

Согласно Временному республиканскому классификатору основных средств и нормативных сроков их службы, утвержденных постановлением Министерства экономики Республики Беларусь от 21.11.2001 г. № 186, комплексы и машины вычислительные цифровые, персональные ЭВМ учитываются под шифром 48021.

В комплектацию персональных ЭВМ, включая серверы, в максимальном случае входят: монитор, системный блок (процессор, ОЗУ, НЖМД – жесткий диск, материнская плата, адаптер, НГМД – дисковод, CD-Rom, CD-RW, DVD-Rom), «мышь», коврик, клавиатура. Все периферийные устройства персональных ЭВМ (принтеры, источники бесперебойного питания, сканеры, плоттеры, модемы и др.), шифр 48003, а также сеть с сетевыми устройствами учитываются отдельно.

На практике часто возникает необходимость перемещения отдельных устройств компьютера (монитора, системного блока и др.) или их замены в результате физического или морального износа. В результате этого персональные ЭВМ перестают быть единой учетной единицей.

Кроме того, увеличивается объем учетных операций. Требуется оформление и заполнение большого количества различных документов: составление акта разуконектации основного средства, оформление накладной на внутреннее перемещение объекта основных средств, внесение на основании вышеназванного документа изменений в инвентарные карточки учета объекта основных средств. Важность проблемы возрастает в условиях повышения уровня автоматизации обработки информации и связанного с этим увеличения количества персональных ЭВМ на предприятиях.

Одним из путей решения поставленных вопросов является учет основных устройств персональных ЭВМ (монитор, системный блок) в качестве отдельных инвентарных объектов основных средств, как это имеет место для периферийного оборудования (принтеры, источники бесперебойного питания). Это обеспечит достоверность аналитического учета основных средств в разрезе структурных подразделений предприятий.

Другим немаловажным положительным фактором будет довышение маневренности использования отдельных устройств ЭВМ.

*Н.С. Недашковская, канд. экон. наук, доцент,  
З.А. Михайловская  
Филиал БГЭУ (Бобруйск)*

## **МЕТОД ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ С ПОМОЩЬЮ РАСЧЕТА ЧИСТЫХ АКТИВОВ**

Стоимость чистых активов – важнейший показатель, характеризующий экономическое состояние организации. Его можно использовать в достаточно широком диапазоне для аналитического обоснования управленческого решения: при определении финансовой устойчивости организации, оценке его инве-

БДЭУ. Беларускі дзяржаўны эканамічны ўніверсітэт. Бібліятэка.

БГЭУ. Белорусский государственный экономический университет. Библиотека.°

BSEU. Belarus State Economic University. Library.

<http://www.bseu.by>      [elib@bseu.by](mailto:elib@bseu.by)

стиционной привлекательности, определении дивидендной политики, подготовке проспекта эмиссии, для регулирования соотношения между собственным и заемным капиталом и т. д.

Согласно порядку оценки стоимости чистых активов юридических лиц, утвержденному приказом Минфина от 20.01.2000 г. № 24 с последующими дополнениями и изменениями, чистые активы – это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов юридического лица, принимаемых к расчету, суммы его пассивов. Если стоимость чистых активов становится меньше минимального размера уставного фонда, определенного законодательством, организация может быть ликвидирована в установленном порядке.

Решающее значение чистые активы имеют также при определении направлений дивидендной политики предприятия. Акционерное общество не вправе объявлять и выплачивать дивиденды, если стоимость чистых активов меньше уставного и резервного фондов или станет меньше в результате выплаты дивидендов.

Чистые активы принято считать по итогам года. Однако если дивиденды выплачиваются ежеквартально, то целесообразно по итогам каждого квартала сравнивать уставный фонд с этим показателем, чтобы не столкнуться с проблемами в конце года.

Результаты исследований, проводимых в ОАО «Красный пищевик», приведены в табл. 1.

Таблица 1

Сопоставление стоимости чистых активов с уставным фондом и суммой уставного и резервного фондов ОАО «Красный пищевик»

Показатель	Год			
	2004	2005	2006	2007
Чистые активы, млн р.	16 397	18 398	21 229	22 320
Уставный фонд, млн р.	2635	2635	2635	2635
Сумма уставного и резервного фондов, млн р.	2740	2780	2808	2824

По итогам расчетов экономическое состояние ОАО «Красный пищевик» можно охарактеризовать как стабильное. В течение трех лет чистые активы предприятия не только превышали величину уставного и резервного фондов, но и перманентно росли.

С помощью чистых активов можно определить и цену акций АО при отсутствии данных о биржевых котировках. Стоимость 1 акции может быть рассчитана, как отношение стоимости чистых активов АО к количеству акций в его уставном фонде. Это проще, чем методы, предлагаемые Положением об оценке акций и облигаций, утвержденные Комитетом по ценным бумагам от 16.12.1997 г., для которых требуется знать суммы выплачиваемых дивидендов (которых может и не быть) или рыночную стоимость имущества АО (которую надо получить в результате экспертной оценки).

Итоговые расчеты стоимости 1 акции ОАО «Красный пищевик» приведены в табл. 2.

Таблица 2

## Стоимость акций на конец соответствующего периода

Показатель	Год			
	2004	2005	2006	2007
Количество акций, шт.	175 668	175 668	175 668	175 668
Номинальная стоимость акции, р.	15 000	15 000	15 000	15 000
Стоимость акции, р.	93 341	104 732	120 847	127 058

Считаем целесообразным для оценки эффективности использования заемных ресурсов в качестве базовых критериев эффективности использования заемного капитала рассчитывать показатель рентабельности чистых активов (РЧА). Он играет важнейшую роль ориентира на рынке инвестиций и служит сигналом для выбора инвестиционных стратегий и принятия решений по межотраслевому перемещению капитала. От уровня рентабельности во многом зависит, какой вид воспроизводственного цикла финансовых ресурсов адекватен организации: расширенный с постоянным приростом финансирования, простой или сужающийся.

В модели леввереджа первостепенную роль играет средняя цена обслуживания обязательств организации. Запас эффективности долгового финансирования будет при рентабельности активов, превышающей среднюю цену долгового капитала, т. е. долговое финансирование будет увеличивать рентабельность собственного капитала. Если цена привлеченных ресурсов у компании выше эффективности использования активов, выраженная через рентабельность, то упор на долговое финансирование будет приводить к снижению рентабельности капитала собственников. Результаты расчетов по ОАО «Красный пищевой» приведены в табл. 3.

Таблица 3

## Процентная ставка банковского кредита и рентабельность чистых активов

Показатель	Год			
	2004	2005	2006	2007
Чистая прибыль	3562	3896	2786	1611
Рентабельность чистых активов, %	21,72	21,18	13,12	7,22
Ставка процента до 1 года, %	23,60	16,00	12,90	13,41
Ставка процента свыше 1 года, %	12,00	6,90	6,60	4,51
Запас эффективности краткосрочного заимствования, %	-1,88	5,18	0,22	-6,19
Запас эффективности долгосрочного заимствования, %	9,72	14,28	6,52	2,71

В то время как запас эффективности долгосрочного заимствования для ОАО «Красный пищевой» является положительным, запас краткосрочного заимствования по итогам 2007 г. показал отрицательную величину.

Результаты анализа показывают, что организации целесообразно перепрофилировать кредитную политику с краткосрочного на долгосрочное заимствование, что позволит не только существенно расширить объем хозяйственной деятельности, реализовать инвестиционные программы модернизации оборудования, совершенствования технологических процессов, освоения выпуска новой продукции, но и повысить эффективность использования собственного капитала.