

Группировка строительных предприятий по уровню внутренних рисков

Поченчук А.А.

(научный руководитель – *Водоносова Т.Н.*)

Белорусский национальный технический университет
Минск, Беларусь

Проблема оценки результативности управления строительным предприятием не может быть ограничена характеристиками деловой активности и рентабельности. Весьма важную роль в этой оценке играют уровни и характер изменения внутренних рисков предприятия, определяемые по данным внутрипроизводственного учета. Основной проблемой работы с рисками является старение информации, поэтому расчеты должны быть не только достоверными, но и оперативными.

Главными составляющими совокупного (суммарного) риска являются деловой оперативный и внутренний финансовый риски.

Операционный анализ показывает зависимость финансовых результатов предприятия от издержек и объемов производства. Действие операционного рычага проявляется в том, что любое изменение выручки от реализации всегда порождает более сильное изменение прибыли.

Сила воздействия операционного рычага (СВОР) позволяет рассчитать, на сколько процентов изменится прибыль предприятия при изменении выручки на 1%.

$$\text{СВОР} = \frac{\text{Валовая маржа}}{\text{нетто-прибыль}} = \frac{\text{Выр} - \text{Извр}}{\text{Псмр}}$$

Основной методологической проблемой расчета СВОР является группировка фактических затрат на пропорциональные (условно-переменные) и диспропорциональные (условно-постоянные).

Порог рентабельности (ПР) – это та выручка, которая позволяет покрыть все затраты, не имея убытка, но еще не получая при этом

прибыли. Рассчитывается ПР делением величины постоянных расходов на долю маржинального дохода в выручке.

Запас финансовой прочности (ЗФП) показывает, какое снижение выручки будет безопасным, т.е. на сколько можно снизить обороты до того, как предприятие войдет в зону убытков. Численно он равен разности между выручкой от реализации и порогом рентабельности. Может рассчитываться в абсолютных и относительных величинах.

Анализ финансовых рисков показывает связь между чистой рентабельностью собственного капитала, налогообложением, отдачей авансированного и ценой привлеченного капитала и позволяет судить о рациональности заемной политики предприятия.

Эффект финансового рычага (ЭФР) показывает, на сколько процентов увеличивается рентабельность собственного капитала за счет привлечения заемных средств в оборот предприятия.

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{НОП}) \cdot (P_{\text{АК}} - \text{СРСП}) \cdot \frac{\text{ПК}}{\text{СК}},$$

где НОП – налогообложение прибыли, равное отношению чистой прибыли к балансовой.

Средняя расчетная ставка процента (СРСП) – это процент, выплачиваемый за пользование заемным капиталом.

Дифференциал финансового рычага (Д) – это выигрыш, который получает предприятие с каждой единицы привлеченных средств. Равен разнице между рентабельностью авансированного капитала ($P_{\text{АК}}$) и СРСП. При положительном значении дифференциала выгодно увеличивать долю заемного капитала, и наоборот. Доля заемного капитала рассчитывается отношением привлеченного капитала (ПК) к собственному (СК) и является мультипликатором, плечом финансового рычага.

Сила воздействия финансового рычага (СВФР) рассчитывается по формуле:

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

где ФИпк – финансовые издержки по привлеченному капиталу, включая проценты по краткосрочным и долгосрочным кредитам,

суммы штрафов и пеней за просрочку оплаты налогов и других обязательных платежей, а также за неисполнение обязательств перед контрагентами.

Суммарный риск равен произведению сил воздействия операционного и финансового рычагов. По результатам расчета внутренних рисков для двенадцати строительных предприятий РБ была проведена их группировка. В таблице 1 отражены результаты расчетов для предприятий с нормальным уровнем риска, которые к тому же снизили его величину в конце года.

Таблица 1 – Строительные предприятия, снизившие уровень риска

Показатели	Солигорский ДСК		Гомельский ДСК		Бобруйский ДСК		Стройтрейт №3, Солигорск	
	На начало года	На конец года	На начало года	На конец года	На начало года	На конец года	На начало года	На конец года
СВОР	3,44	2,28	8,87	5,15	8,85	6,06	7,97	5,87
ПР	15848	32734	102167	145623	26550	33767	265029	356092
ЭФП	29,05	43,85	11,27	19,42	11,29	16,49	12,54	17,05
СРСП	0,107	0,113	0,134	0,153	0,122	0,128	0,111	0,112
Д	-0,06	0,21	-0,03	-0,03	-0,08	-0,04	-0,01	0,01
ЭФР	-0,01	0,08	-0,01	-0,02	-0,02	-0,02	-0,01	0,00
СВФР	1,3	1,1	1,4	1,7	1,9	1,5	1,5	1,4
Суммарный риск	4,57	2,56	12,58	8,55	17,01	9,36	11,79	8,18

В таблице 2 представлены предприятия, уровень риска которых возрос, и поэтому, требуется довольно скрупулезное отслеживание любых изменений их финансово-экономического состояния. А также в данной таблице представлены предприятия, уровень риска которых снизился в несколько раз. Подобные скачки не всегда хороши для предприятия и поэтому требуют обоснования.

