменьшению их оплаченной стоимости. Корректирующий коэффициент количества акций можно определить с помощью следующей формулы:

$$K_{\text{корр}} = \frac{P_{\text{рын}}}{P_{\text{расч}}}, \text{ где}$$

$P_{\text{рын}}$ – рыночная стоимость акций на дату окончания размещения,

$P_{\text{расч}}$ – расчетная стоимость акций на дату после окончания размещения.

Пример. АО «ИКС» в 2018 году разместило 400 обыкновенных акций с преимущественным правом приобретения акционерами по цене ниже рыночной. Рыночная стоимость одной акции до размещения – 300 рублей. Размещение произошло по цене 264 рубля в июле 2018 года, что составляло 88% от стоимости акций на рынке. Средневзвешенное количество обыкновенных акций в 2017 году – 1000 шт. Первого января 2018 года компания разместила 1700 обыкновенных акций. Чистая прибыль организации за 2018 год составила 186 тыс. рублей. Сумма дивидендов по привилегированным акциям – 30 тыс. рублей.

Таблица 1 – Расчет EPS АО «ИКС»

Показатели	Данные за 2018г. и расчет
Обыкновенные акции, находящиеся в обращении на 01.01.2018	1700 шт.
Доп. выпуск акций 01.08.2018	400 шт.
Обыкновенные акции в обращении	1700 + 400 = 2100 шт.

Показатели	Данные за 2018г. и расчет
Чистая прибыль компании за 2018г. без дивидендов по привилегированным акциям	186 000 руб. – 30 000 руб. = 156000 руб.
Рыночная стоимость обыкновенных акций в обращении до размещения	1700 шт * 300 руб. = 510 000 руб.
Денежные средства вследствие размещения обыкновенных акций	400 шт * 264 руб. = 105 600 руб.
Средняя расчетная стоимость обыкновенных акций	(510 000 руб. + 105 600 руб.) / 2100 шт = 293,14 руб.
Корректирующий коэффициент	300 руб. / 293,14 руб = 1,023
СКА с учетом корректировки	(1700 шт * 1,023 * 7 мес. + 2100 шт * 5 мес.) / 12 мес. = 1889,48 шт.
Базовая прибыль на акцию	156 000 руб. / 1889,48 шт. = 82,56 руб.

Разводненная прибыль на акцию (diluted earning per share, dEPS) решает проблему того, что базовый коэффициент не признает потенциального разводняющего эффекта на акции, находящиеся в обращении, если в структуре капитала компании имеются разводняющие ценные бумаги. Данные бумаги в этом случае представляют проблему из-за того, что их конвертация может повлиять на прибыль на акцию. Этот эффект может стать негативным, если он не был упомянут в финансовом отчете.

Разводненная прибыль на акцию – показатель, который указывает акционерам, насколько EPS может измениться вследствие изменений в структуре капитала при осуществлении неконтролируемых ими операций с финансовыми инструментами. Данный коэффициент рассчитывается для того, чтобы существующие акционеры понимали, насколько возможно падение показателя EPS.

Методика расчета разводненной прибыли на акцию в общем схожа с методикой расчета базовой EPS, единственное отличие – чистая прибыль, которая приходится на держателей обыкновенных акций и СКА подлежат корректировке на эффект от всех разводняющих потенциальных обыкновенных акций.

Чистая прибыль корректируется на дивиденды после налогов и проценты, которые признаются за этот период в отношении разводняющих потенциальных обыкновенных акций, а также на все остальные изменения, вызванные конвертацией разводняющих потенциальных обыкновенных акций. Таким образом, если бы эти ценные бумаги были конвертированы, организация не понесла бы соответствующих расходов по процентам, а сумма за минусом налога на прибыль добавляется к показателю чистой прибыли.

СКА увеличивается на средневзвешенное количество дополнительных обыкновенных акций, которые оказались бы в обращении при конвертации всех разводняющих обыкновенных акций. Данные акции считаются конвертированными в обыкновенные акции обычно в начале периода либо в день эмиссии потенциальных обыкновенных акций (п. 36 IAS 33).

Для того, чтобы не допустить недооценки разводнения базовой прибыли на акцию, каждый выпуск потенциальных обыкновенных акций должен рассматриваться в порядке от наиболее к наименее разводняющим.

Методика расчета разводненной EPS:

– определение эффекта разводнения от каждой ценной бумаги (надо поделить корректировку ЧП на корректировку СКА, к которым приводит конвертация или исполнение прав по ценной бумаге);

– ранжирование всех ценных бумаг по влиянию на EPS от наибольшего к наименьшему эффекту (в порядке от наиболее разводняющих бумаг с самой низкой прибылью на акцию к наименее разводняющим с самой высокой прибылью на акцию);

– расчет общей разводненной прибыли на акцию, постепенно прибавляя разводняющий эффект от каждой ценной бумаги в порядке по их разводняющему рангу.

Компании в своей отчетности должны предоставлять информацию о показателях базовой и разводненной прибыли на акцию по всем классам акций за все периоды, за которые представляется отчетность. Кроме этого, необходимо раскрывать информацию:

1) о величине ЧП и СКА, которые используются в расчетах базовой и разводненной прибыли на акцию;

2) о финансовых инструментах, которые в данном периоде имеют эффект антиразводняющий, а в будущем – разводняющий эффект;

3) об операциях, которые осуществляются с обыкновенными или потенциальными обыкновенными акциями, происходящих после отчетной даты и приводящих к значительному изменению числа акций, находящихся в обращении по состоянию на конец года, если бы такие операции произошли до окончания отчетного периода;

4) о других методах вычисления дополнительных показателей прибыли на акцию при их наличии в отчете о прибылях и убытках.

