

зываемого «транзакционного» сектора экономики (торговли, финансов, операций с недвижимостью, пр.).

Проведенные исследования позволяют сделать вывод, что отечественным предприятиям, чтобы приспособиться и выжить в этих условиях, необходимо организовать постоянную функцию мониторинга составляющих внешней среды, в наибольшей степени влияющих на их деятельность.

Васильева И.В.

Могилёвский финансово-экономический институт им. В.П.Ковалёва

МОДЕЛЬНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ОКУПАЕМОСТИ РЕСУРСОВ В ЛЬНОВОДСТВЕ

Разрабатывая направления адаптации экономики предприятия отраслей сельского хозяйства к рыночной системе, важно выявить устойчивые закономерности и особенности их развития, особенно в выращивании и переработке льна, поскольку льноводство является важнейшей экспортнопроизводящей отраслью республики.

Принципиальные изменения в объемах производства, переработке и качества льнопродукции в Белоруссии явились следствием изменений в размещении посевов льна-долгунца. Анализ данных показывает, что в течение последнего десятилетия число льносеющих районов сократилось с 21 в 1990 – 1991г.г. до 13 в 2000 – 2001г.г. Чтобы выяснить новые тенденции в формировании результативных показателей в льноводстве, были построены многофакторные КМ формирования урожайности и себестоимости льносоломки. Как следует из данных, полученные КМ отличаются устойчивостью. Вместе с тем, часть из учтенных факторов формирования урожайности и себестоимости льносоломки оказались несущественными по t-критерию.

В их числе плодородие пашни, внесение органических удобрений и энергообеспеченность. Положительное и существенное влияние на рост урожайности оказывали такие факторы как: увеличение площади посева, повышение затрат труда, внесение минеральных удобрений. Что касается себестоимости, то значительное влияние на ее снижение оказывала урожайность. Увеличение остальных показателей—посевной площади, затрат и оплаты труда, внесения минеральных удобрений и фондообеспеченности приводило к росту себестоимости. Таким образом, новые тенденции в льноводстве, в первую очередь концентрация посевных площадей и увеличение затрат живого труда, оказывали неоднозначное влияние на важнейшие результативные показатели: в одних случаях показатели улучшались, в других способствовали снижению окупаемости. Исследования показали, что увеличение посевной площади, затрат труда и внесения минеральных удобрений приводит, с одной стороны, к увеличению урожайности льносоломки, а с другой – к росту себестоимости. Это объясняется тем, что приращение продукции, при увеличении перечисленных факторов, было ниже, чем приращение материально-денежных затрат. Таким образом, в последние го-

ды, как это подтверждают данные КМ, снижается окупаемость важнейших факторов и повышается неустойчивость результативных показателей.

Ватлин Д.В.
БГЭУ (Минск)

ОПТИМИЗАЦИЯ СТРУКТУРЫ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА ПРИ УПРАВЛЕНИИ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ ФИРМЫ ВО ВНЕШНЕТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЯХ

В условиях рационарирования (недостаточности) капитала определение оптимальной структуры капитала планируемых внешнеэкономических операций приобретает важное значение. Основными источниками капитала для внешнеэкономической фирмы, как правило, являются собственные и/или заемные (кредитные) средства. Для оценки эффективности использования собственного капитала фирмы в данных внешнеэкономических операциях в качестве главного инвестиционного критерия используется такой инвестиционный критерий как годовая рентабельность собственного капитала: $PFCP_{\text{вн}} > 150\%$.

Для ответа на вопрос, на каких условиях и в каком количестве должны приобретаться фирмой заемные средства, чтобы условия соответствия экономических показателей планируемых внешнеэкономических операций выбранным инвестиционным критериям, как минимум, не ухудшились; была построена экономико-математическая модель, позволившая исходя из чистой прибыли и годовой рентабельности собственного капитала вычислить процентную ставку.

Веденин Г.А., Орешенков А.А.
ВГТУ (Витебск)

ВОЗМОЖНОСТИ И РИСК ВЫБОРА ВНЕШНИХ РЫНКОВ

При анализе проекта присутствия на внешнем рынке необходимо знать, является ли уровень риска приемлемым или нет. Если ответ положительный, то следует пересчитать доход на капитал с учётом расходов на увеличение определённости результата планируемых операций. Сравнивая страны по признаку ожидаемого дохода на капитал фирма может эффективно распределять свои ресурсы, переход от стран с высокой ожидаемой доходностью инвестиций к странам с менее высоким ожидаемым доходам.

При наличии у фирмы конкурентного преимущества в виде запаса времени, можно воспользоваться стратегией имитационного лага. Фирма может также разрабатывать стратегию поиска стран, в которых острая конкуренция маловероятна. Концепция предпочтения ликвидности может использоваться для объяснения решений о проникновении на зарубежный рынок.

Для снижения риска, связанного с политикой государства, в распоряжении фирмы могут оказаться такие методы оценки её уровня как: анализ характерных действий государства в про-