

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ СТРОИТЕЛЬНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ РЕСПУБЛИКИ МОЛДОВА НА ОСНОВЕ АНАЛИЗА ОПЕРАЦИОННОГО ЛЕВЕРИДЖА И ПОКАЗАТЕЛЯ БЕЗОПАСНОСТИ

Любовь УСТУРОЙ, Алина СТРАТИЛА

Технический Университет Молдовы

***Ключевая идея:** устойчивое финансовое состояние предприятия во многом определяется оптимальным сочетанием его постоянных и переменных издержек, достаточным уровнем рентабельности с учетом операционного риска. Соответственно, устойчивое финансовое состояние является следствием грамотного, компетентного управления всей совокупностью факторов, определяющих итоговые результаты экономико-финансовой деятельности любого предприятия.*

***Ключевые слова:** безубыточный объем продаж, операционный леверидж, показатель безопасности предприятия.*

Введение

Взаимосвязь между объемом производства, постоянными и переменными издержками определяется показателем операционного левериджа, от уровня которого зависит рентабельность и финансовая устойчивость каждого предприятия [1, 2].

Пополнение основного капитала (долгосрочные активы) приводит к росту постоянных и относительному сокращению переменных затрат и расходов предприятия. На предприятиях с более высоким уровнем технической оснащенности производства, как правило, уровень операционного рычага более высокий.

Показатель операционного левериджа определяется отношением темпов прироста операционной прибыли к темпам прироста физического объема продаж в натуральных единицах или к темпам прироста доходов от продаж.

Его уровень отражает степень чувствительности операционной прибыли к изменению объема продаж. При его высоком значении, в зависимости от динамики производства продукции, увеличивается либо безопасность предприятия, либо степень риска недополучения доходов от продаж, необходимых для возмещения совокупных затрат и расходов.

С учётом того, что строительной продукцией являются различные виды строительно-монтажных работ, расчет уровня операционного рычага следует осуществлять на основе данных об изменении доходов от продаж, согласно следующей формуле:

$$U_{ОЛ} = \Delta П \% / \Delta Д_{пр} \%, \quad (1)$$

где: $U_{ОЛ}$ – уровень операционного левериджа;

$\Delta П \%$ – темпы прироста операционной прибыли;

$\Delta Д_{пр} \%$ – темпы прироста доходов от продаж.

Расчет и анализ операционного левериджа

Исходные данные, необходимые для определения показателя операционного левериджа строительных предприятий РМ за 2014-2016 гг., представлены в таблице 1.

При определении данного показателя в расчетах была отражена вся сумма доходов от операционной деятельности.

Приведенные в таблице 1 данные показывают, что за период с 2014-2016 гг. наблюдается нестабильная динамика уровня операционного левериджа на строительных предприятиях. Данная ситуация объясняется изменением соотношения постоянных издержек к переменным. В 2016 году каждый процент прироста доходов операционной деятельности при сложившейся структуре затрат и расходов обеспечил бы прирост операционной прибыли на 3,3 %.

Таблица 1. Исходные данные для определения показателя операционного левериджа.

Показатели	2014	2015	2016
Доходы операционной деятельности, млн. леев	14029	15934	15609
Прибыль операционная, млн. леев	844	1430	1331
Индекс изменения доходов операционной деятельности (цепной), пункты	1,271	1,135	0,979
Индекс изменения операционной прибыли (цепной), пункты	1,565	1,694	0,930
Темп прироста доходов операционной деятельности, %	27,1	13,5	-2,1
Темп прироста операционной прибыли, %	56,6	69,4	-7,0
Уровень операционного левериджа, %	2,1	5,1	3,3

Источник: рассчитана авторами на основе [3].

Однако, в условиях отрицательной динамики доходов операционной деятельности (снижение на 2,1 % в 2016 г. по сравнению с 2015 г.) операционная прибыль сократилась пропорционально степени производственного риска (на 3,3 %).

