



Анализ чувствительности ДЗ и КЗ ЗАО «АТЛАНТ»

по отношению к белорусскому рублю сильнее, чем в случае одинаковой доли каждой валюты. Это свидетельствует об удорожании ДЗ в пересчете на белорусские рубли. В данные периоды пересмотр валютной структуры не являлся целесообразным. Значения частного и общего индексов КЗ сближаются, т.е. валютная структура КЗ либо диверсифицирована относительно пропорционально, либо изменения курсов основной валюты обязательств и общего индекса (в случае ЗАО «АТЛАНТ» — второе, в ее структуре преобладает евро) — идентичны, и пересмотр структуры КЗ не является целесообразным. Таким образом, применение данного подхода к анализу чувствительности организации к валютным рискам позволит контролировать и своевременно нивелировать их воздействие в текущей перспективе.

СНИЛ «ГАНДАЛЬ»

**А. А. Лузикова**

БГЭУ (Минск)

Научный руководитель — **И. А. Леднева**, канд. экон. наук, доцент

## ФОРМИРОВАНИЕ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА НА ОСНОВЕ ЭФФЕКТА ФИНАНСОВОГО РЫЧАГА

Главная задача, стоящая перед представителями финансовых подразделений организации, — достижение оптимальной структуры капитала, учитывая особенности формирования финансовых ресурсов из различных источников и обеспечивая достижение эффективности использования внутренних ресурсов, рост рентабельности собственного капитала, минимизацию финансовых рисков [1].

В мировой практике применяется ряд экономических инструментов для регулирования структуры капитала, но особое место занимает финансовый рычаг, который предполагает увеличение окупаемости

капитала на основе выгодного использования заемных средств. На основе эффекта финансового рычага нами было предложено семь вариантов формирования структуры капитала для КИПУП «Техническая книга» (см. таблицу). Проведение многовариантных расчетов с использованием механизма финансового левириджа позволило определить оптимальную структуру капитала в пропорции 56:44, что обеспечит максимизацию рентабельности собственного капитала предприятия (16,32 %).

Расчет коэффициента финансовой рентабельности при различных значениях эффекта финансового рычага

Показатель	Варианты расчета						
	1	2	3	4	5	6	7
Сумма собственного капитала, тыс. руб.	1670,93						
Возможная сумма заемного капитала, тыс. руб.	—	417,73	835,47	1253,20	1670,93	2088,66	2506,40
Общая сумма капитала, тыс. руб.	1670,93	2088,66	2506,40	2924,13	3341,86	3759,59	4177,33
Коэффициент финансового левириджа	—	0,25	0,5	0,75	1	1,25	1,5
Валовая рентабельность активов, %	18,12						
Ставка процента за кредит без риска, %	13,29						
Премия за риск, %	—	3,4					
Ставка процента за кредит с учетом риска, %	13,29	16,69					
Сумма валовой прибыли без процентов за кредит, тыс. руб.	302,77	378,47	454,16	529,85	605,54	681,24	738,81
Сумма уплаченных процентов за кредит, тыс. руб.	—	69,72	139,44	209,16	278,88	348,60	418,32

Показатель	Варианты расчета						
	1	2	3	4	5	6	7
Сумма валовой прибыли с учетом уплаты процентов за кредит, тыс. руб.	302,77	308,75	314,72	320,69	326,66	332,64	320,49
Ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью	0,18						
Сумма налога на прибыль, тыс. руб.	54,50	55,58	56,65	57,72	58,80	59,88	57,69
Сумма чистой прибыли, тыс. руб.	248,27	253,17	258,07	262,97	267,86	272,76	262,80
Рентабельность собственного капитала, %	14,86	15,15	15,44	15,74	16,03	16,32	15,73

Источники: собственная разработка на основе [1].

### Источник

1. *Леднева, И. А.* Оптимизация структуры капитала — одна из главных задач финансового менеджмента организации / *И. А. Леднева* // Экономический рост Республики Беларусь: глобализация, инновационность, устойчивость : материалы VIII Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 21–22 мая 2015 г. : в 2 т. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: В. Н. Шимов (гл. ред.) [и др.]. — Минск, 2015. — Т. 2. — С. 226–227.

***Е. Д. Малейчик, Е. В. Хаменко***  
БГЭУ (Минск)

*Научный руководитель — И. А. Леднева, канд. экон. наук, доцент*

## НАЛОГИ НА НЕДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО КАК ИНСТРУМЕНТ СТИМУЛИРОВАНИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И РАЗВИТИЯ РЕГИОНА

В настоящее время в Республике Беларусь система налогообложения недвижимости представлена двумя ключевыми налогами: налогом на недвижимость и земельным налогом. Налоговая база