

Интеграция компаний позволяет эффективно реагировать на изменения внешней среды, изменение условий конкуренции, рост эффективного масштаба затрат в области научных исследований и глобального маркетинга, возникновение избыточных мощностей, резкие технологические изменения.

В результате слияний и поглощений компании получают возможность начать активную программу диверсификации производства, проникать в новые отрасли, организовывать выпуск новых видов продукции.

Слияния и поглощения обеспечивают укрепление рыночной силы интегрирующихся компаний и повышение уровня концентрации производства, часто во главу угла сделок по слияниям и поглощениям становится получение преимуществ за счет укрупнения рынка сбыта и реализация эффекта торгово-коммерческой синергии.

Слияния и поглощения обеспечивают объединяющимся компаниям чистый экономический эффект за счет производственной и финансовой синергии. Основой для ее появления является взаимодополнение активов компаний. Компании получают возможности использовать преимущества, связанных с горизонтальной или вертикальной интеграцией хозяйственных процессов, углублением специализации принадлежащих им активов.

Основой для существования финансовой синергии является повышение эффективности функционирования компаний и усиление их глобальных рыночных позиций. Проводимая реструктуризация, перспективы расширения рынков сбыта и рыночной доли, возможность взаимного обмена технологиями объединяющихся компаний рассматриваются рынком как важные индикаторы экономической эффективности интеграции, в ответ на которые и происходит рост рыночной стоимости акционерного капитала компаний.

По результатам проведенного анализа международного фондового рынка для компаний, участвовавших в сделках по слияниям и поглощениям, выявлены следующие виды синергических эффектов:

- статический эффект синергии;
- эффект фиктивного капитала;
- динамический эффект синергии.

Несмотря на сложность механизма реализации операций по слияниям и поглощениям, они являются самым эффективным способом укрупнения компаний и концентрации активов в глобальной экономике. Поэтому, вне сомнения, их значение как инструмента трансформации глобальной конкурентной среды в перспективе будет только возрастать.

Макаревич В. В., БГЭУ (Минск)

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЯ ЗАКАЗОВ ТОРГОВОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

Ресурсы предприятий в различных отраслях народного хозяйства различаются по форме и содержанию. В торговых организациях – это прежде всего, торговая площадь, являющаяся аналогом производственных мощностей предприятия, поэтому наиболее эффективное в пространстве и времени наполнение магазина является одной из важнейших задач управленческих кадров.

Предположим, на некий период времени торговое предприятие получило предложение на размещение N заказов, каждый из которых имеет определенные задачей параметры. Предприятие имеет ограничения по ресурсам, что не дает ему возможность вы-

купить все заказы. Требуется определить оптимальный портфель заказов, который позволит предприятию получить наибольшую прибыль в течение определенного периода времени.

Заказ идентифицируется следующими параметрами: время поступления заказа, его себестоимость, занимаемая в магазине площадь, размер выручки, размер приносимой прибыли. Кроме того, все эти показатели (кроме «времени поступления») разбиваются и изменяются во времени (например, по месяцам) с учетом предполагаемого специалистами движения во времени продажной цены и суммы продаж. Предполагается, что заказ может реализовываться в течении нескольких периодов, соответственно в каждом периоде у заказа будут свои остатки, причем их величина задается на основании экспертных оценок.

Для решения данной задачи требуется прежде всего учесть два вида факторов – внутренние и внешние.

Макаренко И. В., БГТУ (Минск)

УПРАВЛЕНИЕ АМОРТИЗАЦИОННОЙ ПОЛИТИКОЙ ПРЕДПРИЯТИЯ

Одним из механизмов, способных активизировать собственные инвестиционные ресурсы предприятия является эффективная амортизационная политика, формирование которой включает следующие основные этапы:

- выявление и систематизация факторов формирования амортизационной политики;
- выбор рациональных способов начисления амортизации;
- определение направлений использования амортизационных отчислений;
- оценка эффективности амортизационной политики на основе выбранных критериев.

Одним из основных элементов управления амортизационной политикой предприятия являются способы начисления амортизации. В Республике Беларусь в соответствии с Инструкцией о порядке начисления амортизации основных средств и нематериальных активов возможны следующие методы начисления амортизации: линейный, нелинейный, производительный, что предоставляет предприятиям свободу в выборе методов расчета амортизационных отчислений и при разработке амортизационной политики предприятия, и при планировании бюджета амортизационных отчислений.

Применение ускоренной амортизации возможно в тот период деятельности предприятия, когда планируется стабильно высокая доходность. Это позволит суммы завышенной амортизации покрывать за счет доходов, сократить их в будущие периоды и направить часть финансовых средств на инвестиционные цели. Применяя ускоренную амортизацию по основным средствам, предприятие может управлять своими финансовыми потоками двумя способами:

- номинально сохранить норму прибыли в выручке от реализации продукции, увеличив ее цену;
- сохранить размер выручки от реализации продукции без изменения, но при этом в результате роста себестоимости продукции за счет дополнительно начисленной амортизации по основным средствам уменьшить прибыль и налоговые платежи из нее.

Право выбора предприятием способа начисления амортизации имеет ограничение, так как планируемый бюджет амортизационных отчислений не должен превышать планируемой выручки от реализации продукции. Поэтому принятие решения о возмож-