

3. Проанализировать факторы стоимости собственного капитала объединенной компании с учетом влияния финансовой синергии и определить пороговую ставку доходности ( $r_c$ ).

Такой жестокий стоимостной подход предъявляет определенные требования к параметрам и менеджменту объединенной компании:

- пороговая ставка доходности должна быть ниже ставок дисконтирования капитала компании до объединения;

- спрэд фактической и барьерной доходности должен быть положительным в годовом выражении с учетом периода наступления синергетических эффектов.

Большую сигнальную роль в M&A играют объединения по предстоящей сделке. Если после этого курс акций поглощающей компании падает, значит, акционеры и инвесторы считают выгоды приобретения сомнительными или что сумма сделки дороже, чем она того стоит. Кроме того, в результате конкуренции фирм-покупателей сумма сделки может достичь уровня, когда цена победы в аукционе превышает цену поражения.

Аналитические исследования показывают, что наибольший выигрыш от сделок M&A имеют продавцы компаний, а не их покупатели. Серьезную ценность в этом плане имеют меры противозахватного характера, которые проводит менеджмент поглощаемой компании для увеличения цены ее продажи.

С точки зрения снижения инвестиционных рисков в сделках M&A предпочтительным вариантом интеграции двух компаний выступает обмен акций новой компании на акции поглощаемых фирм. В этом случае риски распределяются среди разных групп акционеров соразмерно доле их капиталов в объединенном бизнесе.

Успешные слияния доказывают, что существует три уровня наращивания стоимости объединенной компании. На первом уровне срабатывают краткосрочные синергетические эффекты. На втором уровне реализуются скрытые возможности новой компании, которые появляются только в результате слияния активов, брендов и налаживания эффективного менеджмента. На третьем, верхнем уровне реализуются новые стратегические возможности, возникающие в результате объединения конкурентных преимуществ двух компаний и реализации новых возможностей, возникших из позиционирования объединенной компании.

<http://edoc.bseu.by>

*И.А. Трибуналова*  
*ГТУ им. Ф. Скорины (Гомель)*

## **ИННОВАЦИИ В МАЛОМ И СРЕДНЕМ БИЗНЕСЕ: УЧЕТНЫЙ АСПЕКТ**

Развитие малого бизнеса является одной из важнейших задач, стоящих перед экономикой Республики Беларусь на современном этапе развития. В связи с этим ключевая роль в решении ряда проблем, связанных с повышением эффек-

тивности функционирования малых и средних коммерческих организаций отводится инновациям, так как именно инновации в призме постоянно ускоряющегося технологического прогресса определяют конкурентоспособность и успешность коммерческой деятельности.

В современной отечественной литературе достаточно широко освещены вопросы инновационного менеджмента и проблем учета инноваций, однако учет в малом и среднем бизнесе имеет отличительные особенности, которые не позволяют в полной мере применить возможности учета инноваций для крупных предприятий.

В первую очередь, это возможность выбора упрощенной системы налогообложения, которая не предусматривает ведение бухгалтерского учета. Реалии современного бухгалтерского учета в Республики Беларусь показывают, что в первую очередь его основной целью является правильное исчисление уплачиваемых в бюджет налогов, однако ведение финансового учета позволяет оперировать финансовыми категориями в их числовом выражении, что необходимо для эффективного управления инновационными процессами и расчета их эффективности.

Большинство организаций Республики Беларусь относящихся к малому бизнесу выбирают именно упрощенную систему налогообложения для простоты расчета налогов и минимизации штрафных санкций за их неточный расчет. Однако книга учета доходов и расходов которая является основным документом при упрощенной системе налогообложения, ориентирована исключительно на учет общей суммы доходов, полученных организацией, таким образом связь между затратами на инновации и дополнительным доходом полученным от их внедрения теряется в принципе, что сводит возможность управления инновационными процессами к нулю.

Конечно, для решения этой проблемы мог бы использоваться зарубежный опыт, когда наряду с финансовым ведется и управленческий учет. Однако не каждый бухгалтер сможет организовать и вести управленческий учет, где центром ответственности являются инновации. Кроме того, управление инновациями сложный и трудоемкий процесс, который требует глубоких знаний, а значит, и наличие соответствующего специалиста, в то время как управленческий аппарат организаций малого бизнеса сведен к минимуму.

Таким образом, управление инновациями в малом бизнесе при упрощенной системе налогообложения в большинстве своем носит скорей интуитивный характер, когда решение о внедрении той или иной инновации основывается лишь на приблизительных расчетах, а система учета фактов хозяйственной жизни не позволяет рассчитать эффект полученный от их внедрения.