

реструктуризацию одним из следующих способов: путем прямого сравнения исходной стоимости предприятия и стоимости, создаваемой реструктуризацией; посредством оценки добавленной экономической стоимости; путем оценки влияния варианта реструктуризации на цену предприятия как вклада инвестиционного проекта.

Перечисленные подходы имеют различные предметы оценки и разное сущностное содержание величины влияния варианта реструктуризации на стоимость предприятия, отличаются областью применения и используемыми методами. В то же время, проведенный анализ оценочных методов свидетельствует о том, что все вышеназванные подходы имеют единую составляющую — расчет денежных потоков предприятия и приведение их к моменту оценки. Поэтому можно утверждать, что данное направление базируется на *методе дисконтированных денежных потоков* и рассматривает эффект от реструктуризации как абсолютный результат капитализации бизнеса.

Преимуществом данного направления является его стратегическая ориентированность, динамическая оценка эффективности реструктуризации, а также возможность применения для хозяйствующих субъектов в любом исходном состоянии. В основе расчета стоимости компании лежат показатели денежного потока, оценивающиеся при помощи стандартных экономических параметров (доходы, затраты, инвестиции, амортизация и др.). Эффект от реструктуризации выражается в приросте стоимости объекта, который формируется как превышение дополнительного притока денежных средств над расходами по их получению, включая инвестиционные затраты. Критериями, используемыми при оценке эффективности реструктуризации предприятия, могут выступать: стоимость (цена) предприятия до и после реструктуризации, прирост чистого денежного дохода ( $\Delta NPV$ ), индекс доходности (PI), экономическая добавленная стоимость (EVA), а также система показателей, предназначенных для текущего мониторинга финансового состояния объекта реформирования с целью предотвращения ситуации банкротства в ходе процесса реструктуризации.

Таким образом, рассмотрение эффекта от реструктуризации с позиций его влияния на стоимость предприятия является наиболее универсальным направлением оценки и, следовательно, наиболее приемлем для расчета эффекта от реструктуризации любых хозяйствующих субъектов в современных условиях.

*О.А. Русак, аспирантка, ассистент*

*БГЭУ (Минск)*

## **СТРУКТУРА КОЭФФИЦИЕНТА ЛИКВИДНОСТИ СТРАХОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ**

В экономической литературе в последнее время публикуется система стандартных финансовых коэффициентов, призванных отражать основные экономические явления, характерные для субъектов хозяйствования. Наиболее известными показателями являются коэффициенты ликвидности, рентабельности, эффективности использования различных ресурсов, оборачиваемости и др. В то же время в ряде случаев прямое использование данных коэффициентов не представляется возможным для отдельных отраслей в силу их организационной, правовой, экономической специфики.

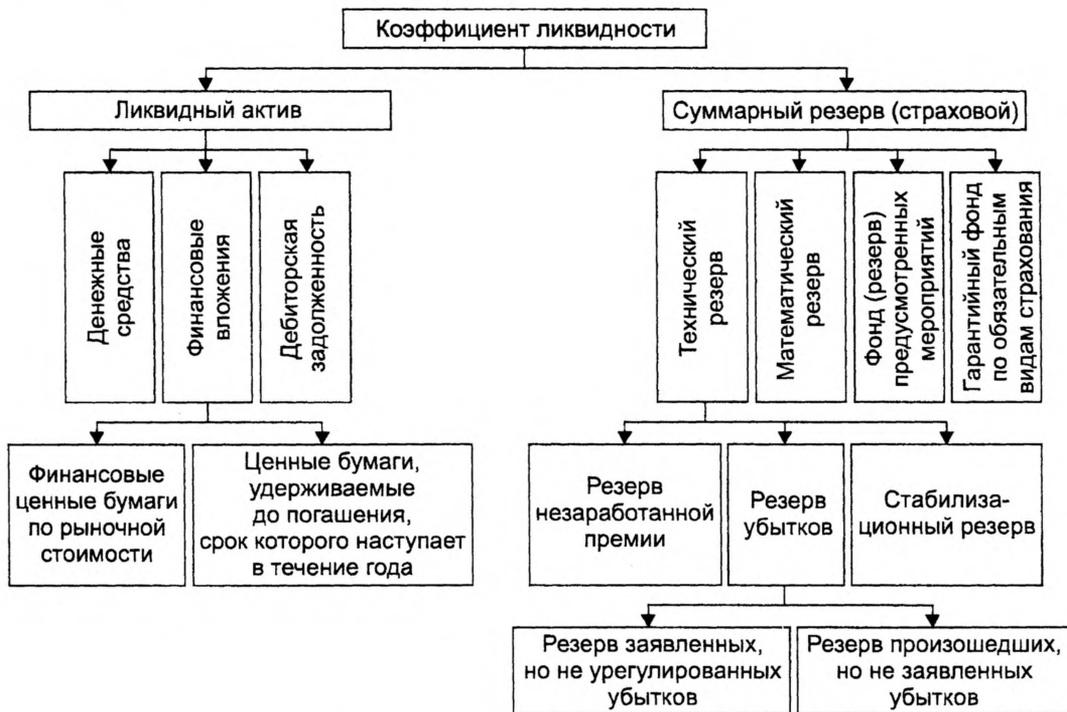
Очевидно, что агрегируемые по универсальной методике коэффициенты ликвидности для промышленных предприятий и страховых организаций нельзя интерпре-

