

Таблица 1 - Расчет структуры и стоимости капитала РУП "Витебскэнерго" за 2007 - 2008 гг для исчисления СРСЦ.

Показатель	Значение, млн. р.		Удельный вес, доли		Стоимость капитала, %	
	2007 г.	2008 г.	2007 г.	2008 г.	2007 г.	2008 г.
1	2	3	4	5	6	7
Заёмный капитал						
Долгосрочные кредиты и займы	55 409	77 832	0,1210	0,1547	5,32	10,66
Краткосрочные кредиты и займы	41 720	39 047	0,0911	0,0776	6,86	13,32
Кредиторская задолженность	360 686	386 190	0,7878	0,7674	10,50	10,35
Задолженность перед учредителями	-	136	-	0,0003	0,00	0,00
Резервы предстоящих расходов	2	9	0,0000	0,0000	0,00	0,00
ИТОГО заёмного капитала	457 817	503 214	1,0000	1,0000	-	-

Источник: составлено авторами на основании данных предприятия

При расчете средняя расчетная ставка процента составила 9,54% и 10,63% в 2007 и 2008 гг. соответственно.

Рентабельность активов останется неизменной, следовательно, ЭФР будет равен:

2007 г.: ЭФР = $(1 - 0,4684) \times (6,09 - 9,54) \times 457\,817 : 1\,394\,383 = -0,60$ (%);

2008 г.: ЭФР = $(1 - 0,4078) \times (3,99 - 10,63) \times 503\,214 : 1\,677\,304 = -1,18$ (%).

Это говорит о том, что при увеличении заемного капитала на 1% рентабельность собственного капитала РУП "Витебскэнерго" уменьшится на 0,60% и на 1,18% в 2007 г. и в 2008 г. соответственно.

Как видно из расчетов, рентабельность собственного капитала организации ниже при втором способе определения ЭФР. Этим объясняется то, почему организации в своих расчетах предпочитают использовать показатель WACC для расчета ЭФР.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДИКИ РАСЧЕТА ПОКАЗАТЕЛЯ "ЧИСТЫЕ АКТИВЫ"

*Дорожкина О.С., 5 курс, гр. Фк-5
Научный руководитель: Дем О.Д., к.э.н., доцент*

Стоимость чистых активов - важнейший показатель, характеризующий экономическое состояние организации. Величину чистых активов можно использовать в достаточно широком диапазоне для аналитического обоснования управленческого решения: при определении финансовой устойчивости предприятия, оценке его инвестиционной привлекательности, для регулирования соотношения между собственным и заемным капиталом.

В законодательных актах Республики Беларусь показатель чистых активов принимается в качестве критерия, характеризующего состояние уставного фонда. Гражданский кодекс Республики Беларусь предусматривает, что уставный фонд коммерческой организации определяет минимальный размер имущества, гарантирующего интересы его кредиторов. Данная функция уставного фонда выполняется в том случае, если величине уставного фонда соответствует стоимость активов организации, свободных от долговых обязательств, то есть стоимость чистых активов. Если же величина чистых активов окажется меньше уставного фонда, то организация обязана объявить и зарегистрировать уменьшение своего уставного фонда.

Согласно п. 1 постановления Совета Министров Республики Беларусь

от 27.06.2008 N 950 "О некоторых вопросах определения стоимости чистых активов" коммерческие организации (кроме банков), индивидуальные предприниматели, осуществляющие предпринимательскую деятельность и ведущие бухгалтер, определяют на 1 января стоимость чистых активов, которая рассчитывается как разница между стоимостью активов и пассивов, принимаемых к расчету. Методика расчета величины чистых активов изложена в Инструкции о порядке расчета стоимости чистых активов, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 27.06.2008 N 107. После того, как произведен расчет стоимости чистых активов, их величина сравнивается с размером уставного фонда.

Если в общепринятом смысле чистые активы (или собственный капитал) - это разница между активами и обязательствами компании, то по расчету, принятому Министерством финансов Республики Беларусь, чистые активы - это "активы, принимаемые к расчету, минус пассивы, принимаемые к расчету". В результате сопоставления выясняется, что бухгалтерская величина собственного капитала, отраженная в разделе III бухгалтерского баланса коммерческих организаций Республики Беларусь, и полученная по расчету величина чистых активов отличаются по 5 позициям:

- * на сумму целевого финансирования;
- * на сумму расчетов с учредителями по вкладам в уставный фонд;
- * на сумму доходов будущих периодов;
- * на стоимость активов, полученных организацией в доверительное управление;
- * на стоимость имущества, переданного организации по договору безвозмездного пользования.