Для всех приведенных в таблице 2 предприятий ЭФР находится в районе нулевого значения. Это значит, что заемная политика должна быть как никогда тщательно продумана и обоснована. При отрицательном значении ЭФР происходит «проедание» собственного капитала и это может стать причиной банкротства предприятия. Как видно из расчетов, руководству Светлогорского и Могилевского ДСК следует работать в направлении рационализации заемной политики и повышения эффективности и прибыльности деятельности.

Таблица 2 – Строительные предприятия, требующие детального анализа

Показатели	Витебский ДСК		Светлогорский ДСК		Стройтрест №9, Витебск		Могилевский ДСК	
	На начало года	На конец года	На начало года	На конец года	На начало года	На конец года	На начало года	На конец года
СВОР	11,94	6,32	17,69	6,64	6,24	8,51	12,23	7,37
ПР	137663	175223	26289	37888	44155	70227	21804	22881
ЗФП	8,37	15,83	5,65	15,07	16,03	11,76	8,18	13,56
ССП	0,062	0,102	0,107	0,158	0,068	0,092	0,089	0,179
Д	-0,01	0,01	-0,08	-0,07	0,02	0,01	-0,04	-0,16
ЭФР	0,00	0,00	-0,03	-0,06	0,02	0,01	0,00	-0,12
СВФР	1,4	1,4	2,4	2,0	1,5	1,6	1,2	5,7
Суммарный риск	16,62	8,61	42,77	13,61	9,20	13,51	14,85	42,00

В таблице 3 представлены предприятия, положение которых крайне неудовлетворительное. Стройтресты № 12 и 14 получили в результате деятельности убытки, поэтому расчет ряда показателей для них не имеет смысла.

Таблица 3 – Предприятия, находящиеся в критическом состоянии

Показатели	Стройтрест №20, Светлогорск		Стройтрест №14, Гомель		Стройтрест №13, Бобруйск		Стройтрест №12, Могилев	
	На начало года	На конец года	На начало года	На конец года	На начало года	На конец года	На начало года	На конец года
СВОР	117,50	15,85	-	-	19,89	16,12	-	-
ПР	23012	28639	40383	51535	15061	21187	27074	25238
ЗФП	0,85	6,31	-	-	5,03	6,20	-	-
ССП	0,136	0,136	0,085	0,107	0,113	0,159	0,108	0,105
Д	-0,14	-0,09	-0,16	-0,07	-0,12	-0,14	-0,18	-0,16
ЭФР	-0,04	-0,04	-0,12	-0,06	-0,02	-0,08	-0,12	-0,23
СВФР	-12,0	2,2	0,4	2,4	-6,3	4,7	0,3	-0,3

Необходимо понимать, что риск присутствует в деятельности фирмы постоянно, но не всегда носит негативный характер. Например, операционный левверидж с одной стороны характеризует риск, когда даже при незначительном снижении выручки или росте затрат повышается вероятность для предприятия попасть в зону убытков. С другой стороны, операционный рычаг – это потенциал фирмы,

когда небольшое повышение объемов влечет за собой существенное повышение прибыли.

С помощью финансового леввериджа можно рассчитать возможности снижения налогового бремени. Кроме того, его можно использовать для подбора оптимальной структуры источника финансовых средств, допустимых условий кредитования.

УДК 338.23:331.2 (083.133)

Порядок оплаты расходов по ремонтным работам за счет средств бюджета

Брудер И.К., Брудер С.Л., Игнатенко Г.Н.

Белорусский национальный технический университет

Минск, Беларусь

Оплата расходов по ремонтным работам за счет средств бюджета осуществляется через счета органов государственного казначейства и направлена на усиление контроля за целевым использованием бюджетных средств.

Заказчик (организация, наделенная соответствующим государственным органом правом распоряжаться инвестиционными ресурсами), заключает с подрядчиком государственный контракт на выполнение подрядных работ для государственных нужд, который должен содержать обязательные условия для заказчика и для подрядчика.

Оплата работ по капитальному и текущему ремонту осуществляется посредством перечисления денежных средств со счетов органов казначейства на расчетный счет подрядчика.

Основанием для перечисления денежных средств за выполненные работы согласно представляемому заказчиком в органы казначейства платежному поручению на перечисление средств являются справка о стоимости выполненных работ и затратах, а также: при выполнении работ по капитальному ремонту – список объектов, договор подряда, заключение государственной вневедомственной экспертизы по проектно-сметной документации, разрешение уполномоченного органа на право производства работ, календарный график производства работ, график платежей, протокол согласования договорной (контрактной) цены; при выполнении работ по те-