тировать однозначно в силу того, что они находятся под воздействием различных факторных групп. Поэтому возникает проблема разработки методик анализа, которые, во-первых, с необходимой степенью подробности раскрыли бы механизм влияния факторов (в том числе и специфических, характерных для данной отрасли) на результативные показатели (финансовые коэффициенты) страховых организаций. Во-вторых, позволили давать количественную оценку этим влияниям и, в-третьих, качественную интерпретацию причин той или иной динамики.

Рассмотрим, каким должен быть анализ коэффициента ликвидности страховых организаций. В наиболее общем виде расчет данного показателя предполагает сравнение имеющихся платежных ресурсов и финансовых обязательств, их соотношение. Однако у страховых организаций в составе указанных финансовых обязательств существенную долю составляют страховые резервы. Применительно к особенностям данных организаций коэффициент ликвидности принято рассчитывать следующим образом:

$$\text{Коэффициент ликвидности} = \frac{\text{Величина ликвидных активов}}{\text{Величина суммарных резервов}}$$

Для проведения анализа влияния факторов необходимо разработать структурно-логическую факторную систему, обуславливающую уровень ликвидности страховой организации. Основные факторы, принимаемые в расчет при определении коэффициента ликвидности для страховых организаций, могут быть структурированы согласно рисунку.



Взаимосвязь факторов, влияющих на коэффициент ликвидности

Для определения количественного описания данных влияний, представленных на предыдущей схеме, факторы необходимо интерпретировать математически, т.е. представить в виде факторной модели смешанного типа. Тогда коэффициент ликвидности страховой организации будет выглядеть следующим образом:

$$\text{Коэффициент ликвидности} = \frac{\text{ДС} + \text{ЦБ}_p + \text{ЦБ}_n + \text{ДЗ}}{\text{РНП} + \text{РЗУ} + \text{РПНУ} + \text{СР} + \text{МР} + \text{ФПМ} + \text{ГФ}},$$

где ДС — денежные средства; ЦБ<sub>p</sub> — ценные бумаги для торговли; ЦБ<sub>n</sub> — ценные бумаги, удерживаемые до погашения; ДЗ — дебиторская задолженность сроком погашения до 1 г.; РНП — резерв незаработанной премии; РЗУ — резерв заявленных, но не урегулированных убытков; РПНУ — резерв произошедших, но не заявленных убытков; СР — стабилизационный резерв; МР — математические резервы; ФПМ — фонд предупредительных мероприятий; ГФ — гарантийный фонд по обязательным видам страхования.

Предлагаемая факторная модель коэффициента ликвидности позволит измерить влияние специфических факторов, характерных для страховой отрасли.

*Д.А. Рыбаков, аспирант  
БГСХА (Горки)*

## ОБ ОТРАЖЕНИИ В УЧЕТЕ ПОТЕРЬ ОТ БРАКА ПРИ ВЫРАЩИВАНИИ КУКУРУЗЫ НА ЗЕРНО

В современных условиях хозяйствования сельскохозяйственные организации могут повысить свою финансовую и хозяйственную устойчивость только в случае получения точной, своевременной информации о деятельности организации.

В настоящее время учет затрат в растениеводстве, в том числе и при выращивании кукурузы на зерно, не обеспечивает администрацию сельскохозяйственной организации необходимой информацией для принятия управленческих решений, так как недостаточно полно организован учет потерь от брака.

Вопросы учета потерь от брака рассматриваются на примере промышленных производств и не находят освещения в отрасли растениеводства. Но практика показывает, что часто брак возникает и при выращивании сельскохозяйственных культур, их уборке, сушке и других технологических операциях. В растениеводстве браком следует считать работы, выполненные с отступлением от требований агротехники, нарушением сроков уборки урожая сельскохозяйственных культур и т.д.

Для улучшения учета затрат по выращиванию кукурузы на зерно следует отдельно организовать учет затрат по переделке работ, выполненных с нарушением установленной технологии производства.

Поэтому для отражения учета потерь от брака в отрасли растениеводства, в т.ч. и при выращивании кукурузы на зерно, предлагаем выделить отдельную статью затрат «Потери от брака».

Предварительно затраты, связанные с переделкой работ, выполненных с нарушением установленной технологии производства в отрасли растениеводства, в т.ч. и при выращивании кукурузы на зерно, следует отражать на счете 28 «Брак в производстве», отдельно открываемом субсчете «Брак в отрасли растениеводства».