

шаться из общих источников прибыли предприятия. Может возникнуть и иная ситуация, когда ухудшившиеся общие показатели потребуют дополнительных средств, т. е. предприятие начнет покрывать общий убыток за счет средств, полученных от реализации проекта, что нередко случалось в деятельности отечественных коммерческих банков. Поэтому при проектировании описанных выше схем необходимо обращать внимание не только на бизнес-план проекта, но и на показатели динамики общего развития предприятий.

По окончании лизингового соглашения и завершении всех расчетов получаемый доход от реализации инновационного проекта можно реинвестировать в новые точки экономического роста, мультиплицируя экономический эффект.

Со временем наполнение пустующих сегодня помещений вследствие реализации точек эконо-

мического роста послужит созданию спроса на рынке промышленной недвижимости, что приведет к оживлению всего рынка недвижимости в целом.

Однако сегодня существуют компании, ищущие пути эффективного вложения капитала. Для таких структур консолидированное финансирование описанных выше лизинговых схем по льготным ставкам с предоставлением права на долю в прибыли может являться выгодным и относительно нерисковым способом вложения средств. Ведь даже в случае убыточности проекта они смогут вернуть вложенные средства, так как будут обладать правом собственности на специфичный объект лизинга, стоимость которого имеет невысокую чувствительность к сроку службы, ведь при благоприятной конъюнктуре стоимость недвижимости с течением времени может повышаться.

УДК 658.14.012.12

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ МАТРИЦ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ ДЛЯ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Асп. ШАПКО О. Г.

Белорусский национальный технический университет

Никакое предприятие не может долго удерживаться на отрицательном значении результата финансово-хозяйственной деятельности. Достичь идеального значения результата финансово-хозяйственной деятельности трудно, да и не всегда необходимо, но надо по возможности стараться удерживаться в границах безопасной зоны. В связи с этим финансовый менеджер обычно ставит перед собой задачу найти оптимальное сочетание результатов хозяйственной и финансовой деятельности в пределах допустимого риска. При этом речь должна идти не об удержании любой ценой раз и навсегда найденного равновесия, а о постоянном лавировании, внимательном контроле и регулировании не-

равновесных состояний вокруг точки равновесия.

Большую помощь в этом могут оказать матрицы финансовой стратегии. Они помогают спрогнозировать «критический путь» предприятия на ближайшие годы, наметить допустимые пределы риска и выявить порог возможностей предприятия. Рассмотрим матрицу, в которой значение результата финансово-хозяйственной деятельности комбинируется с различными значениями результатов хозяйственной и финансовой деятельности; и все это, естественно, в корреляции с темпами роста оборота предприятия. Матрица выглядит следующим образом:

	РФД <<0	РФД ≈ 0	РФД >>0
РХД >>0	1 РФХД ≈ 0	4 РФХД > 0	6 РФХД >>0
РХД ≈ 0	7 РФХД < 0	2 РФХД ≈ 0	5 РФХД > 0
РХД <<0	9 РФХД <<0	8 РФХД < 0	3 РФХД ≈ 0



По диагонали АВ проходит граница между двумя основными зонами. Над диагональю – зона успехов – зона положительных значений аналитических показателей. Под диагональю – зона дефицитов – зона отрицательных значений аналитических показателей.

Предпримем небезопасное путешествие по матрице, пройдемся по каждому из квадратов, чтобы рассмотреть различные возможности, открывающиеся перед предприятием, а также благоприятные и неблагоприятные последствия тех или иных экономических решений и мероприятий.

ТРИ ПОЗИЦИИ РАВНОВЕСИЯ: РФХД ≈ 0, квадраты 1, 2, 3.

Квадрат 1: «ОТЕЦ СЕМЕЙСТВА».

Темпы роста оборота ниже потенциально возможных. Не все внутренние ресурсы предприятия задействуются. Предприятие уменьшает задолженность и обходится во всевозрастающей пропорции собственными средствами, почти не пользуясь эффектом финансового рычага. При повышенных темпах роста оборота это «завидное» предприятие: оно располагает неиспользованными возможностями развития. При реактивизации этих возможностей есть шанс переместиться в квадрат 4 (политика привлечения заемных средств) или 2 (рост инвестиций или даже инвестиционный рывок). При пониженных темпах роста оборота – это стареющее предприятие. Если оно не переориентируется, то через ряд промежуточных положений со временем переместится в нижние квадраты.

Квадрат 2: «УСТОЙЧИВОЕ РАВНОВЕСИЕ».

Устойчивость равновесного состояния. Как сохранить данную важную характеристику деятельности предприятия? Если поставлена цель поспевать за бурным развитием рынка, то придется задействовать финансовые результаты, разубравновесить результат хозяйственной деятельности и перемещаться в квадраты 3, 5 или 8. Напротив, при замедленных по сравнению с быстровозрастающими рыночными возможностями, разумно рассчитанных темпах роста оборота происходит перемещение в квадраты 1, 4 или 7 (если кредиторы не испытывают доверия к предприятию, а темпы роста оборота низки).

