

водство, модернизацию и ремонт продукции военного назначения. Имеющийся научно-технический и производственный потенциал, богатый практический опыт позволяют осуществлять комплексные программы, играющие ведущую роль в укреплении обороноспособности нашего государства.

Литература

1. Приказ Государственный военно-промышленный комитет Республики Беларусь от 26 июля 2004 г. № 4. «Об организации выдачи лицензий на осуществление деятельности, связанной с продукцией военного назначения». [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://pravo.levonevsky.org/bazaby/org129/basic/text0044.htm>. – Дата доступа: 21.10.2015.

2. Постановление Государственного военно-промышленного комитета Республики Беларусь от 16 февраля 2007 г. № 3 «О некоторых особенностях закупок товаров (работ, услуг) за счет собственных средств подчиненными организациями» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://pravo.levonevsky.org/bazaby/org129/basic/text0002.htm>. – Дата доступа: 20.10.2015.

Вопросы учета внешних факторов в анализе инвестиционной привлекательности предприятия

*Метелица О. А., студ. I к. ИМП БГЭУ,
науч. рук. Виногоров Г. Г., канд. эк. наук, доц.*

Постоянное развитие организации требует регулярных инвестиций как в основные средства, так и научно-технические разработки для увеличения эффективности производства. Вопрос выбора объектов вложений всегда был актуален для инвестора. Для внешних пользователей и руководства предприятия необходима объективная и комплексная информация об инвестиционной привлекательности (далее – ИП) отечественных предприятий. Решение проблемы предопределяет необходимость разработки модели оценки, основанной на математических методах.

Рассмотрим подробно интегральную оценку ИП предприятия на основе индикативной методики. Индикатором в ней выступает рентабельность чистых активов. Этот выбор обусловлен тем, что ИП фирмы во многом определяется состоянием активов, которыми она обладает, их структурой и источниками финансирования [1, с. 249]. Индикативная методика оценки ИП предприятия включает: 1. анализ финансового состояния фирмы с помощью semifакторной модели оценки рентабельности активов; 2. определение совокупного индекса ИП фирмы за анализируемый период [3, с. 48].

Семифакторная модель базируется на следующих факторах: рентабельность продаж, оборачиваемость краткосрочных активов, коэффициент текущей ликвидности, отношение краткосрочных обязательств организации к дебиторской задолженности, отношение дебиторской задолженности к кредиторской задолженности, отношение кредиторской задолженности организации к заемному капиталу, отношение заемного капитала к чистым активам организации [3, с. 49]. На основе индикативной методики Ендовицкого Д. А. автор провел анализ ИП ОАО «Интеграл».

Для определения совокупного индекса ИП предлагается следующий алгоритм [3, с. 51]. По каждому частному показателю (их 8) определяется индекс относительного изменения (Иотн.изм.), представляющий собой отношение показателя отчетного периода к базовому.

$$\text{Иотн.изм.}i = i1 / i0; \quad (1)$$

Интегральный индекс каждого фактора мультипликативной модели (Иин) определяется как отношение Иотн.изм. частных показателей:

$$\text{Иин } y = \text{Иотн.изм.}i / \text{Иотн.изм.}j, \text{ где } y = i / j; \quad (2)$$

Таким образом, произведение интегральных индексов каждого фактора даст совокупный индекс ИП (Исов) фирмы.

Если $\text{ICOV} > 1$, то следует повышать ИП; $\text{ICOV} = 1$ – сохранение уровня ИП; $\text{ICOV} < 1$ – снижение уровня ИП.

ICOV ОАО «Интеграл» за анализируемый период составил 2,69 – однозначно надо повышать ИП. Чем выше ICOV , тем менее привлекательно предприятие для инвесторов. Исходными данными служила отчетность ОАО «Интеграл» за 2013–2014 гг.

Автор предлагает улучшить формулу расчета ICOV ввиду того, что она не учитывает внешних воздействий на фирму, специфики отрасли и рисков изменения макроэкономической ситуации. Такую попытку предлагала О. Ю. Толкаченко, используя индекс ИП региона (ИПр), однако автор пошел еще дальше. В формуле предлагается совместить показатели: ICOV , ИПр, а также ИП страны (ИПстр) и отрасли (ИПотр). Все эти индексы можем рассчитать с помощью подхода, включающего экономическую и рисковую составляющие по примеру расчета О. Ю. Толкаченко [2].

Макроэкономические показатели трансформируются в трехфакторную модель (М):

$$M = \text{ИПстр} \times \text{ИПр} \times \text{ИПотр}, \quad (3)$$

Она показывает совокупность внешних факторов ИП. Есть 4 типа ИП:

1. Хорошая ИП – М1 (+ + +), т.е. $\text{ИПстр} \geq 0,4$; $\text{ИПр} \geq 0,4$; $\text{ИПотр} \geq 0,4$;
2. Нормальная ИП – М2 (- + +), т.е. $\text{ИПстр} < 0,4$; $\text{ИПр} \geq 0,4$; $\text{ИПотр} \geq 0,4$;

3. Низкая ИП – М3 (- - +), т.е. ИПстр < 0,4; ИПр < 0,4; ИПотр ≥ 0,4;
 4. Плохая ИП – М4 (- - -), т.е. ИПстр < 0,4; ИПр < 0,4; ИПотр < 0,4.
- Уравнение общей ИП (ОИПП) будет иметь вид:

$$\text{ОИПП} = 0,08 \times \text{Исов} + 0,02 \times \text{М}, \quad (4)$$

80% приходится на внутренние факторы, т. к. они в любом случае играют первостепенную роль для инвестора, и 20 % – на внешние факторы. Чем ближе ОИПП будет к 1, тем выше будет ИП в данной стране, регионе и в данной отрасли.

Литература

1. Ендовицкий, Д. А., Бабушкин В. А., Батурина Н. А. Анализ инвестиционной привлекательности организации: научное издание / под ред. Д. А. Ендовицкого. – М.: КНОРУС, 2010. – 376 с.
2. Смаглокова, Т.М. Методика комплексной оценки инвестиционной привлекательности регионов с учетом их отраслевой специализации // Проблемы современной экономики: электронный журнал. [Электронный ресурс]. – Режим досупа: <http://www.m-economy.ru/art.php?nArtId=1538>. – Дата доступа: 15.06.2015.
3. Толкаченко, О. Ю. Индикативная методика оценки инвестиционной привлекательности фирмы // О. Ю. Толкаченко // Российское предпринимательство. – 2008. – № 12 Вып. 2 (125). – С. 46–52.

Налоговая нагрузка и налоговый потенциал на предприятии

*Микулик Е. Г., студ. IV к. БрГТУ,
науч. рук. Юрчик В. И., канд. эк. наук, доц.*

Налоги для субъектов хозяйствования являются затратами, существенно влияющими на финансовые результаты предпринимательской деятельности. Поэтому оптимизация налоговой нагрузки на налогоплательщика актуальна, так как играет особую роль в построении и совершенствовании налоговой системы любого предприятия.

Налоговая нагрузка – отношение суммы налогов и сборов, начисленной за календарный год к выручке от продажи продукции и товаров, а также поступлениям, связанным с выполнением работ и оказанием услуг, размер которых определяется в соответствии с правилами бухгалтерского учета за календарный год [1].

По данным о начислении налогов согласно данным бухгалтерского учета за 2012–2014 гг. рассчитаем налоговую нагрузку на предприятии ОАО «Савушкин продукт» (табл. 1).