

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

Если аргумент *b3* опущен, он полагается равным 0 (для нашего примера $b3=0$);

тип — число 0 или 1, обозначающее, должна ли производиться выплата, Если *тип* равен 0 или опущен, то оплата производится в конце периода, если 1 — то в начале периода (для нашего примера $тип=0$),

предположение — предполагаемая величина ставки. Если она опущена, то ставка полагается равной 10%. (для нашего примера *предположение* =0).

Формат функции **НОРМА** для нашего примера будет иметь следующий вид:

=НОРМА(3;50;-130;0;0;0)

Здесь число 130 берется со знаком минус, потому что предприятие несет расходы в 130 млн. руб., а все очередные поступления считаются положительными величинами. Нажав кнопку "ok" в выделенной ячейке — результата будем иметь расчетное значение ставки доходности $d=7,51\%$.

Видим, что расчетное значение *d* найденное нами вручную методом линейной интерполяции и методом последовательного приближения средствами Excel совпадают. Следовательно можно говорить о качестве предлагаемого нами метода.

Отметим, что результат вычисления величины *d*, используя функцию **НОРМА**, выдается в виде периодической процентной ставки. Для определения годовой процентной ставки необходимо полученный результат умножить на количество в году периодов периодических выплат. В нашем случае таких периодов в году один, то есть найденное значение $d=7,51\%$ и будет искомым.

МЕТОДИКИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ И АНАЛИЗА ЧИСТЫХ АКТИВОВ СУБЪЕКТАМИ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

Т. Г. Ускевич, БГЭУ

Уставный капитал, в отличие от иных источников образования активов, представляя собой стабильную величину, обеспечивает предприятию юридическую возможность существования. С уставным капиталом предприятия тесно связано такое понятие как «чистые активы», которые в широком смысле являются его собственными средствами. Необходимость расчета чистых активов объясняется тем, что некоторые средства предприятия носят двойственный характер: с одной стороны, они являются его собственными средствами, а с другой, — они принадлежат не непосредственно предприятию, а его акционерам и работникам. Чистые активы — это та часть активов общества (в стоимостном выражении), которая остается доступной к распределению среди акционеров после расчетов со всеми кредиторами в случае ликвидации акционерного общества, т. е. она характеризует обеспечение интересов собственника. Но следует согласиться, что это утверждение условно, поскольку расчет чистых активов выполняется по данным бухгалтерского баланса, тогда как в случае ликвидации общества необходимо принимать во внимание уже ликвидационный баланс, т. е. баланс, составленный с использованием текущих рыночных оценок.

Показатель чистых активов, рассчитываемый в соответствии с Декретом Президента Республики Беларусь № 11 от 16.03.1999 г. (Декрет № 11) для оценки финансовой устойчивости коммерческих предприятий, определяется как разница между суммой активов, принимаемых к расчету, и суммы обязательств, принимаемых к расчету. Перечень активов и пассивов, принимаемых к расчету для исчисления величины чистых активов, утвержден Постановлением Совета Министров РБ от 22.11.1999 г. № 1825 «О нормативном регулировании понятия «чистые активы». При расчете чистых активов (табл. 1) учитываются особенности их оценки, определяемые приказом Министерства финансов Республики Беларусь от 20.01.2000 г. № 24.

Полагаем, что предлагаемая Минфином Республики Беларусь методика определения чистых активов нуждается в дальнейшем уточнении. Так, вызывает возражение отнесение к обязательствам предприятия резервов предстоящих расходов и платежей. Известно, что суммы начисляемых резервов поступают на предприятие в составе выручки и до момента их использования по прямому назначению появляются в виде ценностей в активе баланса. Поэтому вряд ли правомерно считать, что источником их возникновения являются заемные средства, то есть средства, которые должны быть возмещены третьим лицам. Таким образом, остаток резервов предстоящих расходов и платежей — это свободные от обязательств средства, источником которых является прибыль торгового предприятия.

Между чистыми активами и уставным капиталом существует следующая взаимосвязь, которая действует, начиная с 2-го финансового года деятельности коммерческого предприятия:

Таблица 1

Расчет стоимости чистых активов юридического лица, кроме банков

млн. руб.

