

индекса сумма плановых накоплений в общей структуре стоимости уменьшилась во втором варианте расчетов на 37,7% по отношению к первому варианту расчетов, а в третьем – на 25,8% (таблицу 1 и 2).

Следующим по важности влияния на стоимость строительства является индекс по статье «Материалы». В результате его изменения стоимость материалов уменьшилась во втором варианте расчетов на 7,1% по отношению к этой же статье в первом варианте расчетов, а в третьем на 8% по отношению к этой же статье в первом варианте. Учитывая, что стоимость материалов составляет 65–70% от стоимости строительства, динамика этой составляющей оказывает наиболее значимое влияние на изменение стоимости работ в целом. Нельзя не отметить то, что также существенное влияние на уменьшение стоимости объекта влияет изменение индекса на «Эксплуатацию машин и механизмов» (таблицу 1 и 2).

Таким образом, благодаря росту или снижению таких статей как «Плановые накопления», «Эксплуатация машин и механизмов», «Материалы» государство дает возможность с одной стороны более полного пополнения фонда накопления, фонда потребления, использования более современной техники, материалов для объектов финансируемых за счет внебюджетных средств, а с другой стороны снизить стоимость строительства для граждан нуждающихся в улучшении жилищных условий.

В результате произведенных расчетов, мы видим, что государство с помощью применения различных методик и индексов строительно-монтажных работ пытается защитить те или иные слои населения, с учетом сложившейся экономической ситуации в стране.

Операционный анализ и анализ финансовой гибкости ГП “Белгипродор”

Суховерка А.А.

(научный руководитель – Водоносова Т.Н.)

Белорусский национальный технический университет

Минск, Беларусь

Анализ – это умение находить причинно-следственные связи каких-либо действий и событий, а также прогнозирование ситуации в

будущем на основе изученной тенденции. Анализу эффективности деятельности предприятия, и в частности рисков, связанных с этой деятельностью, в различные периоды развития экономики страны отводилась неодинаковая роль. С переходом к рыночной экономике анализу рисков в деятельности предприятия стало уделяться все больше внимания. Анализ совокупных внутренних рисков позволяет узнать, как изменится чистая прибыль собственника предприятия при изменении объемов производства, платы за капитал, общей результативности работы. Иными словами анализ рисков показывает чувствительность прибыли к изменению различных факторов.

Вначале заострим внимание на операционном анализе, который показывает влияние объемов работ на прибыль от реализации. То есть этот вид риска показывает умение управляющего звена, с одной стороны, эффективно использовать имеющиеся виды ресурсов., а с другой – грамотно модифицировать параметры предприятия.

Один из базовых показателей операционного анализа – это точка безубыточности, то есть такой объем работ в натуральном измерении, при котором предприятие не получит прибыли, и не потерпит убытков. Значит, прибыль равна 0. Однако в строительстве и дорожной отрасли объем работ в натуральном измерении вычислить проблематично, поэтому мы рассчитываем порог рентабельности. Он уже вычисляется в денежном выражении. Затем обратимся к оценке внутреннего риска нашего предприятия с использованием эффекта финансового рычага, в заключение попытаемся отразить уровень совокупного риска. Произведем расчет показателей рисков для предприятия “Белгипродор”.

Как видно из таблицы показатель ПР за период 2008–2009 года растет. Однако лишь по этому показателю сказать однозначно хорошо это или плохо нельзя. В различных организациях значения его могут отличаться во много раз. Тогда для сопоставимости рассмотрим такой показатель как предел безопасности или запас финансовой прочности, который показывает, насколько же предприятие превысило ПР. Или же можно данный показатель выразить в процентах от выручки и тогда он будет показывать опасное изменение объема. Из расчетов видно, что в 2008 году предприятие может себе позволить максимальное снижение объема работ до точки безубыточности на 30%, а в 2009 – на 34%. И данный показатель совершенно ясно говорит о том, что предприятие сработало лучше в 2009 году.

№	Наименование	Содержание, формула	Значение		Отклонения	
			2008	2009		Ид
1	Сила воздействия операционного рычага или операционного риска (деловой инженерный леверидж)	$СВОР = (Выр - З^{инв}) / П^{свр}$ $СВОР_{2008} = (18994,07 - 7862,07) / 3440,09 = 3,24;$ $СВОР_{2009} = (21972 - 11560,14) / 3588 = 2,90$	3,236	2 902	↓	0,897
2	Порог рентабельности	$ПР = З^{пол} / (1 - Z_{оп} / Выр);$ $ПР_{2008} = 7691,92 / (1 - 862,06 / 18994,07) = 13124,39;$ $ПР_{2009} = 6823,86 / (1 - 11560,14 / 21972) = 14400,29$	13124,394	14400,294	↑	1,097
3	Предел безопасности (запас финансовой прочности)	$ПБ = Выр - ПР$ $ПБ_{2008} = 18994,07 - 13124,39 = 5869,68$ $ПБ_{2009} = 21972 - 14400,29 = 7571,71$	5869,680	7571,706	↑	1,290
3.1	Предел безопасности, %	$V_{опасн} = ПБ / Выручка * 100\%$ $V_{2008} = 5869,68 / 18994,07 * 100\% = 30,90$ $V_{2009} = 7571,71 / 21972 * 100\% = 34,46$	30,90	34,46	↑	1,12
4	Средняя ставка % или средняя ставка (цена) привлечения (%)	$СрП = ФИПК / ПК$ $СрП_{2008} = 25,86 / 1120,27 = 0,023$ $СрП_{2009} = 400,9 / 5605 = 0,072$	0,023	0,072	↑	3,098
5	Дифференциал финансового рычага (левериджа)	$Д = P^{фин} / АК - СрП$ $Д_{2008} = 0,24 - 0,023 = 0,213$ $Д_{2009} = 0,17 - 0,072 = 0,094$	0,213	0,094	↓	0,443
6	Эффект финансового рычага (левериджа)	$ЭФР = 3/4 * Д * Кф.р.$ $ЭФР_{2008} = 3/4 * 0,213 * 0,127 = 0,02$ $ЭФР_{2009} = 3/4 * 0,094 * 0,525 = 0,037$	0,020	0,037	↑	1,832
7	Сила воздействия финансового рычага	$СВФР = 1 + ФИПК / П_{баланс}$ $СВФР_{2008} = 1 + 25,86 / 2351,36 = 1,011$ $СВФР_{2009} = 1 + 400,9 / 2702 = 1,148$	1,011	1,148	↑	1,136
8	Совокупный внутренний риск фирмы	$СВРФ = СВОР * СВФР;$ $СВРФ_{2008} = 3,236 * 1,011 = 3,272;$ $СВРФ_{2009} = 2,902 * 1,148 = 3,332$	3,272	3,332	↑	1,019

