

**Волатильность финансовой прочности предприятий
обрабатывающей промышленности Республики Беларусь**

Ивашутин А.Л.

Белорусский национальный технический университет

Современное состояние белорусской экономики во многом зависит от международной экономической конъюнктуры. Рецессия во многих странах влияет и на загрузку белорусских предприятий. Неустойчивые договорные отношения приводят к колебаниям объемов производства. Существует также проблема малопредсказуемых цен на сырье, топливно-энергетические ресурсы, готовую продукцию. Все это приводит к тому, что, во-первых, запас финансовой прочности (ЗФП) у предприятий невысокий, во-вторых, наблюдается большая волатильность (изменчивость) этого показателя. На основе концепции операционного анализа разработана методика оценки финансовой прочности в условиях информационного дефицита и проведена ее апробация на примере белорусских предприятий обрабатывающей промышленности. Информационной базой исследования явились данные республиканского центрального депозитария ценных бумаг об основных показателях работы предприятий акционерного типа.

Запас финансовой прочности можно считать показателем риска, так как он показывает долю (%) выручки, которую предприятие может потерять при неблагоприятной ситуации на рынке, работая в худшем случае с нулевой прибылью. При разработке методики расчета ЗФП основная проблема была связана с корректным определением доли переменных затрат (эти данные отсутствуют в отчетах депозитария). Эту информацию с достаточной степенью точности удалось получить, проанализировав имеющуюся открытую информацию по укрупненной структуре затрат предприятий разных видов экономической деятельности.

Волатильность может быть динамической и структурной. Анализ структурной волатильности показал, что в среднем в обрабатывающей промышленности (анализировалось 754 предприятия) ЗФП равен 27,9% и среднеквадратическое отклонение по этому показателю (σ) составило 19,1%. На предприятиях по производству транспортных средств и оборудования эти показатели соответственно равны 36,7% и 20,0%. Наиболее устойчиво чувствуют себя предприятия по производству пищевых продуктов (ЗФП=31,5% и σ =15,7%) и по производству электрооборудования (ЗФП=32,6% и σ =16,7%). В худшей ситуации находятся предприятия по производству машин и оборудования (ЗФП=24,4% и σ =18,0%).