№ п/п	Наименование показателя	Код строки баланса	На начало финансового года	На конец финансового года
1	Активы — всего (сумма строк 2—9)		5 714 817	40 349 271
2	Основные средства	110	1 836 749	19 780 437
3	Нематериальные активы	120	12 588	36 996
4	Незавершенные капитальные вложения	130	80 090	1 170 316
5	Долгосрочные финансовые вложения	140	1 456	10 168
6	Краткосрочные финансовые вложения	250	1 005	109
7	Запасы	210, 220, 260	3 680 363	18 980 523
8	Дебиторская задолженность	230, 240	78 589	342 777
9	Прочие активы	270, 150	23 977	27 945
10	Пассивы — всего (сумма 11—16)		3 252 994	19 209 079
11	Целевые финансирование и поступления	350	4 692	37 013
12	Заемные средства	410, 510	896 323	5 354 932
13	Кредиторская задолженность	520	2 155 285	11 932 911
14	Расчеты по дивидендам	530	2 966	1 982
15	Резервы предстоящих расходов и платежей	560	10 901	42 602
16	Прочие пассивы	420, 570	182 827	1 839 639
17	Стоимость чистых активов (строка 1 — строка 10)		2 461 823	21 140 192

- если чистые активы меньше величины уставного капитала, общество обязано уменьшить свой уставной капитал в установленном порядке до величины, не превышающей стоимость его чистых активов;
- если стоимость чистых активов менее установленного Декретом № 11 минимального размера уставного капитала, общество обязано принять решение о своей ликвидации, так как сложившаяся ситуация противоречит закону.

Однако, на наш взгляд, сам подход подсчета чистых активов, установленных в белорусских (равно как и в российских) нормативных документах, изначально имеет большую вероятность на ошибки, поскольку до непосредственного исчисления стоимости чистых активов необходимо оценить соответствующие активы и пассивы баланса.

Наиболее простым и безошибочным способом подсчета чистых активов может быть только подсчет сумм по их источникам. Ведь сумма активов должна соответствовать источникам их формирования, то есть, так называемым, «чистым источникам». Определенная, исходя из данных бухгалтерского баланса и расчета, приведенного в табл. 1, величина чистых источников совпадает с показателем реального собственного капитала, который применим для юридических лиц всех организационно-правовых форм (табл. 2).

Таким образом, величины чистых активов и реального собственного капитала абсолютно идентичны (с учетом величины остатков резервов предстоящих расходов и платежей). Поэтому алгоритм расчета основного исходного показателя устойчивости финансового состояния предприятия, определяемого как разница чистых активов и уставного капитала, может быть приведен в следующем виде:

$$\begin{aligned} & \text{Разница чистых активов и уставного капитала} = \text{чистые активы} - \text{уставной капитал} = \\ & = (\text{уставной капитал} + \text{фонды специального назначения} + \text{резервный фонд} + \text{нераспределенная прибыль} + \\ & \text{доходы будущих периодов} + \text{резервы предстоящих расходов и платежей} - \text{непокрытые убытки} - \text{собственные} \\ & \text{акции, выкупленные у акционеров,} - \text{задолженность участников (учредителей) по взносам в уставной капитал}) \\ & - \text{уставной капитал} = \text{фонды специального назначения} + \text{резервный фонд} + \text{доходы будущих периодов} + \\ & \text{резервы предстоящих расходов и платежей} + \text{нераспределенная прибыль} - \text{непокрытые убытки} - \end{aligned}$$

собственные акции, выкупленные у акционеров, — задолженность учредителей (участников) по вкладам в уставной капитал.

Таблица 2

Расчет стоимости чистых активов по данным источников их образования

млн. руб.

№ п/п	Наименование показателя	Код строки баланса	На начало финансового года	На конец финансового года
1	Собственный капитал — всего (сумма строк 2—9)		2 503 731	21 207 398
2	Уставной капитал	310	59 731	97 657
3	Резервный фонд	320	57 131	59 207
4	Фонд накопления	330	130 457	488 894
5	Фонд потребления	550	73 441	134 590
6	Прочие фонды специального назначения	340	2 165 485	20 365 010
7	Нераспределенная прибыль	360, 370	—	—
8	Доходы будущих периодов	540	6 585	19 438
9	Резервы предстоящих расходов и платежей	560	10 901	42 602
10	Отрицательные корректировки — всего (сумма строк 11—13)		31 007	24 604
11	Собственные акции, выкупленные у акционеров	252	—	—
12	Задолженность участников (учредителей) по взносам в уставной капитал	235, 244	1 473	1 473
13	Непокрытые убытки	360, 370	29 534	23 131
14	Стоимость чистых активов (строка 1 — строка 10)		2 472 724	21 182 794

Таблица 3

Анализ разности чистых активов и уставного капитала

млн. руб.

