

ность, связанная с высоким уровнем себестоимости, а также недостатком собственного капитала, сверхнормативными остатками незавершенного производства, производственных запасов, готовой продукции, трудностями в маркетингово-сбытовой деятельности, ростом дебиторской задолженности и др.

С развитием рыночных отношений повышается самостоятельность и ответственность предприятий в выработке и принятии управленческих решений по обеспечению эффективной их работы. Все результаты производственной, коммерческой, финансовой и других видов хозяйственной деятельности зависят от многих факторов, находящихся в разной степени связи между собой и итоговыми экономическими результатами.

<http://edoc.bseu.by/>

*А.В. Яковлева,*  
БГЭУ (Минск)

### **УЧЕТ ИНФЛЯЦИОННЫХ ФАКТОРОВ ПРИ АНАЛИЗЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КРЕДИТОВ И ЗАЙМОВ**

Инфляция — долговременный фактор экономической жизни, поэтому инфляционное воздействие нельзя не учитывать при анализе финансово-хозяйственного положения предприятия. При анализе должны подвергаться переоценке не только основные фонды, но и иные виды активов — запасы сырья, готовой продукции и пр. Без этого нельзя назначать разумные цены на изделия предприятия, давать реальные обещания акционерам, держать грамотную линию при получении кредитов под залог тех или иных активов. Занижение или завышение реальной стоимости активов ведет к ущербу. Поэтому при анализе и прогнозировании финансово-хозяйственного положения предприятия необходима корректировка бухгалтерской отчетности, переоценка активов с учетом инфляционного фактора, как необходимое условие для принятия эффективных финансовых решений.

В инфляционном состоянии экономики с обременительным налогообложением проблема многих предприятий состоит в увеличении оборотных средств. Долгосрочное инвестирование усугубляет дефицит ликвидных средств. Как известно, увеличение оборотных средств может осуществляться за счет собственных источников. Однако в условиях инфляции предпочтительнее производить их пополнение за счет заимствований.

Наращивать заемные средства можно двумя путями: 1) привлекать кредит (с целью пополнения оборотных средств); 2) перекрывать дебиторскую задолженность кредиторской.

Кредит выгоден предприятию тогда, когда норма прибыли от операции или проекта, под которую берется кредит, больше ставки процента по кредиту.

Если фактические темпы инфляции примерно равны прогнозируемым, а инвесторы и кредиторы, коммерческие партнеры, наниматели и работники закладывают примерно одинаковые инфляционные ожидания в условиях предоставления средств (уровень дивиденда, банковские ставки по кредиту), рыночная стоимость предприятия изменяется в целом в соответствии

с динамикой инфляционного процесса, т.е. каждый процентный пункт увеличение темпов инфляции ведет к увеличению стоимости предприятия на тот же один процентный пункт. Но если (как это бывает в реальной жизни) фактические темпы инфляции отличаются от прогнозируемых, то динамика рыночной стоимости искажается. Основным из факторов этого искажения является дебиторская (кредиторская) позиция предприятия.

При ускоренных темпах инфляции по сравнению с прогнозируемыми заемщик оказывается в выигрыше, возмещая кредит в большей, чем ожидалось, степени обесцененными деньгами. Если, например, кредит был получен по 15 % в месяц, из которых 10 процентных пунктов представляли собой инфляционную премию, а 5 процентных пунктов — реальную ставку процента, а темп инфляции составил на самом деле 13 %, то реальная ставка процента оказывается равной 2 %, и у кредитора возникает упущенная выгода.

Когда же предприятие в такой ситуации является дебитором, его финансово-хозяйственное положение может при ускорении инфляции улучшаться. И тогда усиливается действие финансового рычага, т.е. у предприятия-заемщика повышается чистая рентабельность собственных средств и вследствие этого — дивидендные возможности.

<http://edoc.bseu.by/>

*Е.В.Ильющенко, В.В. Кожарский,*  
БГЭУ (Минск)

## **КРИТЕРИАЛЬНО-ЭТАЛОННАЯ ОЦЕНКА ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ТОВАРНЫХ ЗАПАСОВ РОЗНИЧНЫХ ТОРГОВЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ**

Определение резервов функционирования товарных запасов возможно на основе критериально-эталонной оценки. Под последней, по нашему мнению, следует понимать аналитическую процедуру выявления соответствия фактических (ожидаемых, прогнозируемых) значений аналитических характеристик (показателей) товарных запасов значениям, отражающим максимальные в данных условиях возможности функционирования товарных запасов по достижению наилучших экономических критериев.

Критериально-эталонная оценка и определение на ее основе резервов функционирования товарных запасов базируется на оптимизационных экономико-математических моделях и методах. Нами, в частности, использовались модели оптимального управления запасами, а критериально-эталонная оценка производилась на основе аналитического обоснования оптимального процесса товародвижения.

Отобранные критериальные показатели предопределяют, что основным объектом оптимизации должен быть объем товарных запасов. Это в свою очередь связано с определением оптимальных параметров системы товароснабжения.

На основе обобщения теоретических материалов по проблемам научного управления товарными запасами в зарубежной и отечественной экономической литературе нами была разработана оптимальная стратегия управления запасами Минского ОАО "Гум". В результате проведенного исследования сделаны следующие выводы. В практике работы торговых