

## Секция 2

# ФИНАНСОВЫЕ МЕХАНИЗМЫ УСТОЙЧИВОГО ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ

### ОЦЕНКА ВНУТРЕННИХ РИСКОВ ОРГАНИЗАЦИИ

**С.В. Ажевская**, студентка 5 курса БНТУ

Научный руководитель:  
кандидат технических наук,  
доцент **Т.Н. Водоносова** (БНТУ)

Данная статья посвящена практическому комплексному методу оценки внутренних рисков на примере минского строительного управления (далее – СУ).

На первом этапе проводится многофакторный анализ рентабельности авансированного капитала по формуле Дюпона:

$$РАК = R_{пр} \cdot ОСК \cdot Кавт, \quad (1)$$

где  $R_{пр}$  – рентабельность продаж;

$ОСК$  – оборачиваемость собственного капитала (СК);

$Кавт$  – коэффициент автономии (концентрации СК).

Факторный анализ представлен в таблице 1.

Система финансового анализа Дюпон в первую очередь исследует способность предприятия эффективно генерировать прибыль, реинвестировать ее, наращивать обороты.

За отчетный период наблюдается снижение рентабельности авансированного капитала главным образом за счет изменения коэффициента автономии.

Т. е. привлечение заемных средств для строительного управления становится менее выгодным. Но все же организация имеет положительный выигрыш.

На втором этапе проводится анализ полученного результата. Для этого рассчитывается дифференциал финансового рычага (лэвериджа) по формуле:

$$Д = РАК - СРСП, \quad (2)$$

где СРСП – средняя ставка процента;

$РАК$  – рентабельность авансированного капитала по общей прибыли.

Дифференциал показывает тот выигрыш, который имеет организация с каждой единицы привлеченных средств. Для строительного управления дифференциал положительный (7,1 %), т. е. организация зарабатывает на использовании привлеченных средств.

Дифференциал финансового рычага является условием возникновения эффекта финансового рычага.

На третьем этапе выполняется факторный анализ эффекта финансового рычага, который рассчитывается по формуле:

$$ЭФР = 0,8 \cdot Д \cdot Кстр.кап., \quad (3)$$

где 0,8 – соотношение чистой прибыли и общей прибыли;  $Кстр.кап.$  – плечо финансового рычага, которое рассчитывается, как отношение привлеченного капитала к собственному.

Таблица 1 – Факторный анализ рентабельности авансированного капитала

Аргументы Факторы	$R_{пр}, \%$	$ОСК$	$Кавт$	$P_{AK}, \%$	$\Delta P_{AK}, \%$
1. Баз	4,60	11,94	0,23	12,64	–
2. $\Delta R_{пр}$	4,56	11,94	0,23	12,53	-0,11
3. $\Delta ОСК$	4,56	11,40	0,23	11,95	-0,57
4. $\Delta Кавт$	4,56	11,40	0,22	11,32	-0,63
СДФ					-1,32

Таблица 2 – Факторный анализ эффекта финансового рычага

Аргументы	Д, %	Кстр.кап.	ЭФРi	ΔЭФР, %
Факторы				
1. Баз	8,76	3,35	0,23	–
2. ΔДифференциала	7,10	3,35	0,19	-4,44
3. ΔКстр.кап.	7,10	3,59	0,20	1,38
СДФ				-3,06

Таблица 3 – Структура собственного капитала

Собственный капитал	Сопоставимые цены				Отклонение		
	На начало года		На конец года		Δ	Δ, %	Ид
	млн руб.	%	млн руб.	%			
Уставный фонд	56,1	0,7	50	0,5	-6	-0,2	0,89
Добавленный капитал	5579,7	66,4	7288	70,7	1708,3	4,3	1,31
Добавочный капитал	2762,7	32,9	2971	28,8	208,3	-4,1	1,08
Итого:	8398,5	100	10 309	100	1910,5	-	1,23

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

Факторный анализ представлен в таблице 2.

ЭФР – опасный инструмент повышения рентабельности собственных средств. Особое внимание в расчете необходимо уделить величине Кстр. кап., которая характеризует силу воздействия финансового рычага. Данный коэффициент мультиплицирует положительный или отрицательный эффект, получаемый за счет дифференциала.

Для строительной организации плечо финансового рычага в отчетном году увеличилось до 3,59. Такое плечо является опасным: если организация продолжит наращивать заемный капитал и произойдет увеличение плеча финансового рычага, то кредиторы компенсируют свой риск повышением ставки за кредит. Небольшой рост ставки привлечения вызовет отрицательный эффект финансового рычага, что приведет к прямым потерям чистой прибыли.

На четвертом этапе выполняется проверка плеча финансового рычага, т. е. анализ структуры собственного капитала. На основе бухгалтерского баланса СУ составляется таблица 3. Сравнение производится в абсолютном изменении и в процентах на конец года относительно начала года.

По данной таблице 29 % собственного капитала составляет добавочный фонд, который в большинстве своем формируется за счет дооценки внеоборотных активов.

Таким образом, плечо финансового рычага становится еще больше: вместо существующего 3,59–5,04. Риск кредиторов растет пропорционально увеличившемуся плечу финансового рычага, а вместе с ним и плата за этот риск, что негативно отразится на финансовом результате СУ.

Проведенная работа подтверждает важность изучения внутренних рисков, несмотря на то, что они могут составлять менее 20 % общего риска. Проблема заключается в том, что на фоне высокого внешнего риска даже небольшой внутренний риск может привести к значительному ухудшению финансового положения организации.

При этом задача анализа не в том, чтобы исключить всякий риск, а в том, чтобы пойти на экономически обоснованный риск в рамках дифференциала.

Внешняя задолженность – акселератор развития предприятия и риска. Привлекая заемные средства, предприятие может быстрее и масштабнее реализовать свои цели, но необходимо постоянно отслеживать не только плату за привлечение, но и плечо финансового рычага, которое является мультипликатором рисков, и может, несмотря на прибыльность привлечения средств кредиторов, моментально создать отрицательный эффект.

### Литература

1. *Водоносова, Т.Н.* Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Т.Н. Водоносова. – Минск : БНТУ, 2014. – 91 с.