№ п/п	Показатели	На начало года	На конец года	Изменения за год
1	Резервный фонд	57 131	59 207	2 076
2	Фонды специального назначения	2 369 383	20 988 494	18 619 111
3	Нераспределенная прибыль	—	—	—
4	Доходы будущих периодов	6 585	19 438	12 853
5	Резервы предстоящих расходов и платежей	10901	42 602	31 701
6	Итого прирост собственного капитала после образования предприятия (сумма строк 1—5)	2 444 000	21 109 741	18 665 741
7	Непокрытые убытки	29 534	23 131	-6 403
8	Собственные акции, выкупленные у акционеров	—	—	—
9	Задолженность участников (учредителей) по взносам в уставной капитал	1 473	1 473	—
10	Итого отвлечение собственного капитала (сумма строк 7—9)	31 007	24 604	-6 403
11	Разница реального собственного капитала и уставного капитала (строка 6 — строка 10)	2 412 993	21 085 137	18 672 144

Слагаемые приведенного выражения со знаком «плюс» можно условно назвать приростом собственного капитала после образования предприятия, слагаемые со знаком «минус» — отвлечением собственного капитала. Если рост собственного капитала превышает его отвлечение (или равен ему), то разница чистых активов и уставного капитала положительна (или, по крайней мере, не отрицательна) и, следовательно, выполняет минимальное условие финансовой устойчивости предприятия. Если прирост собственного капитала меньше его отвлечения, то разница чистых активов и уставного капитала отрицательна, и поэтому финансовое состояние предприятия следует признать неустойчивым. Это означает, что нерентабельная работа предприятия привела к утрате части уставного капитала, созданного за счет взносов собственников. Анализ разности чистых активов и уставного капитала проводится по данным табл. 3. В ходе анализа устанавливается достаточность величины чистых активов.

При неблагоприятном соотношении чистых активов и уставного капитала должны быть предприняты меры по нормализации финансового состояния предприятия. При этом следует иметь в виду, что увеличение уставного капитала приведет к равному росту сопоставляемых показателей и не изменит их соотношение в лучшую сторону. Поэтому, с точки зрения финансовой устойчивости, увеличение чистых активов за счет уставного капитала имеет смысл лишь при наличии достаточного уровня реального собственного капитала. В случае определения недостаточности чистых активов усилия должны быть направлены на увеличение прибыли и рентабельности, погашение задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал, распределение чистой прибыли преимущественно на пополнение резервного фонда и фонда накопления.

АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ТРАНСПОРТА

*Ю. И. Септилко, научн. сотрудник НИЭИ Минэкономики РБ,
Н. Г. Кучевский, зав. отделом НИЭИ Минэкономики РБ, канд. экон. наук,
О. А. Левкович, зав. кафедрой БГПА, канд. экон. наук, доцент*

Оценка экономической эффективности функционирования транспорта представляет определенную сложность, поскольку, несмотря на частный интерес транспортных предприятий по достижению доходности предоставляемых услуг, деятельность транспорта носит общественный характер и служит связующим звеном между предприятиями всех сфер деятельности народного хозяйства. Для оценки эффективности функционирования транспорта предлагается система показателей: себестоимость (объем затрат на 1 руб. доходов от реализации транспортной продукции), трудоемкость, зарплатоемкость транспортной продукции, фондоемкость производственных фондов и оборотных средств. Состав системы показателей оценки эффективности деятельности транспорта дополняют показатели качества транспортной продукции и услуг: уровни удовлетворения экономики в транспортном обслуживании, ускорения доставки грузов и сохранности перевезенных грузов (табл. 1). Данная система показателей дает возможность оценить как количественную, так и качественную сторону эффективности транспортного обслуживания народного хозяйства.

Уровень удовлетворения потребностей экономики в транспортном обслуживании определяется, исходя из соотношения объема продукции, находящейся в процессе транспортировки, и реализованной продукции. Постоянно находящаяся в процессе производства и хранения масса сырья, полуфабрикатов и готовой продукции на любом предприятии состоит на его балансе и входит в состав его оборотных средств. В отличие от этого перевозимые грузы, являясь предметами труда в транспортном процессе, в баланс транспортных предприятий не включаются. Вместе с тем они представляют собой оборотные средства народного хозяйства, вложенные в процесс обращения. Объем грузовой массы, единовременно находящийся в процессе перевозки (иммобилизованный), относительно сокращается или возрастает соответственно при ускорении или замедлении доставки грузов. Величина ее является мерой качества конечной продукции транспорта и должна включаться в экономический расчет на любом уровне управления транспортным производством.

Сокращение времени нахождения товаров в процессе транспортировки, а также объемов товарно-материальных ценностей в запасах — это тот эффект, который возникает в отраслях экономики в результате более качественного транспортного обслуживания народного хозяйства (внетранспортный эффект).

Уровень удовлетворения потребностей экономики в транспортном обслуживании определяется по формуле:

$$Y_{то} = Q_{пер} / Q_p$$