

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СМЫСЛ ПОКАЗАТЕЛЯ ЕВІТДА И ЕГО ВЗАИМОСВЯЗЬ С ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ

Провоторова В.А.

Научный руководитель к.э.н. Устинова Л.Н.

Донецкий национальный технический университет

Способность предприятия своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность, свидетельствует о его хорошем финансовом состоянии. Положение предприятия зависит от результатов его деятельности. Если все намеченные планы выполняются, то это положительно влияет на платежеспособность предприятия и его все остальные показатели. И, наоборот, при невыполнении планов снижаются показатели, ухудшается состояние предприятия и его платежеспособность. Поэтому платежеспособность и ликвидность как составная часть хозяйственной деятельности направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчетной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективного его использования.

Оценка платежеспособности осуществляется на основе характеристики ликвидности текущих активов, т.е. времени, необходимого для превращения их в денежную наличность. Понятия платежеспособности и ликвидности очень близки, но второе более емкое. От степени ликвидности баланса зависит платежеспособность. В тоже время ликвидность характеризует не только текущее состояние расчетов, но и перспективу.

Для того чтобы анализировать платежеспособность и ликвидность предприятия, используются различные показатели. Руководство предприятия может самостоятельно определить, какие показатели будут использоваться для характеристики платежеспособности, а какие не подходят для данной организации.

Существует множество различных показателей для оценки платежеспособности и финансовой деятельности предприятия. Некоторые из них являются общепринятыми по всему миру. К таковым можно причислить ЕВІТДА.

Термин ЕВІТДА пришел из английского языка. ЕВІТДА (от англ. – Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) в переводе означает: доход до вычета процентов, налогов и амортизации [1].

Данный коэффициент дает понятие о сумме денежного потока, который создает деятельность компании, до вычета из него финансовых обязательств и амортизационных отчислений. Говоря иначе, данный показатель помогает определить способность компании справляться со своей долговой нагрузкой.

Так как этот показатель используется во всем мире, то и основанием для его расчета должны служить данные отчетности, соответствующие международным стандартам финансовой отчетности (МСФО). Конкретно для определения коэффициента ЕВІТДА понадобятся следующие значения [2]:

1. чистая прибыль (оставшаяся после выплаты налогов и других платежей в бюджет);
2. расходы по налогу на прибыль;
3. размер возмещенного налога на прибыль;
4. чрезвычайные доходы и расходы;
5. проценты уплаченные и полученные;
6. величина амортизационных отчислений (как по материальным, так и нематериальным активам);
7. переоценка активов.

Первые пять показателей образуют EBIT, или операционную прибыль. Она определяется как разность между валовой прибылью и затратами по обычной деятельности предприятия и лежит в основе расчета EBITDA. Формула вычисления EBIT выглядит так [2]:

$$EBIT = ЧП + Н - Нв + ЧР - ЧД + \% у - \% п, \text{ где} \quad (1)$$

ЧП – чистая прибыль;
 Н – расходы по налогу;
 Нв – возмещенный налог;
 ЧР – чрезвычайные расходы;
 ЧД – чрезвычайные доходы;
 % у – проценты уплаченные;
 % п – проценты полученные.

В результате мы получаем промежуточный показатель между прибылью валовой и чистой. Это прибыль, которую бы получила компания, не использующая заемные средства. Она включает в себя все доходы от реализации и прочие поступления, а также расходы (в том числе амортизационные отчисления).

Показатель EBIT должен быть как минимум положительным. Зная его, можно вычислить значение EBITDA. Формула расчета имеет следующий вид [2]:

$$EBITDA = EBIT + \text{Ам. отчисл. по МА и НМА} - \text{Па}, \text{ где} \quad (2)$$

Ам. отчисл. по МА и НМА – амортизационные отчисления по материальным и нематериальным активам;

Па – переоценка активов.

