

Таблица 5. Влияние финансовой политики на β -коэффициенты акций фирмы (проценты по облигациям выплачиваются из чистой прибыли)

| Финансовая политика | Модель |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Постоянная сумма долга (модель ММ) | $\beta = \beta_u \frac{1 + L_f \frac{r_1}{r} (1 - \tau_S)}{1 - \tau_S},$ |
| Неизменная сумма долга и постоянных расходов | $\beta = \beta_{ufor} \frac{1 + L_{for} (1 - \tau_S)}{1 - \tau_S}, L_{for} = \frac{\frac{FC}{r} (1 - \tau) + \frac{r_1}{r} D}{S}$ |
| Постоянный финансовый рычаг | $\beta = \beta_u \left(\frac{1 + r + (1 + r_1 (1 - \tau_S)) L_f}{(1 + r)(1 - \tau_S)} \right)$ |
| Постоянный финансово-операционный рычаг | $\beta = \beta_{ufor} \left(\frac{1 + r + (1 + r_1 (1 - \tau_S)) \frac{r_1}{r} L_{for}}{(1 + r)(1 - \tau_S)} \right)$ |

Ограниченный размер статьи не позволяет описать всю информацию, которая может быть извлечена с использованием приведенных выше моделей. При необходимости читатель может это сделать самостоятельно, используя современные математические пакеты типа Mathcad или Maple V. Мы рекомендуем широко использовать для этого построение графиков. С их помощью могут быть определены границы изменения показателей, направления влияния факторов, найдена природа зависимости первых от вторых.

НАСТОЯЩЕЕ И БУДУЩЕЕ МАЛОГО БИЗНЕСА

Л. А. Рипецкая, В. Ф. Данченко

УО «Витебский государственный технологический университет»

По итогам прошлого 2001 года доля малого предпринимательства в валовом внутреннем продукте составила всего 6,9%, что значительно меньше, чем в других промышленно развитых странах. Во Франции например, ежегодно 2/3 валового внутреннего продукта формируется за счет малого бизнеса.

На одну тысячу жителей Беларуси приходится только 2,7 организаций, имеющих статус субъекта малого предпринимательства, в то время, как в России этот показатель равен - 6, в странах Евросоюза - 30, а в США - 74. Размещение малого бизнеса в Беларуси тоже нельзя назвать рациональным. Свыше половины мелких компаний и четверти частных предпринимателей сосредоточены в Минске. В России, для сравнения, 1/4 всего малого бизнеса сосредоточена в Москве. Вероятно в столичных городах больше финансовых возможностей на то, чтобы пройти все инстанции, дающие разрешение на занятие малым бизнесом.

Тем не менее прослойка малого предпринимательства в Беларуси не такая уж и маленькая - 180 тысяч индивидуальных предпринимателей и более 27 тысяч малых фирм, обеспечивающих рабочими местами очень незначительное число сотрудников.

Предприятия малого бизнеса на сегодняшний день являются наиболее мобильными и гибкими, способными в отличие от большинства крупных предприятий наиболее эффективно адаптироваться в быстро меняющейся экономической ситуации.