Квадрат 3: «НЕУСТОЙЧИВОЕ РАВНОВЕСИЕ».

Это не совсем естественное положение. Временно удастся устоять благодаря форсированию задолженности. Если, следуя за рыночной конъюнктурой, реинвестировать прибыли и любой ценой продолжать наращивать темпы роста оборота, то необходимость стабилизации результата финансовой деятельности подводит фирму к стратегии увеличения собственных средств (квадрат 8). Если же удастся добиться увеличения рентабельности, превышающей темпы роста оборота, то предприятие будет перемещаться к 5-му квадрату (или ко 2-му, если темпы роста оборота и рентабельности сравняются).

ТРИ ПОЗИЦИИ ДЕФИЦИТА: РФХД < 0, квадраты 7, 8, 9.

Квадрат 7: «ЭПИЗОДИЧЕСКИЙ ДЕФИЦИТ».

Речь идет о десинхронизации сроков потребления и поступления ликвидных средств: предприятие продолжает увеличивать задолженность, не снижая прежних темпов роста инвестиций (за

счет денежных поступлений, увеличения капитала в ущерб дивидендам). Если экономическая рентабельность растет быстрее оборота, то автоматически происходит перемещение в квадрат 2 или 1. В противном случае предприятие рискует угодить в квадрат 8, а затем – и в 9.

Квадрат 8: «ДИЛЕММА».

Предприятие частично использует свои возможности наращивания задолженности, но этого мало для покрытия дефицита ликвидных средств, обеспечения внутренних потребностей функционирования. Если уровень экономической рентабельности восстанавливается или начинает превышать темпы роста оборота, то возможен подъем в квадрат 2 или 7 (если кредиторы не испытывают доверия к предприятию). Если экономическая рентабельность уменьшается, то не миновать квадрата 9.

Квадрат 9: «КРИЗИС».

В затруднительном положении ряду предприятий приходится прибегать к дезинвестициям (чтобы прекратить обескровливание результата хозяйственной деятельности), различным видам финансовой поддержки (для стабилизации результата финансовой деятельности), дроблению на малые предприятия (чтобы было легче обработать финансово-эксплуатационные потребности в отрицательную величину) и перемещаться в квадрат 8 или 7.

ТРИ ПОЗИЦИИ УСПЕХА: $РФХД > 0$, квадраты 4, 5, 6.

Квадрат 4: «РАНТЬЕ».

Предприятие довольствуется умеренными по сравнению со своими возможностями темпами роста оборота и поддерживает задолженность на нейтральном уровне. В такой ситуации все зависит от уровня и динамики экономической рентабельности. При ее невысоком и практически неизменном уровне риск перемены знака эффекта

рычага (вследствие повышения процентных ставок) и конкуренция тянут предприятие к квадрату 1 или 7. При повышенной и (или) возрастающей экономической рентабельности предприятие может начать подготовку к диверсификации производства или наращиванию оборота либо щедро вознаграждает акционеров дивидендами (квадрат 2).

Квадрат 5: «АТАКА».

Предприятие продолжает увеличивать заимствования, хотя интересы сохранения внутреннего равновесия того и не требуют. Возможно, это связано с началом политики диверсификации, подготовкой к инвестиционному рывку. Если поддерживается достаточный уровень экономической рентабельности, то возможно перемещение в квадрат 2. При падении ее уровня предприятие рискует угодить в квадрат 8.

Квадрат 6: «ХОЛДИНГ».

Предприятие становится материнской компанией и обеспечивает финансирование дочерних обществ за счет увеличения заемных средств. Если соотношение заемные средства/собственные средства поднимается слишком высоко, то возникает тенденция к перемещению в квадрат 4. Либо же, если рынок сбыта материнского общества «стареет», исчерпывается, возникает тенденция к перемещению в квадрат 5.

Очевидно, что в квадрат 6 не удастся войти ни из одного из соседних квадратов. Видимо, чтобы попасть в этот квадрат, нужно заняться учредительством.

Бывает, правда, редко, что по сумме результатов финансовой и хозяйственной деятельности предприятие оказывается в квадрате 6, даже и не будучи холдингом. Такой фирме можно пожелать как можно дольше оставаться в столь завидном положении.

УДК 802.-07

К ПОСТАНОВКЕ ВОПРОСА О КОГНИТИВНОМ ИССЛЕДОВАНИИ ОТГЛАГОЛЬНЫХ СУЩЕСТВИТЕЛЬНЫХ НЕМЕЦКОГО ЯЗЫКА

Канд. филол. наук, доц. КУЗИКЕВИЧ Г. П.

Белорусский национальный технический университет

В силу своей гибридной семантической природы и широкого употребления отглагольные существительные немецкого языка (*das Leben*,

der Gedanke, die Bewegung, die Liebe, die Freude, der Gang, das Angebot и т. п.), образованные по различным словообразовательным моделям, все-