

акцентировать внимание на важных профессиональных компетенциях и специфических вопросах. Самому педагогу нужно уважительно относиться к различным профессиям, по которым учатся студенты образовательного учреждения.

Список использованных источников

1. Экономика труда: учеб.издание/Ю.П.Кокин[и др.]под общ.ред. П.Э.Шлендера и Ю.П.Кокина. – Москва: Магистр, 2010 г. – 686 с.

2. Сайт 5literatura.net. Режим доступа:<http://5literatura.net/referat/Pravila-napisanija-referata/003-Rezultat-anketirovanija.html>; Дата доступа: 28.11.2016 г.

УДК 338.246.2

Влияние уровня себестоимости на эффект финансового рычага

Гобрик П.А., Рокало А.С., Водоносова Т.Н.
Белорусский национальный технический университет
Минск, Беларусь

Процесс принятия решений на предприятии происходит в условиях неопределенности и рисков. Поэтому тема рисков, в частности управления рисками, крайне актуальна в настоящее время. Возникновение рисков на предприятии зависит от множества факторов. В данной работе хотелось бы подробно рассмотреть влияние такого фактора, как изменения уровня себестоимости на эффект финансового рычага (левериджа).

Финансовый рычаг (финансовый леверидж) – это отношение заемного капитала компании к собственным средствам, он характеризует степень риска и устойчивость компании. Чем меньше финансовый рычаг, тем устойчивее положение. С другой стороны, заемный капитал позволяет увеличить коэффициент рентабельности собственного капитала, т.е. получить дополнительную прибыль на собственный капитал.

Показатель, отражающий уровень дополнительной прибыли при использовании заемного капитала называется эффектом финансово-

го рычага. Показатель эффекта финансового левериджа представлен в таблице внутренних рисков фирмы (таблица 1).

Таблица 1 – Показатели внутренних рисков фирмы

№	Показатель	Значения		Отклонения	
		2014	2015	абс.	отн.
1	2	4	5	6	7
1	Средняя ставка %-та	0,045	0,047	0,002	1,0
2	Дифференциал финансового рычага	0,015	-0,046	-0,060	-4,1
3	Эффект финансового рычага (ЭФР)	0,007	-0,015	-0,021	-2,2
4	Сила воздействия фин-го рычага (СВФР)	1,286	12,163	10,877	9,4

Из таблицы мы видим, показатель эффекта финансового рычага снижается, к тому же в отчетном году его значение стало отрицательным. Это говорит о том, что фирме в данном положении вещей не выгодно привлекать заемные средства. Однако без дополнительных вложений она может «не удержаться на плаву». Поэтому необходимо выявить причины возникшей ситуации. Для этого проведем факторный анализ показателя эффективности финансового рычага (таблица 2).

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{НОП}) * (\text{Рак} - \text{ССП}) * \text{Ккап} = 0,75 * \text{Д} * \text{Ккап}, \quad (1)$$

где ЭФР – эффект финансового рычага;

НОП – налогооблагаемая прибыль;

Рак – рентабельность авансированного капитала;

ССП – средняя ставка процента;

Ккап – коэффициент капитализации;

Д – дифференциал финансового рычага.

Таблица 2 – Факторный анализ эффекта финансового рычага

пок-ли \ ф-ры	Д	К.кап	Д(і)	ΔД(і)
0 - баз.	0,015	0,610	0,007	-
1 - Δ Д	-0,046	0,610	-0,021	-0,028
2 - Δ К.авт	-0,046	0,430	-0,015	0,006
			СДФ	-0,021

Отрицательное значение эффекта финансового рычага достигнуто за счет снижения дифференциала финансового рычага. Поэтому возникает необходимость подробнее изучить и этот показатель с помощью факторного анализа (таблица 3).

Дифференциал финансового левериджа – главное условие, формирующее положительный эффект финансового рычага.

$$Д = \text{Рак} - \text{ССП} \quad (2)$$

Таблица 3 – Факторный анализ дифференциала финансового рычага

показ-ли \ ф-ры	Рак.общ	СрП	Д(і)	ΔД(і)
0 - баз.	0,060	0,045	0,015	-
1 - Δ Рак.общ	0,001	0,045	-0,044	-0,058
2 - Δ ССП	0,001	0,047	-0,046	-0,002
			СДФ	-0,060

В данной факторной модели отрицательное влияние на дифференциал финансового рычага оказывает как средняя ставка процента, так и рентабельность авансированного капитала. Однако, очевидно, что наиболее значимое влияние оказала рентабельность авансированного капитала.

