

поставщиков, определенных в соответствии с требованиями законодательства на конкурсной основе.

Что касается производителей строительной продукции, то Минстройархитектуры постановлением от 20.10.2011 г. №49 ограничило их рентабельность на уровне 5%. Решение было принято с целью сдерживать рост стоимости строительства жилья для нуждающихся. Это касается организаций всех форм собственности. Предельный норматив используется для определения суммы прибыли, подлежащей включению в отпускные цены на строительные материалы, конструкции, производимые и реализуемые на территории Беларуси, применяемые при строительстве жилых домов для граждан, состоящих на учете нуждающихся в улучшении жилищных условий. Исключения составляют жилые дома, финансируемые с использованием средств иностранных инвесторов.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что предпринятые меры искусственного сдерживания стоимости одного квадратного метра общей площади жилья по жилым домам, начатым строительством до 15 мая 2011 года и подлежащим вводу в 2011 году, для граждан, состоящих на учете нуждающихся в улучшении жилищных условий, привели к убыткам подрядных организаций. Последовавшие за этим меры по недопущению необоснованных убытков строительных организаций уже не могут существенно повлиять на сложившуюся экономическую ситуацию в строительной отрасли.

УДК 69:658.53

Показатели оценки качества прибыли и финансовой гибкости

Платонова Е.А.

(научный руководитель – Водоносова Т.Н.)

Белорусский национальный технический университет

Минск, Беларусь

Объективная оценка качества показателей прибыли необходима для определения степени надежности финансового положения предприятия. Кроме того, прибыль есть мера эффективности бизнеса. Однако показатели прибыли весьма зависимы от ряда причин

внутреннего и внешнего порядка, что формирует контекст влияния различных рисков на показатели прибыли.

На эффективность деятельности предприятия влияют как внутренние, так и внешние риски. Фирма может контролировать внутренние риски, внешние же она не формирует. Следует отметить, что в Республике Беларусь в настоящее время преобладают внешние риски, не зависящие от предприятия, например, динамика цен на материалы, энергоносители и другие ресурсы, высокая инфляция, изменение законодательства.

Данная работа является попыткой анализа доступной отчетности предприятия. На примере СУ-201 ОАО «Стройтрест №35» рассмотрим основные параметры внутренних рисков.

Важность показателя силы воздействия операционного рычага состоит в том, что чем он больше, тем выше риск потери прибыли в случае падения объема СМР. То есть в случае сокращения объемов работ на 1% прибыль от СМР упала бы на 54,5% в 2009 г. и 13,4% в 2010 г. Все же положительная динамика очевидна и достигнута главным образом за счет роста выручки. Однако увеличение объема работ повлекло за собой рост переменных затрат, постоянные затраты также не удалось удержать.

Таблица 1 – Показатели оценки качества прибыли и финансовой гибкости

№	Показатель	Формула, содержание	Зачислил		Отчисления	
			баз.	отчет.	абсол.	относ.
			2009	2010	Δ	Is
1	2	3	4	5	6	7
1	Сила возд-ия операц. рычага	$СВОР = \frac{\text{Выр} - \text{Зпер}}{\text{Выр} - \text{Зпер} - \text{Зпост}}$	54,46	13,42	-41,04	0,246
2	Порог рентаб-ти	$ПР = \frac{\text{Зпост}}{1 - \text{Зпер} / \text{Выр}}$	9831,3	14503,7	4672,4	1,48
3	Порог безопаc-ти	$ПБ = \text{Выр} - ПР$	183,92	1168,25	984,33	6,35
3.1	Опасн. снижение V работ, %	$Воп = 100 / СВОР$	1,84	7,46	5,62	4,06
4	Среди. ставка привлечен.	$ССП = \text{Фин. изд.} / \text{попривл. кап.} / \text{ЛПК}$	0,0543	0,0551	0,0008	1,014
5	Дифференциал финанс. левериджа	$Д = \frac{Р^{обл}}{К} - ССП$	-0,048	-0,018	0,03	2,65
6	Эффект финанс. рычага	$ЭФР = 3/4 * Д * К \text{фин. рычаг.}$	-0,54	-0,21	0,33	2,603
7	Сила воздействия финанс. рычага	$СВФР = 1 + \text{Фин. изд.} / \text{Приб. б. бал.}$	8,54	2,4	-6,14	0,28
8	Сопряженный риск	$СР = СВОР * СВФР$	464,95	32,09	-432,86	0,069

Таблица 2 – Оценка динамики силы воздействия операционного рычага

№	Факт/Аргумент	Выр	Зпер	Зпост	СВОР	Δ СВОР
0	Нулевая строка	10 015,24	5 625,8	4 308,8	54,5	
1	Изменение Выр	15 672,0	5 625,8	4 308,8	1,8	-52,7
2	Изменение Зпер	15 672,0	9 273,1	4 308,8	3,1	1,3
3	Изменение Зпост.	15 672,0	9 273,1	5 922,0	13,4	10,3
4	СДФ				-41,0	-41,0

Порог рентабельности (точка безубыточности) означает такой объем работ, при котором фирма не будет иметь ни прибыли, ни убытков. Сокращение объемов работ ведет к пропорциональному снижению переменных затрат. Вместе с тем постоянные затраты имеют более медленный темп снижения. Таким образом, ожидая уменьшение объемов, предприятию следует сокращать постоянные затраты, например, сдать в аренду часть рабочих помещений.

