

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 внешнеторговых операций приобретает важное значение. Основными источниками капитала для внешнеторговой фирмы, как правило, являются собственные и/или заемные (кредитные) средства. Для оценки эффективности использования собственного капитала фирмы в данных внешнеторговых 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 внешнеторговых 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-