

Методика расчета и оценки СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

Тема 4



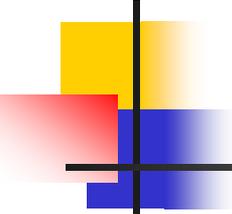
Правовые и нормативные акты

- **Гражданский кодекс Российской Федерации ст. 90 (ООО), ст.99 (АО)**
- **ФЗ РФ «Об акционерных обществах» от 26.12.95г. № 208-ФЗ.**
- **ФЗ РФ “Об обществах с ограниченной ответственностью” № 14-ФЗ**
- **Приказ Минфина России от 28.08.2014 N 84н"Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов" (Зарегистрировано в Минюсте России 14.10.2014 N 34299**



Определения

- **Под стоимостью чистых активов акционерного общества** понимается величина, определяемая путем вычитания из суммы активов акционерного общества, принимаемых к расчету, суммы его пассивов, принимаемых к расчету.
- ***Чистые активы*** – это активы организации, свободные от обязательств.
- ***Чистые активы*** – это активы предприятия, сформированные за счет собственного капитала



Аналитическая ценность показателя ЧА

- **при оценке финансовой устойчивости и инвестиционной привлекательности предприятия,**
- **при формировании дивидендной политики**
- **при подготовке проспекта ЭМИССИИ**



Формула для расчета стоимости ЧА

$$ЧА = A_{расч} - П_{расч}$$



Активы расчетные

- - ВА (НА, ОС, НС, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения, прочие ВА, включая величину отложенных налоговых активов);
- - ОА (З, НДС, дебит. задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, прочие ОА),
- **за исключением:**
- **стоимости в сумме фактических затрат на выкуп собственных акций, у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования,**
- **и задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.**



Пассивы расчетные

- - долгосрочные обязательства по займам и кредитам и прочие долгосрочные обязательства, включая величину отложенных налоговых обязательств;
- - краткосрочные обязательства по займам и кредитам;
- - кредиторская задолженность;
- - задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;
- - прочие краткосрочные обязательства



• аддитивная модель 1

$$ЧА = \left(BA_{1p} + OA_{2p} - (ЗУ + CA_{вык}) \right) - \left(ДО_{4p} + (КО_{5p} - ДБП) \right)$$



аддитивная модель 2

$$ЧА = (ВБ - (ЗУ + СА_{вык})) - (ДО_{4p} + (КО_{5p} - ДБП))$$



Чистые активы

- **это часть активов общества которая остается доступной к распределению среди акционеров после расчетов со всеми кредиторами в случае ликвидации общества, т.е. гарантирует защиту интересов акционеров.**



Государственное регулирование стоимости ЧА



Взаимосвязь чистых активов с уставным капиталом акционерных обществ

- ***1. Если стоимость ЧА стала меньше уставного капитала по окончании 2 финансового года и последующих годов, общество не позднее чем через шесть месяцев после окончания года обязано принять одно из следующих решений:***
 - ***1) об уменьшении уставного капитала общества до величины, не превышающей стоимости его чистых активов;***
 - ***2) о ликвидации общества.***