В данном случае рост объемов работ спровоцировал рост затрат как переменных, так и постоянных, что привело к росту порога рентабельности. Так же вырос порог безопасности, т.е. разница между выручкой и порогом рентабельности. Такие изменения имеют положительный характер. Однако, значение опасного снижения объема по-прежнему невысоко, т.е. снижение объемов всего на 7,5% приведет предприятие к точке безубыточности. Особенно это серьезно в условиях нынешней непростой ситуации в стране.

Рассматривая аспекты внутреннего финансового риска, отметим, что основными его элементами являются рентабельность капитала, цена привлеченных средств, коэффициент финансового левериджа.

Рост средней ставки привлечения можно объяснить сокращением капитала контрагентов, т.е. недорогого капитала и ростом дорогостоящей банковской задолженности. Вероятно, это происходит по причине ухудшения финансового состояния контрагентов и общей ситуации в стране, а также по причине роста недоверия контрагентов. Значение плеча финансового рычага, т.е. отношение привлеченного капитала к собственному, которое в 2010 г. составило 15,4051, может отпугивать контрагентов, как риск невозврата вложенных средств. Одни из них под такой риск повышают процентную ставку, другие перестают одалживать деньги. На мой взгляд, именно это и выросшие объемы вызвали необходимость заема денег у банков, что, соответственно, повысило среднюю ставку привлечения.

Таблица 3 – Оценка финансовой устойчивости

№	Показатель	Формула, содержание	Значения		Отклонения	
			баз.	отчет	абсол.	относ.
			2009	2010	Δ	I_0
1	Коеф-т структуры капитала (плечо финансового рычага)	(БК+ККа+УП)/(УФ+ДК+ДФ)	15,1111	15,4051	0,294	1,0195

Выросшей почти в 5,5 раз рентабельности авансированного капитала по общей прибыли все же не хватило на покрытие средней ставки привлечения, что оставило дифференциал финансового левериджа с отрицательным значением.

Таблица 4 – Показатели оценки рентабельности

№	Показатель	Формула, содержание	Значения		Отклонения	
			баз.	отчет	абсол.	относ.
			2009	2010	Δ	I_0
1	Рентаб-ть авансирован. капитала по общ. прибыли	Робц/АК	0,676%	3,715%	3,039%	5,498

Эффект финансового рычага показывает тот выигрыш в чистой рентабельности, который получит собственник капитала при привлечении чужих средств, несмотря на их платность.

Эффект финансового рычага в данном случае вырос, но остается отрицательным. Т.е. предприятие не только не получает прибыль, работая с заемными средствами, но и доплачивает из собственных средств, чистой прибыли своим кредиторам.

Из факторного анализа эффекта финансового рычага видно, что на снижение риска повлиял рост дифференциала финансового левериджа, а коэффициент финансового рычага оказал лишь слабое сопротивление. Все же риски остаются.

Таблица 5 – Оценка динамики эффекта финансового рычага

№	Факт/Аргумент	Рак(обш)	ССП	ПКс	СК	ЭФР	Δ ЭФР
0	Нулевая строка	0,007	0,054	4 771,1	315,7	-0,539	
1	Изменение Рак(обш)	0,037	0,054	4 771,1	315,7	-0,195	0,344
2	Изменение ССП	0,037	0,055	4 771,1	315,7	-0,203	-0,008
3	Изменение ПК	0,037	0,055	4 221,0	315,7	-0,18	0,023
4	Изменение СК	0,037	0,055	4 221,0	274,0	-0,207	-0,027
5	СДФ					0,332	0,332

Сила воздействия финансового рычага является прямым измерителем риска. Чем больше сила воздействия финансового рычага, тем выше риск и наоборот. На данном предприятии сила воздействия финансового рычага снизилась в 3,6 раза, т.е. произошло уменьшение доли финансовых затрат на заемный капитал в налогооблагаемой прибыли (до выплаты процентов на обслуживание заемного капитала), что для кредиторов означает снижение риска невозврата денежных средств.

Сопряженный (суммарный) риск значительно снизился. Наибольшее влияние на него оказал показатель силы воздействия операционного рычага, хотя и сила воздействия финансового рычага также способствовала его снижению.

Таблица 6 – Оценка динамики сопряженного риска

№	Факт/Аргумент	СВФР	СВФР	СР	ΔСР
0	Нулевая строка	54,436	8,538	464,953	
1	Изменение СВФР	13,415	8,538	114,54	-350,413
2	Изменение СВФР	13,415	2,392	32,088	-82,452
3	СДФ			-432,865	-432,865

В целом, риски остаются высокими и привлеченные средства, необходимые для выполнения объемов, дорого обходятся. Такой риск может оправдать себя при росте объемов работ в последующих периодах. В то же время видна нацеленность предприятия на наращивание объемов, закрепление на рынке, вложения в тяжелый капитал. Для предприятия весьма актуальна задача контроля над постоянными затратами, оптимизация организационно-технических параметров строительного управления, формирования грамотной политики привлечения средств. При этом не следует забывать о необходимости контроля за переменными издержками, что при обновлении внеоборотных активов вполне достижимо.