

НОВЫЕ ПОДХОДЫ К НОРМИРОВАНИЮ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ НА ПРЕДПРИЯТИИ*С.Н. Изотова, М.С. Петрова***УО «Могилевский государственный университет продовольствия»****Могилев, Республика Беларусь**

Первым шагом к организации на предприятии результативного управления оборотными средствами является их нормирование, причем на новой методологической базе. Оптимальная величина оборотных средств является необходимым и обязательным условием повышения эффективности их использования в условиях рыночной экономики. Одним из обязательных условий организации результативного управления оборотными средствами предприятия является наличие сформированной нормативной базы по всей структуре оборотных средств. Современные подходы к управлению и нормированию оборотных средств заключаются в следующем:

- утверждение руководством предприятия норм оборотных средств и производственных запасов должно осуществляться в пакетном варианте, то есть утверждается сводная норма оборотных средств всего (в «днях» среднесуточного выпуска готовой продукции по производственной себестоимости);
- предложено нормировать и управлять не только материальными, но и нематериальными оборотными средствами;
- необходимо применять унифицированную методологию нормирования запасов для разных категорий запасов, различных видов материальных ресурсов и оборотных средств, вложенных в эти запасы;
- при определении специфицированной нормы следует учитывать все нормообразующие факторы, определяющие условия формирования производственного запаса нормируемой марки материального ресурса;
- определяемые специфицированные нормы производственных запасов и специфицированные нормы оборотных средств увязывают между собой, их рассчитывают на единой методологической основе в один прием;
- при нормировании применяют методы теории вероятностей, которые позволяют определить экономически обоснованные нормы для будущего (планового) периода на основе расчетной обработки данных отчетного года о движении каждой нормируемой марки материального ресурса (когда, сколько, по какой цене поступили, сколько израсходовано и т.п.);
- осуществляют контроль исходной информации, используемой для расчета специфицированной нормы производственного запаса.

Важнейшим условием результативного управления является углубление процесса нормирования, то есть доведение норм производственных запасов, норм и нормативов оборотных средств до каждого отдельного функционального подразделения предприятия. Совокупный норматив оборотных средств, установленный по предприятию, следует дифференцировать по отдельным нормативам и утверждать его для каждого функционального подразделения предприятия в соответствии с принятым специфицированными нормами производственных запасов материальных ресурсов и реальными технико-экономическими показателями.

НЕКОТОРЫЕ ПРОБЛЕМЫ ПРИМЕНЕНИЯ ЭФФЕКТА ФИНАНСОВОГО РЫЧАГА НА ПРАКТИКЕ*М.И. Какора***УО «Могилевский государственный университет продовольствия»****Могилев, Республика Беларусь**

Проблема оценки эффективности использования заемного капитала достаточно широко освещена в экономической литературе. В результате анализа информации, полученной из литературных источников, были определены некоторые проблемы, возникающие при применении эффекта финансового рычага (ЭФР) на практике:

- 1 Доходность какого капитала следует принимать в расчет (всего совокупного, собственного, операционного);
- 2 Что относить к заемным средствам при расчете ЭФР (различные виды кредитов, займы, кредиторскую задолженность перед бюджетом и другими кредиторами или в целом все заемные ресурсы);

Единственно верным вариантом методики расчета ЭФР по нашему мнению будет тот, когда за основу его расчета принимают показатель рентабельности совокупного капитала (R_a), уровень которого определяется по формуле:

$$Pa = (ЧП + СП) \times (1 - K_n) / СК - ЗК$$

где P_a – уровень рентабельности совокупного капитала, %;

$СП$ – ставка процента за кредит, %;

K_n – коэффициент налогообложения;

$ЗК$ – сумма заемного капитала, млн руб.;

$СК$ – сумма собственного капитала, млн руб.

$ЧП$ – чистая прибыль, млн руб.

При расчете ЭФР нужно выяснить и другую проблему, что относить к заемным ресурсам: всю их сумму или только задолженность по кредитам банка, издержки по заимствованию которых наиболее существенны. Большинство авторов, в том числе и зарубежных (Бернар Коласс), при расчете ЭФР к заемному капиталу относят только кредиты банков и займы. По нашему мнению при расчете ЭФР в качестве заемного капитала необходимо брать сумму задолженности по всем кредитам и займам, а также учитывать и сумму кредиторской задолженности, т.к. эти средства, хотя бы из-за разрыва во времени при начислении и уплате, оказываются вовлеченными в кругооборот предприятия.

Поэтому более правильно формула ЭФР будет выглядеть, если в его расчете будет приниматься не ставка процента за кредит ($СП$), а средняя цена заемного капитала ($Цзк$):

$$ЭФР = [(P_a - Цзк) \times (1 - K_n)] \times ЗК / СК$$

Таким образом, за основу расчета ЭФР необходимо брать не чистую прибыль организации, а прибыль до выплаты процентов и налогов и сравнивать стоимость заемных ресурсов с доходностью совокупного капитала (P_a) независимо от того, находятся они в операционном или инвестиционном процессе.

УДК 330.322

РОЛЬ СТРАХОВАНИЯ В ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ЛИЗИНГОВЫХ СДЕЛОК

М.И. Какора, О.М. Иванюк

УО «Могилевский государственный университет продовольствия»

Могилев, Республика Беларусь

Одной из форм инвестиционной деятельности, которая в сложившихся условиях дефицита финансовых ресурсов позволит эффективно обеспечивать переоснащение технического потенциала организаций, является лизинг. Сфера его использования как метода финансирования является малоизученной. Доля лизинговых операций в Республике Беларусь по данным Белорусского союза лизингодателей (БСЛ) составляет около 3-4% от общего объема инвестирования (несмотря на то, что государственное регулирование в направлении развития лизинга можно считать образцовым), в то время как в развитых странах лизинг занимает около 30% общего объема инвестиций.

Официальная статистика объемов лизинговых операций действует в республике с 2004 года. Анализ структуры лизинговых операций за 2006 год показывает, что 75% их обеспечивается средствами государства и белорусских банков, направляемыми на поддержку сельхозпроизводителей. Что касается чистого лизинга, осуществляемого профильными государственными и негосударственными компаниями, то существенного роста не наблюдается.

Одним из сдерживающих факторов для клиентов лизинговых компаний выступает отсутствие развитой страховой инфраструктуры (страхование валютных и финансовых рисков, экспортных кредитов, имущества, перестрахование и т.д.).

Объект лизинга может быть застрахован лизингополучателем на сумму принятых на себя обязательств (страхование риска невозврата кредита) или по остаточной стоимости имущества (имущественное страхование).

Особое значение имеет возможность лизинговых компаний застраховаться от коммерческого риска, заключив договор страхования риска непогашения кредита в установленные сроки и в полном размере.

Существенный недостаток лизинговой деятельности – высокий риск ускоренного морального износа сдаваемого в лизинг оборудования. Поскольку объектами лизинговых сделок, как правило, выступает продукция наукоемких отраслей (компьютеры), то они часто подвержены влиянию инновационных процессов. Способ защиты от данного вида риска – установление определенного периода, в течении которого договор лизинга не может быть расторгнут.

Вместе с тем следует отметить, что расширение лизинговых сделок у перерабатывающих предприятий не получило своего развития в основном из-за сложности его организации и увеличения стоимости оборудования почти в 1,5 раза, что сделало применение лизинга как способа инвестирования субъектов хозяйствования не эффективным и экономически невыгодным.

Таким образом, для успешного развития лизинга в Республике Беларусь необходимо улучшение состояния экономики в целом, снижение ставок по кредитам, выдаваемым коммерческими банками, рост