

вышении квалификации работников и т.п. для увеличения качественных показателей и перехода к интенсивной стратегии управления ресурсами. И мы видим, что к 2012 году ей это удалось. Масштабы присутствия СУ-202 на рынке расширены, в стратегии управления ресурсами преобладает интенсивный характер, а макроэкономические пропорции, в большинстве своем, выполняются.

Однако фирме следует обратить внимание на управление материальными ресурсами, а также на излишне быстрый рост заработной платы. Это и есть «критические точки», направления последующего диагностического анализа.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования (в ред. постановления Минфина, Минэкономики от 27.12.2011 № 140/206);
2. Методическое пособие «Анализ производственно-хозяйственной деятельности», Минск, БНТУ, 2011;
3. Ковалев, В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. - М.: Финансы и статистика, 2009.

### **Факторы неопределенности в оценке финансовой устойчивости строительной организации в рамках экономического анализа бизнес-плана**

Жлобо Е.Е., Михед Е.Д.

(научный руководитель – Водоносова Т.Н.)

Белорусский национальный технический университет

Минск, Беларусь

Сегодня трудно представить компанию, которая бы успешно функционировала без прогнозирования своей деятельности как в текущем, так и стратегическом аспектах. Реальные перспективы бизнеса невозможно оценить без тщательного исследования уже достигнутых результатов. На основе маркетинговых исследований и исходя из

производственно-финансовых, организационных и иных возможностей, организация осуществляет планирование деятельности.

Исключительную роль в обосновании показателей бизнес-планов играют результаты оценки финансовой устойчивости предприятия.

*Основные аспекты оценки финансовой устойчивости согласно нормативным документам*

В соответствии с Постановлением Совмина №1672 от 12.12.2011 в качестве показателей для оценки платежеспособности строительной организации следует использовать 3 коэффициента:

- *коэффициент текущей ликвидности (K1)*, характеризующий общую обеспеченность субъекта хозяйствования собственными оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств, определяется как отношение краткосрочных активов к краткосрочным обязательствам (строка 290 бух. баланса к строке 690 бух. баланса);

- *коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (K2)*, характеризующий наличие у субъекта хозяйствования собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости, определяется как отношение суммы собственного капитала (строка 490) и долгосрочных обязательств (строка 590) за вычетом долгосрочных активов (строка 190) к краткосрочным активам (строка 290).

- *коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами (K3)*, характеризующий способность субъекта хозяйствования рассчитываться по своим финансовым обязательствам после реализации активов, рассчитывается как отношение суммы краткосрочных обязательств (строка 690) и долгосрочных обязательств (строка 590) к итогу бух. баланса (строка 300).

Постановлением утверждены нормативные значения коэффициентов платежеспособности, дифференцированные по видам экономической деятельности. Для строительной отрасли установлены следующие нормативные значения коэффициентов:

$K1 = 1,2$ ;  $K2 = 0,15$ ;  $K3$  - не более 0,85.

Установлено, что критерием:

- признания организации платежеспособной является наличие коэффициента  $K1$  и (или) коэффициента  $K2$  на конец

отчетного периода, имеющих значения более приведенных в нормативных значениях коэффициентов или равные им;

- признания организации неплатежеспособной является наличие одновременно коэффициента К1 и коэффициента К2 на конец отчетного периода, имеющих значения менее приведенных в нормативных значениях коэффициентов;

- неплатежеспособности, приобретающей устойчивый характер, является неплатежеспособность организации в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последнего бухгалтерского баланса;

- неплатежеспособности, имеющей устойчивый характер, является неплатежеспособность организации в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последнего бухгалтерского баланса, и наличие на дату составления последнего бухгалтерского баланса значения коэффициента К3, превышающего нормативные значения коэффициентов.

Основным документом, определяющим последовательность анализа состояния организаций является Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования №140/206 от 27.12.2011. Помимо вышеуказанных показателей в Инструкции приводится методика расчета показателей финансовой устойчивости в связи с чем необходимо отметить несколько нюансов. В данном документе необходимо отметить несколько нюансов:

- ❖ Коэффициент капитализации определяется как отношение обязательств субъектов хозяйствования к собственному капиталу. Значение коэффициента капитализации должно быть не более 1,0 (т.е. на привлеченный капитал должно приходиться не более 50% от всего капитала). Это, в свою очередь, противоречит нормативному значению коэффициента К3, согласно которому, величина привлеченных средств может достигать 85%.

❖ Коэффициент финансовой независимости определяется как отношение собственного капитала к итогу бухгалтерского баланса. Значение коэффициента финансовой независимости должно быть не менее 0,4-0,6 (т.е. удельный вес привлеченного капитала может достиго 40-60%, что не согласуется с вышеуказанными коэффициентами).

Таким образом, в вышеуказанных документах нет однозначного ответа на вопрос о допустимом значении удельного веса привлеченного капитала. То есть, проблема неопределенности присутствует уже в нормативных документах.