Таким образом, мы получаем показатель прибыльности компании до вычета налогов, процентов по кредитам и амортизационных расходов в соответствии с мировыми стандартами. За счет исключения таких неденежных статей затрат (которые можно назвать своего рода формальными бухгалтерскими начислениями) значение EBITDA становится более приближенным к операционному денежному потоку.

Отрицательный EBITDA говорит о том, что деятельность организации убыточна уже на операционной стадии, еще до оплаты пользования заимствованным капиталом, налогов, амортизации.

Показатель EBITDA пользуется большей популярностью среди международных инвесторов и рейтинговых агентств, чем показатель чистой прибыли.

Так как EBITDA рассчитан на МСФО, результат расчета по Российским Стандартам Бухгалтерского Учета (РСБУ) и по Республиканским Стандартам Бухгалтерского Учета будет приближенным [3].

Так по стандартам ДНР:

$$EBITDA = \Phi 2 (2290 - \text{финансовый результат до налогообложения}) + \Phi 2 (2250 - \text{финансовые затраты}) + \Phi 2 (2515 - \text{амортизация}) \quad (3)$$

Для российских стандартов:

$$EBITDA = \Phi 2 (2110 - \text{выручка}) - \Phi 2 (2120 - \text{себестоимость}) = \Phi 2 (2100 - \text{валовая прибыль}) - \Phi 2 (2210 - \text{коммерческие расходы}) - \Phi 2 (2220 - \text{управленческие расходы}) = \Phi 2 (2200 - \text{прибыль от реализации}) + \Phi 5 (5100 (10) - \text{накопленная амортизация}) + \Phi 5 (5200 (10) - \text{накопленная амортизация}) \quad (4)$$

Такая востребованность показателя EBITDA связана, главным образом, с тремя факторами [4]:

- Первый фактор – разность систем налогообложения, в том числе ставок по налогам на прибыль.
- Второй фактор – различия в принятых методах и способах амортизации.
- Третий фактор – вариация в условиях предоставления кредитных средств (сроки, проценты и др.) банковскими учреждениями.

Три этих фактора находят свое кумулятивное выражение в размере получаемой компанией чистой прибыли, соответственно влияют на показатель EBITDA. Сравнить компании одинаковой специализации, но находящиеся в разных странах, по показателю

чистой прибыли было бы некорректно. Сопоставимость и объективность может быть достигнута при устранении факторов межстрановых различий в налогах, кредитах и амортизации. Использование показателя EBITDA и коэффициентов, применяющих EBITDA, предоставляет возможность осуществлять корректные сравнения и принимать объективные инвестиционные решения.

Еще один вариант использования показателя EBITDA – это анализ соответствия долговой нагрузки компании получаемым финансовым результатам (коэффициент отношения долга).

Коэффициент, отражающий отношение чистого долга компании к значению EBITDA и называемый Debt/EBITDA ratio, – это сравнительный показатель способности погасить в полном объеме всю сумму имеющихся обязательств. То есть данный коэффициент показывает степень платежеспособности компании.

Коэффициент рассчитывается по следующей формуле [4]:

$$\text{Debt (EBITDA ratio)} = \frac{\text{Совокупные обязательства}}{\text{EBITDA}} \quad (5)$$

Причем, совокупные обязательства включают как долгосрочную, так и краткосрочную задолженность.

При нормально финансовом состоянии организации, значение данного коэффициента не должно превышать 3. Если значение коэффициента превышает 4-5, это говорит о слишком большой долговой нагрузке на предприятие и вероятных проблемах с погашением своих долгов. Для предприятий с таким высоким значением коэффициента проблематично привлечь дополнительные заемные средства.

Как и другие подобные коэффициенты, показатель отношения долга к EBITDA зависит от отраслевых особенностей, поэтому его чаще сравнивают со значениями других предприятий в рамках данной отрасли. Другой важный момент – при оценке показателя исходят из того, что дебиторская задолженность организации исправно погашается покупателями. Если же у предприятия нарастает непоплаченная задолженность покупателей, это, безусловно, ухудшает его платежеспособность, но никак не отражается на соотношении кредиторской задолженности к EBITDA.