Рентабельность авансированного капитала – сложный для анализа показатель. Существует несколько подходов для его рассмотрения. Для начала, мы обратимся к модели Дюпона (DuPont) (таблица 4).

$$\text{Рак} = \text{Рпродаж} * \text{ОСК} * \text{Кавт}, \quad (3)$$

где Рпродаж – рентабельность продаж;

ОСК – оборачиваемость собственного капитала;

Кавт – коэффициент автономии.

Таблица 4 – Факторный анализ рентабельности авансированного капитала по формуле Дюпона

пок-ли \ ф-ры	Рпрод	ОСК	Кавт	Рак(i)	ΔРак(i)
0 - Базовая строка	0,035	2,760	0,621	0,05965	-
1 - Δ Рпродаж	0,001	2,760	0,621	0,00133	-0,05832
2 - Δ ОСК	0,001	2,327	0,621	0,00112	-0,00021
3 - Δ Кавт	0,001	2,327	0,699	0,00126	0,00014
				СДФ	-0,058

Определяющее влияние на рентабельность авансированного капитала оказала рентабельность продаж. Влияние остальных факторов было не столь значительным.

Следовательно, нужно понять, что же повлияло на рентабельность продаж, которая стала причиной таких серьезных последствий для внутренних рисков фирмы. Для этого мы снова попытаемся рассмотреть рентабельность авансированного капитала, но при этом будем обращать внимание на факторы, которые могли оказать значимое влияние на рентабельность продаж. Для этого используем отечественную модель факторного анализа рентабельности авансированного капитала (таблица 5).

$$\begin{aligned} \text{Рак} &= \text{Побщ}/\text{АК} = (\text{Псмр} + \text{Попер} + \text{Пвнер})/\text{АК} = \\ &= (V * (1 - \text{УС}) + \text{Пптд} + \text{Пин} + \text{Пфин})/\text{АК}, \end{aligned} \quad (4)$$

где Побщ – прибыль общая;

АК – авансированный капитал;

Псмр – прибыль от реализации СМР;

Попер – прибыль от операционной деятельности;

Пвнер – прибыль от внеоперационной деятельности;

V – выручка от реализации СМР;

УС – уровень себестоимости;

Пптд – прибыль от прочей текущей деятельности;

Пин – прибыль от инвестиционной деятельности;

Пфин – прибыль от финансовой деятельности.

Таблица 5 – Факторный анализ рентабельности авансированного капитала (отечественная модель)

показ-ли ф-ры	V	УС	Пптд	Пин	Пфин	АК	Рак(i)	ΔРак
0 - База	528 942	0,95	-3 868	206	-4 478	308 463	0,059	-
1 - Δ V	467 998	0,95	-3 868	206	-4 478	308 463	0,050	-0,0099
2 - Δ УС	467 998	0,98	-3 868	206	-4 478	308 463	0,004	-0,0460
3 - Δ Пптд	467 998	0,98	-4 381	206	-4 478	308 463	0,002	-0,0017
4 - Δ Пинв	467 998	0,98	-4 381	163	-4 478	308 463	0,002	-0,0001
5 - Δ Пфин	467 998	0,98	-4 381	163	-4 710	308 463	0,001	-0,0008
6 - Δ АК	467 998	0,98	-4 381	163	-4 710	287 575	0,001	0,0001
СДФ								-0,0584

Подробно изучив и рассмотрев таблицу, можно заключить, что множество показателей оказывают отрицательное влияние на рентабельность авансированного капитала. Однако в данной ситуации нас больше интересуют показатели, которые могли бы оказать влияние на рентабельность продаж, а это выручка от реализации СМР и уровень себестоимости. Оба этих показателя внесли сильные изменения в экономическое состояние данной организации. Но стоит отметить, что «вес» показателя уровень себестоимости значительно больше. А это значит, что самое сильное влияние на рентабельность продаж оказал уровень себестоимости. Следовательно, он был первым звеном в цепочке показателей, влияющих на эффективность финансового рычага и, тем самым, на внутренние риски на предприятии.

Таким образом, значение уровня себестоимости для организации колоссально, так как мы можем оценить, как он повлияет на внутренние риски, которые приводят к очень серьезным последствиям для организации.