На основании бизнес-плана и бухгалтерского баланса одной из строительных организаций г. Минска были рассчитаны показатели платежеспособности на конец 2011 года:

$$K1 = \frac{КА}{КО} = \frac{58\ 672}{16\ 407} = 3,576$$

$$K2 = \frac{СК + ДО - ДА}{КА} = \frac{185\ 243 + 0 - 142\ 978}{58\ 672} = 0,720$$

$$K3 = \frac{КО + ДО}{ИБ} = \frac{16\ 407 + 0}{201\ 650} = 0,081$$

Таким образом, рассчитанные показатели соответствуют нормативным значениям, причем со значительным запасом. В связи с этим возникает вопрос, насколько реально эти показатели отражают ситуацию, сложившуюся на предприятии. Для того, чтобы ответить на этот вопрос, рассмотрим более подробно коэффициент текущей ликвидности и его составляющие:

$$K_{т.л.} = \frac{КА}{КО} = \frac{\text{Запасы} + \text{Дебиторская задолженность} + \text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Рассматривая краткосрочные активы (КА), следует учесть, что степень ликвидности различных элементов текущих активов существенно отличается, можно допустить, что не все ак-

тивы будут немедленно реализованы или реализованы по полной стоимости, в результате чего возможна угроза улучшения финансового состояния предприятия.

Самым менее ликвидным из оборотных активов считают запасы (сырье, материалы, затраты в незавершенном производстве). Краткосрочная дебиторская задолженность нельзя назвать высоколиквидным активом (так как это деньги, которыми предприятие фактически не располагает), но ее относят к активам, более ликвидным, чем запасы и прочие оборотные активы.

Кроме того, у предприятия должен быть некоторый объем производственных запасов для продолжения производственно-хозяйственной деятельности после погашения всех текущих обязательств.

Рассмотрим подробно показатель текущей ликвидности на начало и конец отчетного периода.

$$K_{\text{т.л. нач. 2011 года}} = \frac{16\,346 + 21\,518 + 9\,947 + 1\,863}{11\,095}$$

Основная доля активов приходится на запасы и дебиторскую задолженность, но это средства, которые предприятия фактически не может использовать для погашения кредитных обязательств, таким образом, реальными средствами, которые предприятие может использовать для погашения текущей задолженности являются денежные средства.

Из формулы видно, что на начало отчетного периода денежных средств будет достаточно, чтобы рассчитаться с долгами, но не более того, поэтому говорить о высоком уровне платежеспособности предприятия не приходится.

$$K_{\text{т.л. конец 2011 года}} = \frac{26\,291 + 29\,483 + 994 + 1\,863}{16\,407}$$

Рассматривая ситуацию, сложившуюся в конце отчетного периода, мы видим, что положение предприятия еще более усугубилось,

так как денежных средств, имеющихся в распоряжении организации уже недостаточно для погашения текущих обязательств.

То есть можно сделать вывод, что рассчитываемые показатели платежеспособности предприятия, в частности коэффициент текущей ликвидности, не позволяют в полной мере оценить реальную степень платежеспособности предприятия, так как они не показывают, в каком виде находятся собственные оборотные средства предприятия (краткосрочные активы). Таким образом, только этих показателей недостаточно для оценки платежеспособности предприятия.

Кроме численной оценки необходимо решить вопрос об определении соответствия значений коэффициентов финансовой устойчивости понятию реальной устойчивости.

Финансовая устойчивость — это стабильность финансового положения предприятия, обеспечиваемая достаточной долей собственного капитала в составе источников финансирования, т.е. она определяется на основе соотношения разных видов источников финансирования и его соответствия составу активов. Достаточная доля собственного капитала означает, что заемные источники финансирования используются предприятием лишь в тех пределах, в которых оно может обеспечить их полный и своевременный возврат.

Для этого рассмотрим структуру привлеченных и собственных средств предприятия. На основе этого анализа можно будет проследить, за счет чего обеспечивается полный и своевременный возврат заемного капитала.

Привлеченные средства включают в себя, во-первых, банковские кредиты (задолженность), авансированный капитал и различные дотации и субсидии государства.

Собственные средства представляют собой следующие составляющие: уставный фонд предприятия, добавочный капитал (полученный в результате производственной деятельности) и добавочный фонд, который отражается прирост стоимости внеоборотных и оборотных активов, выявляемый по результатам их переоценки. Однако последняя составляющая не может быть учтена как полноценный источник собственных средств.

Из вышеизложенного следует, что основным источником возврата привлеченных средств служит добавочный капитал, величина

которого зависит от эффективности работы предприятия. А значит, чрезмерно большой объем заемных средств может снизить платежеспособность предприятия, подорвать его финансовую устойчивость и соответственно снизить доверие к нему контрагентов и уменьшить вероятность получения кредита.

Исходя из этого, определяется достаточность или недостаточность собственного капитала. Из изложенного следуют два вывода:

Во-первых, необходимая доля собственного капитала в составе источников финансирования индивидуальна для каждого предприятия и на каждую отчетную или планируемую дату; она не может оцениваться с помощью каких-либо нормативных значений.

Во-вторых, достаточная доля собственного капитала в составе источников финансирования — это не максимально возможная его доля, а разумная, определяемая целесообразным сочетанием заемных и собственных источников, соответствующим структуре активов.

УДК 691.21-026.564.2

## **Формирование стоимости строительных работ с использованием различных сметно-нормативных баз**

Жлобо Е.Е.

(научный руководитель – Голубова О.С.)

Белорусский национальный технический университет  
Минск, Беларусь

Ценообразование в строительстве отличается от ценообразования в других секторах материального производства, что объясняется особым характером продукции, условиями вложения денежных средств, их освоения и возврата, особенностями технологии строительного производства, методами организации и управления строительным процессом. Цены на строительную продукцию определяются исходя из общих принципов ценообразования с учетом ее технико-экономических особенностей, которые придают каждому объекту индивидуальные черты и определяют специфику ценообразования в строительстве.