

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

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) независимого 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

числа кредитоспособных предприятий, развитие системы страхового и гарантийного обеспечения лизинговой деятельности, а также организация подготовки специалистов, в совершенстве знающих лизинговую деятельность.

УДК 336.6:338.48

ПРОЦЕСС УПРАВЛЕНИЯ КОММЕРЧЕСКИМ РИСКОМ И ЕГО ЭФФЕКТИВНОСТЬ

Ю.Е. Климова

УО «Могилевский государственный университет продовольствия»

Могилев, Республика Беларусь

Коммерческий риск – это вероятная опасность потерпеть поражение на рынке (не суметь продать товар, не получить запланированную прибыль или понести убытки, быть вытесненным с рынка и обанкротиться). Устранить риск совершенно, застраховав себя на 100 %, практически невозможно. Однако, установив степень воздействия риска, можно применить различные методы прогнозирования и оценки риска. Среди них выделяют: экспертные оценки; оценки вероятности риска с помощью статистических и вероятностных методов, базирующихся на теории принятия решений; балльные оценки риска. Комплексная балльная оценка коммерческого риска может быть выполнена с использованием специальной матрицы, в которой все факторы риска располагаются по степени их влияния на результаты. Каждому фактору риска присваивается соответствующий вес, для каждого фактора определяется вероятность его проявления и характер влияния на результаты хозяйствования. На основе подобной матричной таблицы можно достаточно точно определить степень рискованности хозяйственного проекта в целом. Разумеется, способы оценки риска должны выбираться с учетом его специфики и конкретной ситуации. Процесс управления коммерческим риском достаточно динамичен и его эффективность во многом зависит от скорости реакции на изменения условий рынка, экономической ситуации в целом, финансового состояния предприятия. Наибольших успехов достигает тот хозяйственник, который может одновременно просчитать или же интуитивно определить степень угрозы и, несмотря на возможность неудачи, пойти на риск. В процессе управления риском следует учитывать следующее: нельзя рисковать больше, чем это может позволить собственный капитал; необходимо помнить о возможных последствиях риска; не следует рисковать многим ради малого; существует несколько вариантов выхода из рискованных ситуаций. Оценивая риск, который в состоянии принять на себя организация, руководитель прежде всего исходит из профиля ее деятельности, из наличия необходимых ресурсов для реализации программы. Степень допустимого риска определяется с учетом таких параметров как размер основных фондов, уровень рентабельности и других. Комплексный подход к управлению риском позволяет более эффективно использовать ресурсы и повышать конкурентоспособность как продукции, так и предприятия в целом. Минимизации возможных коммерческих рисков существенным образом способствует обладание полной и своевременной информацией о внутреннем положении предприятия и его внешнем окружении. Недооценка информации, несведомленность, некомпетентность ведут иногда к огромным убыткам. Результативно и устойчиво функционировать в непрерывно меняющейся ситуации способна лишь та организация, которое не просто учитывает перемены, а действует, используя новейшую информацию для постоянной корректировки своей деятельности. Располагая достоверной и полной информацией о состоянии и тенденциях внешней и внутренней среды предприятия, можно успешно прогнозировать и планировать его деятельность, добиваться минимизации коммерческого риска и укреплять свои рыночные позиции.

УДК 657.1

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ СТАТИСТИЧЕСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ О СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Е.А. Козлова

УО «Могилевский государственный университет продовольствия»

Могилев, Республика Беларусь

На современном этапе развития социально-ориентированной рыночной экономики все больше возрастает роль оперативной и в то же время достоверной информации о деятельности субъектов хозяйствования, и в частности о деятельности организаций, обеспечивающих продовольственную безопасность государства. Таковую информацию дает сейчас статистическая отчетность организаций о сельскохозяйственной деятельности.

Анализ современного состояния системы статистической отчетности о сельскохозяйственной деятельности позволяет выявить ряд основных направлений ее совершенствования.

Во-первых, в целях оптимизации системы статистической отчетности необходимо устранить дублирование информации в различных формах статистической отчетности о сельскохозяйственной