

которые соизмеряют свои доходы с затратами и величиной вложенного капитала. В экономической практике учет многоуровневых факторов позволяет в полной мере представить явление в развитии и взаимосвязи.

Наиболее полно отражает эту взаимосвязь аддитивно-мультипликативная модель прибыли однородной продукции растениеводства следующего вида:

$$П = S \cdot Y \cdot D \cdot (Ц - C),$$

где  $S$  – площадь посева продукции, га;  $Y$  – урожайность, ц/га;  $D$  – коэффициент товарности;  $Ц$  – цена за единицу продукции, р.;  $C$  – себестоимости единицы продукции, р.

Для расчета влияния факторов по данной модели необходимо использовать следующий алгоритм расчета:

$$\Delta P_s = (S_1 - S_0) \cdot Y_0 \cdot D_0 \cdot (C_0 - C_0);$$

$$\Delta P_y = S_1 \cdot (Y_1 - Y_0) \cdot D_0 \cdot (C_0 - C_0);$$

$$\Delta P_d = S_1 \cdot Y_1 \cdot (D_1 - D_0) \cdot (C_0 - C_0);$$

$$\Delta P_c = S_1 \cdot Y_1 \cdot D_1 \cdot (C_1 - C_0);$$

$$\Delta P_c = -(C_1 - C_0) \cdot S_1 \cdot Y_1 \cdot D_1.$$

Апробация данной методики показала, что в РУП «Учхоз БГСХА» по зерновым культурам в отчетном году прибыль увеличилась на 6,98 млн. р. по сравнению с базисным. В том числе, увеличение посевных площадей привело к увеличению прибыли на 3,4 млн. р., рост урожайности на 1,17 млн. р., повышение коэффициента товарности – 0,05 млн. р., рост средней цены 2,57 млн. р. и только повышение себестоимости уменьшило прибыли на 1,12 млн. р.

*З.А. Михайловская, В.О. Зарецкий*  
*Филиал БГЭУ (Бобруйск)*

## **АНАЛИЗ ЧИСТЫХ АКТИВОВ – ОСНОВНОЙ МЕТОД ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ (НА ПРИМЕРЕ ОАО «КРАСНЫЙ ПИЩЕВИК»)**

Стоимость чистых активов – важнейший показатель, характеризующий экономическое состояние хозяйственного общества. Чистые активы как показатель можно использовать в достаточно широком диапазоне для аналитического обоснования управленческого решения: при определении финансовой устойчивости предприятия, оценке его инвестиционной привлекательности, определении дивидендной политики, подготовке проспекта эмиссии, для регулирования соотношения между собственным и заемным капиталом и т. д.

В законодательных актах Республики Беларусь показатель чистых активов принимается в качестве критерия, характеризующего состояние уставного

фонда. Если по окончании второго и каждого последующего финансового года стоимость чистых активов организации окажется меньше размера уставного фонда, учредитель обязан произвести в установленном порядке его уменьшение. 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. Это вытекает из того, что в соответствии со статьей 102 ГК РБ и статьей 72 Закона Республики Беларусь «О хозяйственных обществах» акционерное общество не вправе объявлять и выплачивать дивиденды, если стоимость чистых активов меньше уставного и резервного фондов или станет меньше в результате выплаты дивидендов.

Порядок оценки стоимости чистых активов юридических лиц, кроме банков, утвержден приказом Минфина от 20.01.2000 г. № 24 (в ред. постановлений от 16.01.2001 г. № 4, от 8.04.2002 г. № 57, от 13.01.2005 г. № 3). Согласно этому документу чистые активы – это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов юридического лица, принимаемых к расчету, суммы его пассивов, принимаемых к расчету. Для ОАО «Красный пищевик» расчет стоимости чистых активов приведен в таблице.

Расчет стоимости чистых активов ОАО «Красный пищевик»  
на начало 2004–2006 гг.

Наименование показателя	Коды строк бухгалтерского баланса	Год		
		2004	2005	2006
<i>Активы – всего</i>		15 679	20 770	25 292
Основные средства	110	8410	10 442	10 658
Нематериальные активы	120	4	4	7
Вложения во внеоборотные активы	140	883	911	1385
Запасы и затраты	210 + 220 + 620	2373	3685	4115
Готовая продукция	230	698	969	2390
Товары отгруженные	240			
Дебиторская задолженность	250	3095	4198	6180
Финансовые вложения	260	89	9	89
Денежные средства	270	127	552	468
Прочие активы	130 + 150 + 280	0	0	0
<i>Пассивы – всего</i>		3678	4373	6894
Целевое финансирование	560	0	38	0
Заемные средства	710 + 720	839	341	1052
Кредиторская задолженность	730	2840	3995	5843
Резервы предстоящих расходов	610			
Доходы будущих периодов	630			
Прочие пассивы	660 + 740	-1	-1	-1
<i>Стоимость чистых активов</i>		12 001	16 397	18 398

Таким образом, основываясь на рассчитанной стоимости чистых активов на начало 2004–2006 гг., экономическое состояние ОАО «Красный пищевик» можно охарактеризовать как стабильное. В течение трех лет чистые активы

предприятия не только значительно превышали величину уставного фонда, но и перманентно росли, достигнув к началу 2006 г. 18 398 млн. р. Поэтому даже если на предприятии будет принято решение подкорректировать величину уставного фонда к величине чистых активов, то данный шаг будет позитивно воспринят акционерами ОАО «Красный пищевик». В этом случае произойдет увеличение уставного фонда, которое на ОАО может быть осуществлено или путем дополнительной эмиссии акций, или же путем увеличения номинальной стоимости акции.

Законодательство Республики Беларусь требует считать чистые активы только 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. Если же существует угроза нарушения требований ГК и Декрета № 11, то это не значит, что ликвидация неизбежна. Переоценка основных фондов по максимально высокой стоимости, пополнение оборотных средств за счет финансовой помощи учредителя, отнесение части текущих затрат на расходы будущих периодов или их капитализация в составе нематериальных активов – вот далеко не полный перечень ухищрений, позволяющих предприятиям обеспечить размер чистых активов в требуемом размере.

Таким образом, основные направления анализа чистых активов можно определить следующим образом:

- определение балансовой стоимости чистых активов;
- расчет влияния изменения чистых активов за счет балансовых статей с помощью аддитивной модели;
- сравнение чистых активов: с уставным капиталом; с минимальной величиной уставного капитала; с суммой уставного капитала и резервного фонда;
- динамика чистых активов, оценка темпов их изменения.

Однако основная задача анализа чистых активов – это использование его результатов таким образом, чтобы обеспечить функционирование предприятия в режиме предупреждения нежелательных ситуаций, а не исправления их последствий.

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

## **ИННОВАЦИИ И ИНВЕСТИЦИИ, ИХ РОЛЬ И ИСТОЧНИКИ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ**

Повышение эффективности работы всегда оставалось одной из главных проблем предприятия. В рыночных условиях хозяйствования данная проблема стала наиболее актуальной. В настоящее время повышение эффективности производства немислимо без практического освоения новых технологий, видов

БДЭУ. Беларускі дзяржаўны эканамічны універсітэт. Бібліятэка.

БГЭУ. Белорусский государственный экономический университет. Библиотека.°

BSEU. Belarus State Economic University. Library.

<http://www.bseu.by> elib@bseu.by