Включение целевого финансирования в состав пассивов, принимаемых к расчету, при определении величины чистых активов с точки зрения собственников коммерческой организации следует расценивать как значительное улучшение качества итоговой информации о величине принадлежащих им средств. В настоящее время целевое финансирование отражается в бухгалтерском балансе в сумме сальдо по счету 86 "Целевое финансирование" в разделе III "Капитал и резервы" по строке 460 "Целевое финансирование". С методологической точки зрения это не совсем верно, так как целевое финансирование, условия использования которого не выполнены, может быть прекращено или отозвано. Отзыв и прекращение помощи должны немедленно отражаться как возникновение кредиторской задолженности в сумме, подлежащей возврату. Сумма ранее показанного дохода от помощи должна быть списана в расход. Для более достоверного раскрытия информации о собственном капитале организации и о целевом финансировании в частности необходимо использовать французскую модель отражения целевого финансирования в бухгалтерском балансе. Согласно французскому Plan Comptable General целевое финансирование входит в раздел бухгалтерского баланса "Собственные капиталы", но отражается после строки "Всего чистых собственных капиталов". Таким образом подчеркивается особый статус целевого финансирования как для организации, так и в отношении принадлежности целевого финансирования к собственному капиталу организации.

Корректировка величины чистых активов на сумму расчетов с учредителями по вкладам в уставный фонд, неверна, так как задолженность учредителей носит текущий характер и, в принципе, ничем не отличается от любой другой текущей дебиторской задолженности. Итак, необходимо исключить из активов, принимаемых к расчету, величину задолженности участников по вкладам в уставный фонд, так как на величину этой задолженности занижается размер чистых активов в коммерческой организации.

Поправка величины чистых активов на общую сумму доходов будущих периодов, безусловно, увеличивает качество первого показателя, однако в то же время и занижает его на сумму безвозмездных поступлений. Вели-

чина безвозмездных поступлений по своему экономическому содержанию имеет прямое отношение к собственному капиталу коммерческой организации. В связи с чем, при расчете чистых активов необходимо вычитать из доходов будущих периодов величину безвозмездных поступлений.

Исключение из общей суммы активов, принимаемых к расчету, стоимости активов, полученных организацией в доверительное управление, в итоге приводит к арифметической ошибке, следствием которой является занижение стоимости чистых активов на величину данных активов. Связано это с тем, что размер активов, полученных в доверительное управление, находит отражение в активе баланса по строке 110 в виде сальдо по дебету счета 01 "Основные средства" и в пассиве баланса по строке 650 в виде сальдо по кредиту счета 79 "Внутрихозяйственные расчеты". Поэтому при вычитании от суммы активов, принимаемых к расчету, суммы пассивов, принимаемых к расчету, размер активов, полученных в доверительное управление, погашается. Таким образом, при исчислении стоимости чистых активов по методике, предусмотренной Инструкцией, происходит двойное вычитание активов, полученных организацией в доверительное управление, так как их величина находит свое отражение в составе активов и пассивов, принимаемых к расчету.

Вычитание стоимости имущества, переданного обществу по договору безвозмездного пользования, также лишено экономического смысла. К договору безвозмездного пользования применяются некоторые правила, предусмотренные для договора аренды. Но в отличие от договора безвозмездного пользования сдача имущества в аренду всегда осуществляется за плату. Если аренда соответствует принципам срочности, возвратности и возмездности, то безвозмездное пользование имуществом соответствует только первым двум принципам, то есть срочности и возвратности, хотя при использовании имущества, полученного по договору безвозмездного пользования, коммерческая организация извлекает прибыль, которая в свою очередь увеличивает собственный капитал.

Таким образом, предложенная методика расчета показателя "чистые активы" позволит более объективно и адекватно охарактеризовать экономическое состояние предприятия, позволит дать наиболее точную оценку финансовой устойчивости организации.