Следовательно, раскрытие информации о целях и условиях эмиссии ценных бумаг, которую можно использовать для прогнозирования уровня эффективности инвестирования в ценную бумагу и степени риска, связанного с их приобретением, весьма значима для инвесторов.

В ряде случаев до момента публикации отчетности, но уже после отчетной даты произошли какие-либо изменения, например, в количестве обращающихся акций или конвертируемых контрактов. Безусловно, в таком случае следует и скорректировать показатель прибыли на акцию (в случае консолидации или дробления акций, а также их размещения на льготных условиях).

Заключение

Таким образом, в остальных случаях, другие изменения в количестве обращающихся акций (например, выкуп обыкновенных акций в обращении, опционов, варрантов, их размещение с оплатой денежными средствами) обязательно должны быть указаны в пояснениях к финансовой отчетности.

Библиография

1. Федеральный закон от 06.12.2011 г. N 402-ФЗ «О бухгалтерском учете»;
2. Приказ Минфина России от 25.11.2011 N 160н (ред. от 02.04.2013, с изм. от 21.01.2015) "О введении в действие Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации" (Зарегистрировано в Минюсте России 05.12.2011 N 22501);
3. Гетьман, В.Г. Международные стандарты финансовой отчетности: учебник / под ред. В.Г. Гетьмана. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: ИНФРА-М, 2019. — 624 с.
4. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 33 "Прибыль на акцию" (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 25.11.2011 N 160н)
5. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ «Об акционерных обществах»;
6. Вахрушина, М.А. Международные стандарты учета и финансовой отчетности: Учеб. пособие / М.А. Вахрушина, Л.А. Мельникова, Н.С. Пласкова; ВЗФЭИ. – М.: Вуз. учебник, 2005. – 320 с.
7. Приказ Минфина России от 02.07.2010 N 66н (ред. от 06.03.2018) "О формах бухгалтерской отчетности организаций";

8. Приказ Минфина РФ от 21.03.2000 N 29н "Об утверждении Методических рекомендаций по раскрытию информации о прибыли, приходящейся на одну акцию";
9. Вахрушина, М.А. Анализ финансовой отчетности: Учебник / М.А. Вахрушина, 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Вузовский учебник, НИЦ ИНФРА-М, 2015. – 432 с.
10. Матушкин, И.В. Как рассчитать прибыль на акцию / И.В. Матушкин // Двойная запись. – 2005.

Method of calculating basic and diluted earnings per share

Maksim I. Doronichev

Bachelor,

Financial University under the Government of the Russian Federation,
125167, 49/2, Leningradskii av., Moscow, Russian Federation;
e-mail: maxdor2011@gmail.ru

Abstract

The paper shows that the disclosure of information about the goals and conditions of issuing securities, which can be used to predict the level of efficiency of investing in a security and the degree of risk associated with their acquisition, is very significant for investors.

In some cases, before the publication of financial statements, but after the reporting date, there have been any changes, for example, in the number of outstanding shares or convertible contracts. Of course, in this case, the earnings per share indicator should also be adjusted (in case of consolidation or splitting of shares, as well as their placement on preferential terms).

Thus, in other cases, other changes in the number of outstanding shares (for example, the redemption of ordinary shares in circulation, options, warrants, their placement with payment in cash) must be indicated in the explanatory notes to the financial statements.

For citation

Doronichev M.I. (2019) Metodika rascheta bazovoy i razvodnennoy pribyli na aktsiyu [Method of calculating basic and diluted earnings per share] *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 9 (3A), pp. 339-345. DOI: 10.34670/AR.2019.89.3.036

Keywords

Financial performance; IFRS; earnings per share; stock market; ordinary shares; dilution of earnings per share.

References

1. Federal Law of 06.12.2011, N 402-ФЗ "On Accounting";
2. Order of the Ministry of Finance of Russia of November 25, 2011 No. 160n (as amended on April 2, 2013, as amended on January 21, 2015) "On the implementation of International Financial Reporting Standards and Explanations of International Financial Reporting Standards in the Russian Federation" (Registered in The Ministry of Justice of Russia, 05.12.2011 N 22501);
3. Getman, V.G. International Financial Reporting Standards: a textbook ed. V.G. Hetman. - 3rd ed., Pererab. and add. - M.: INFRA-M, 2019. - 624 p.
4. International Financial Reporting Standard (IAS) 33 "Earnings per Share" (entered into force in the territory of the Russian Federation by the Order of the Ministry of Finance of Russia of November 25, 2011 No. 160n)

-
5. Federal law of 12.26.1995 N 208-ФЗ "On joint-stock companies";
 6. Vakhrushina, M.A. International Accounting Standards and Financial Reporting: Textbook. manual M.A. Vakhrushina, L.A. Melnikova, N.S. Plaskova; VZFEI. - M.: High School. textbook, 2005. - 320 p.
 7. Order of the Ministry of Finance of Russia of 02.07.2010 N 66n (as amended on 06.03.2018) "On the forms of accounting reporting of organizations";
 8. Order of the Ministry of Finance of the Russian Federation of 21.03.2000 N 29n "On approval of the Methodological recommendations on the disclosure of information about earnings per share";
 9. Vakhrushin, M.A. Analysis of financial statements: Textbook MA Vakhrushin, 3rd ed., Pererab. and add. - M.: University textbook, SIC INFRA-M, 2015. - 432 p.
 10. Matushkin, I.V. How to calculate earnings per share I.V. Matushkin. Double entry. - 2005.