

В современных экономических условиях роль личных подсобных хозяйств населения во многом также будет зависеть от того, в какой степени возможна занятость их членов и получение доходов в крупных сельскохозяйственных предприятиях и крестьянских (фермерских) хозяйствах или от несельскохозяйственной деятельности, а также непосредственно от эффективности ведения самого ЛПХ. При этом немаловажное значение будет иметь уровень продовольственного обеспечения населения республики прежде всего за счет отечественного производства продукции АПК, особенно основных их видов, а также других факторов внутреннего и внешнего характера. Устойчивость их развития будет определяться и тем, насколько полно они смогут быть включены в сферу деятельности прежде всего крупных сельскохозяйственных предприятий, обеспечивающих их на договорных основах производственными ресурсами, насколько эффективно будет развита система сбыта сельскохозяйственной продукции и продовольствия. Однако следует иметь в виду, что и в перспективе за ЛПХ сохранится большое экономическое и особенно социальное значение. Поэтому роль этой категории хозяйств не стоит сводить только к поставщикам продовольствия для их владельцев, но и не следует считать ЛПХ панацеей в решении продовольственной проблемы в республике. Они должны занимать свою нишу в экономике аграрной сферы в соответствии с их статусом и социально-экономической ролью.

В перспективе основными производителями товарного картофеля должны быть крупные сельскохозяйственные предприятия различных организационно-правовых форм, где достаточно высокий уровень фондо- и энергообеспеченности, существует больше возможностей использовать прогрессивные технологии, современные формы организации и стимулирования труда. Поэтому система мер должна быть нацелена на оказание помощи в первую очередь наиболее крупным, высокотоварным конкурентоспособным картофелепроизводящим хозяйствам, способным рационально использовать предоставленными субсидиями, кредитами и инвестициями, обеспечить максимально возможное производство высококачественного, экологически чистого картофеля. А также быть основой создания сырьевых хон картофеля для перерабатывающих предприятий.

## **СТОИМОСТЬ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ КАК КРИТЕРИЙ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА**

**О.И. Клименко**

*Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации*

Эффективная финансовая деятельность любого субъекта хозяйствования невозможна без постоянного привлечения заемных средств, так как это один из способов расширения его деятельности (увеличения объема реали-

зации товаров, ускорения оборачиваемости товарных запасов, эффективного использования собственного капитала и повышения уровня его рентабельности). Основными целями привлечения заемного капитала являются:

- формирование недостающего объема производственных инвестиций для развития предприятия (приобретения торгово-технологического оборудования, реконструкции и т. п.) на долгосрочной основе, т. е. свыше 1 года;
- пополнение планируемого объема оборотных средств предприятия;
- обеспечение социально-бытовых потребностей работников предприятия.

На долгосрочной основе заемные средства привлекаются обычно для расширения объема собственных основных средств и формирования недостающего объема инвестиций в различные объекты.

Следует отметить, что привлечение заемного капитала для усиления экономического потенциала предприятия не является какой-то легкой процедурой: требуется надлежащее обоснование, да и собственно процесс мобилизации средств может сопровождаться ограничениями правового и экономического характера. Дело, в частности, в том, что подавляющая часть источников средств платная, причем стоимость источника — это сумма средств, которую нужно уплатить за возможность использования некоторого объема ресурсов, выраженная в процентах к этому объему, зависит от общей финансовой структуры, т. е. структуры источников средств.

Например, для предприятия-заемщика стоимость привлечения банковского кредита складывается из затрат на выбор банков — потенциальных кредиторов, подготовку необходимой заявки, выплат процентов по кредиту, возможных штрафных санкций в связи с невыполнением графика погашения ссуды, а также упущенной выгоды от использования обеспечения представленного в банк для получения кредита, если на это время оно изымается из оборота.

В стратегическом плане особую значимость представляют долгосрочные источники, и потому средства, ими генерируемые, имеют в среде бухгалтеров и финансистов собственное название — капитал. Именно стоимость капитала по отдельным источникам и в целом является объектом пристального внимания всех лиц, заинтересованных или имеющих отношение к деятельности предприятия. В качестве обобщающей характеристики стоимости капитала по предприятию в целом в зарубежной практике используют показатель средневзвешенной стоимости капитала (*Weighted Average Cost of Capital, WACC*), который рассчитывается по формуле средней арифметической взвешенной:

$$WACC = \sum_{j=1}^n k_j \times d_j,$$

где  $k_j$  — стоимость  $j$ -го источника средств;  
 $d_j$  — удельный вес  $j$ -го источника средств в общей их сумме [2, с. 482].

Показатель *WACC* имеет достаточно простую интерпретацию — он характеризует уровень расходов (в процентах), которые ежегодно должно нести предприятие за возможность осуществления своей деятельности благодаря привлечению финансовых ресурсов на долгосрочной основе. Условно говоря, *WACC* численно равен проценту, получаемому в среднем поставщиками капитала. Вышеприведенная формула отражает лишь логику формирования показателя *WACC*. Что касается практики его исчисления, то соответствующий расчет может быть выполнен с разной степенью условности, зависящей, например, от учета особенностей налогообложения, доходов различных типов инвесторов.

Показатель *WACC* входит в число ключевых характеристик экономического потенциала предприятия и значим для всех без исключения лиц, имеющих интерес к его деятельности. Наиболее существенен этот показатель для системы внутрифирменного финансового анализа и менеджмента, в частности, для оценки инвестиционных проектов. Значение *WACC* может ощутимо варьировать по отраслям, поэтому в отношении этого показателя невозможно высказывать утверждения типа "чем меньше, тем лучше". Устойчивых тенденций (понижательных или повышательных) *WACC* обычно не имеет.

Вышеизложенное показывает, что всегда актуальна проблема контроля за структурой источников финансирования в целом и долгосрочных источников капитала особенно, так как поиск источников финансирования и их оптимальный состав — это один из ключевых вопросов, решаемых любым субъектом хозяйствования [3, с. 246].

#### Список использованных источников

1. Бланк И.А. Управление формированием капитала. — Киев: Ника-Центр, 2000. — 512 с.
2. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. — М.: Финансы и статистика, 2001. — 560 с.
3. Экономика и организация деятельности торгового предприятия: Учеб. пособие / Под общ. ред. А.Н. Соломатина. — М.: ИНФРА-М, 2000. — 295 с.