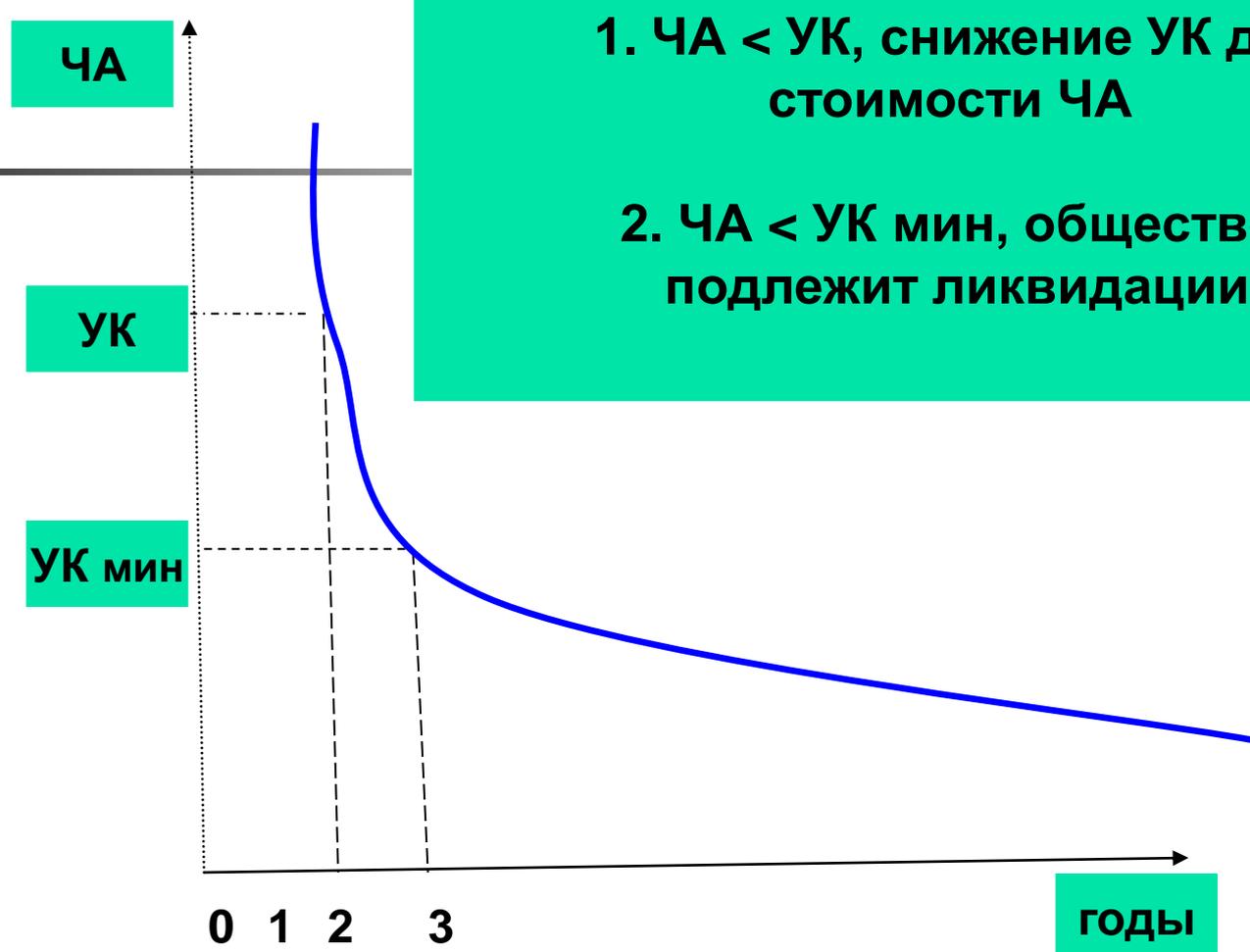
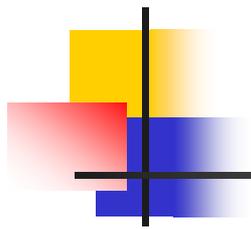
Дополнение от 2009 г.

- **Если ЧА меньше уставного капитала более чем на 25 % по окончании 3, 6, 9, 12 месяцев финансового года, следующего за вторым финансовым годом или каждым последующим финансовым годом, общество дважды с периодичностью один раз в месяц **обязано поместить в средствах массовой информации**, (в которых опубликовываются данные о государственной регистрации юридических лиц,) **уведомление о снижении стоимости чистых активов общества.****



Взаимосвязь чистых активов с минимальным уставным капиталом акционерных обществ

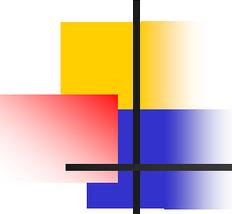
***2. «Если по окончании второго
финансового года или каждого
последующего финансового года
стоимость чистых активов общества
окажется меньше величины
минимального уставного капитала,
общество не позднее чем через шесть
месяцев после окончания
финансового года **обязано принять**
решение о своей ликвидации»***



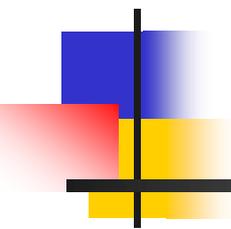
1. ЧА < УК, снижение УК до стоимости ЧА

2. ЧА < УК мин, общество подлежит ликвидации

ФЗ «Об акционерных обществах»

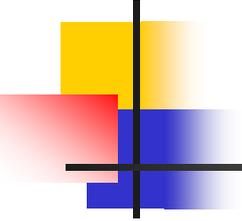


- ***На момент регистрации общества УК не может быть меньше:***
- ***1000 минимальных размеров месячной оплаты труда для ОАО***
- ***100 МРОТ для ЗАО***



***Влияние чистых активов на
дивидендную политику и
выкуп акций***

**ФЗ «Об акционерных
обществах»**



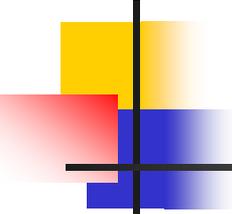
$$ЧА < (УК + РК + (ЛС_{на} - НС_{на}))$$

■ Если



Общество не вправе:

- **принимать решение о выплате (объявлении) дивидендов по акциям,**
- **осуществлять приобретение размещенных им акций.**



Основные этапы оценки стоимости чистых активов

- 1. определение стоимости чистых активов;**
- 2. расчет влияния изменения статей баланса на чистые активы;**
- 3. сравнение чистых активов:**
 - с уставным капиталом;**
 - с минимальной величиной уставного капитала;**
 - с суммой уставного капитала и резервного капитала и ↗ ЛСпа над НСпа;**
 - оценка динамики чистых активов;**
 - оценка эффективности использования ЧА (оборачиваемость, рентабельность ЧА)**
- 4. выводы**



ВЫВОДЫ

- ***Положительное значение ЧА, превышение их стоимости над нормативными величинами, прирост стоимости ЧА в анализируемом периоде свидетельствует о достаточном уровне финансовой устойчивости и высокой инвестиционной привлекательности АО***
- *****имеет место формальный аспект***