Все компании России, акции которых котируются на зарубежных фондовых биржах, или имеющие иностранных инвесторов/кредиторов, либо планирующие первоначальный выпуск акций, используют эти и многие другие показатели и коэффициенты анализа финансово-экономической информации.

К таким российским компаниям можно отнести «Газпром», «Сургутнефтегаз», «ЛУКОЙЛ», «ФСК ЕЭС», «Норильский никель», «Сбербанк», «Магнит», «X5 RetailGroup», «Вымпелком», «МТС», «Mail.ru Group», «Газпромнефть», «Роснефть», «Татнефть», Новатэк. Расчет EBITDA в таких компаниях проводится постоянно [5].

Следует подчеркнуть, что эти и многие другие компании составляют финансовую отчетность по международным стандартам (МСФО), соответственно проводят расчет EBITDA по МСФО.

В целом, EBIT / EBITDA в российской практике пока только распространен среди крупнейших предприятий сырьевого сектора.

Массовый переход российских компаний всех секторов экономики и всех размеров на МСФО явится важнейшим и необходимым условием притока иностранных инвестиций в экономику страны, ее качественного роста и в конечном счете повышения уровня жизни граждан.

Показатель позволяет сравнивать компании с различной внутренней политикой по отношению к периоду амортизации и переоценки активов. Важен только вид деятельности и сумма операционной прибыли. Но в этом одновременно и недостаток EBITDA. Во-первых, он позволяет сравнивать только компании одной отрасли. Во-вторых, не дает инвесторам представления о том, сколько нужно доинвестировать, то есть влить денег в компанию. Этим часто пользуются компании с высокой амортизационной нагрузкой (крупное производство,

добывающие отрасли), где добавление амортизации существенно улучшает данные о прибыли.

ЕБИТДА и вспомогательные индикаторы также часто критикуются за их необъективность и неясность трактовки.

Недостатки ЕБИТДА можно охарактеризовать следующим образом – этот индикатор не дает возможности проанализировать ряд параметров для оценки платежеспособности компании [6]:

- устойчивость и стабильность финансовых потоков;
- уровень достаточности собственного оборотного капитала;
- уровень ликвидности активов (способность компании выстоять в момент кризиса);
- зависимость компании от кредитования;
- влияние сезонности и других внешних факторов на прибыль компании.

ЕБИТДА – показатель неоднозначный и это видно хотя бы из того, сколько существует подходов по его расчету. Потому его анализируют в комплексе с другими финансовыми показателями. ЕБИТДА дает возможность отследить формирование прибыли на всех уровнях и сравнить похожие компании одной отрасли с разным подходом. Несмотря на то, что чистая прибыль у двух компаний может быть разная, ЕБИТДА может оказаться одинаковой. Это не дает повод сказать, что обе компании для инвестора равны по привлекательности, но говорит о том, что нужно глубже проанализировать, как и из чего формируется прибыль.

Список использованной литературы:

1. Что такое показатель ЕБИТДА и формула расчета рентабельности [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://vashbiznesplan.ru/bukhgalteriya/pokazatel-ebitda.html>
2. ЕБИТДА [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://fb.ru/article/139917/ebitda---chto-eto-kak-rasschitat-analiticheskiy-pokazatel>
3. Показатель ЕБИТДА [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://madgicbox.com/finansovie-pokazately/pokazatel-ebitda-chto-eto-takoe/>
4. Отношение долга к ЕБИТДА [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.audit-it.ru/finanaliz/terms/solvency/debt_to_ebitda.html
5. ЕБИТДА: Формула расчета и экономический смысл [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://finvopros.com/ebitda-formula-rascheta.html>
6. ЕБИТДА– что такое и как это использовать при инвестировании [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://smfanton.ru/fondovaya-birzha/ebitda.html>