И, наконец, показатель операционного анализа – сила воздействия операционного рычага, который показывает, насколько прибыль чувствительна к изменению объемов работ. Формул расчета может быть несколько:

$$СВОР = \frac{100}{V_{опасн}}; \quad СВОР = \frac{Выручка - З_{нер}}{Выручка - З_{нер} - З_{пост}}$$

Можно отметить, что на больших предприятиях риск непокрытия расходов будет больше, чем на мелких предприятиях, в связи со значительными расходами на содержание машин, оборудования, знаний и сооружений, а также административного аппарата. Чем ниже показатель СВОР, тем меньше операционный риск. Однако тем меньше предприятие может заработать на своем потенциале в

случае роста объема работ. Таким образом, на предприятии “Белги-продор” операционный риск снижается и для того, чтобы определить, что в большей или меньшей степени повлияло на него, сделаем факторный анализ СВОР.

Показатели	Выручка	Зпер	Зпост	СВОР	Δ СВОР
Без изменений	18994,07	7862,065	7691,92	3,236	--
Изменение выручки	21972,00	7862,065	7691,92	2,198	-1,037
Изменение затрат переменных	21972,00	11560,14101	7691,92	3,828	1,629
Изменение затрат постоянных	21972,00	11560,14101	6823,86	2,902	-0,926
Совокупное действие факторов					-0,334

Из таблицы видим, что наибольшее снижение показателя силы воздействия операционного рычага было достигнуто при увеличении выручки, а также повлияло снижение затрат постоянных. Далее рассмотрим показатели, влияющие на финансовую гибкость предприятия.

Если операционный рычаг позволяет оценить влияние объема работ на валовую прибыль или прибыль от реализации работ и услуг, то финансовый рычаг показывает влияние структуры капитала на величину чистой прибыли. Любое предприятие работает за счет своего и чужого капитала, тогда рассчитаем среднюю ставку привлечения капитала. То есть умножаем процент платы за заемный капитал на соответствующую составляющую привлеченного капитала. За анализируемый период по расчету видно, что в 2009 г. чужие деньги обходятся в 3 раза дороже, чем в 2008.

$$\text{ЭФР} = \frac{3}{4} \times Д \times \frac{ПК}{СК}.$$

Однако важнейшей составляющей внутреннего финансового риска является дифференциал. Он показывает выигрыш, который получает фирма с каждой единицы привлеченных средств. Соответственно в 2009 году дифференциал снижается, в связи с высокой платой за чужие средства, однако остается положительным. Далее рассчитаем обобщенный показатель выигрыша – эффект финансового рычага. Это значение показывает, на сколько процентов увели-

чивается рентабельность собственного капитала, благодаря использованию чужого.

Нужно отметить, что доля привлеченного капитала к своему в 2009 году выросла в 4 раза. Таким образом получаем, что снимая с единицы привлеченного капитала меньше, но увеличивая долю привлеченного капитала, выигрыш (эффект финансового рычага) получаем больший. Это однозначно увеличивает финансовый риск.

$$СВФР = 1 + \frac{\text{ФИнк}}{\text{Пбаланс}}$$

Ключевым показателем финансовой гибкости является сила воздействия финансового рычага, которая показывает влияние заимствования капитала на прибыль, т.е. чувствительность чистой прибыли к привлеченному капиталу.

Данный коэффициент растет. Что касается взаимосвязи двух видов рычагов, то достаточно распространенным является мнение, что они должны быть связаны обратно пропорциональной зависимостью – высокий уровень операционного рычага в компании предполагает желательность относительно низкого уровня финансового рычага и наоборот. На предприятии “Белгипродор” так и происходит. СВОР снижается, а СВФР растет.

Таким образом, можно посчитать совокупный внутренний риск на предприятии, который, исходя из составляющих, показывает влияние объема работ и структуры капитала на величину чистой прибыли компании. Совокупный риск растет практически на 2%. Данный показатель совокупного риска увеличился в связи с высокой платой за чужой капитал. Однако высокий риск не характеризует убытки. Он как раз может принести и больший выигрыш. И задачей управляющего звена предприятия является контроль над использованием заемного капитала.