Расчет влияния доходов операционной деятельности на операционную прибыль с использованием операционного рычага осуществляется согласно следующей формуле:

$$\Delta P_{\text{Доп}} = P_0 * \Delta \text{Доп} * U_{\text{ОЛ}} / 100, \quad (2)$$

где: $\Delta P_{\text{Доп}}$ – отклонение операционной прибыли за счет изменения доходов операционной деятельности;

P_0 – операционная прибыль предшествующего периода;

$\Delta \text{Доп}$ – темп прироста доходов операционной деятельности;

$U_{\text{ОЛ}}$ – уровень операционного левериджа.

За анализируемый период отклонение операционной прибыли за счет изменения доходов операционной деятельности по годам составило:

$$\Delta P_{\text{Доп}} 2014 = 539 * 27,1 * 2,1 / 100 = + 305 \text{ млн. леев};$$

$$\Delta P_{\text{Доп}} 2015 = 844 * 13,5 * 5,1 / 100 = + 586 \text{ млн. леев};$$

$$\Delta P_{\text{Доп}} 2016 = 1430 * (-2,1) * 3,3 / 100 = - 99 \text{ млн. леев}.$$

Таким образом, повышая уровень операционного левериджа, руководству строительных предприятий необходимо обеспечивать положительную динамику доходов операционной деятельности, что будет способствовать укреплению финансового положения данных предприятий.

Расчет и анализ показателя безопасности

В аналитической практике наряду с расчетом вышеуказанного показателя целесообразно оценить показатель безопасности предприятия.

Его уровень (относительное выражение показателя безопасности) показывает, на сколько процентов фактический объем продаж выше критического, при котором рентабельность равна нулю [1, 2].

Исходные данные, необходимые для расчета показателя безопасности строительных предприятий РМ за 2014-2016 гг., а также дополнительные показатели, позволяющие комплексно подойти к оценке финансового состояния хозяйствующих субъектов, представлены в таблице 2.

Сумма постоянных и переменных издержек строительных предприятий определяется приблизительно, в целом для всего объема производства. В частности, текущие расходы соотнесены с постоянными издержками, себестоимость продаж – с переменными.

Таблица 2. Исходные данные для расчета показателя безопасности.

Показатели	2014	2015	2016
Доходы операционной деятельности, млн. леев	14029	15934	15609
Переменные издержки, млн. леев	11191	12336	11954
Постоянные издержки, млн. леев	1994	2168	2324
Отношение постоянных издержек к переменным издержкам, %	17,8	17,5	19,4
Доля переменных издержек в доходах операционной деятельности, %	79,8	77,4	76,6
Доля постоянных издержек в доходах операционной деятельности, %	14,2	13,6	14,9
Маржинальная прибыль, млн. леев	2838	3598	3655
Доля постоянных издержек в маржинальной прибыли, %	70,3	60,3	63,6
Доля операционной прибыли в маржинальной прибыли, %	29,7	39,7	36,4
Доля маржинальной прибыли в доходах операционной деятельности, %	20,9	23,5	24,1
Доля операционной прибыли в доходах операционной деятельности, %	6,0	9,0	8,5
Безубыточный объем продаж, млн. леев	9538	9223	9639
Показатель безопасности, млн. леев	4491	6711	5970
Коэффициент безопасности, пункты	0,320	0,421	0,382

Источник: рассчитана авторами на основе [3].

Приведенные в таблице 2 данные показывают, что за период 2014-2016 гг. наблюдается увеличение доли маржинальной прибыли в доходах операционной деятельности, что, на первый взгляд, оценивается положительно.

В то же время, наблюдается нестабильная динамика удельного веса постоянных затрат и расходов в общей сумме маржинального дохода. Наиболее благоприятная ситуация с точки зрения финансовой устойчивости предприятий складывалась в 2015 году, когда на каждый лей доходов операционной деятельности приходилось всего 14 бань постоянных затрат и расходов ($0,235 * 60,3$).

Данная ситуация обеспечила достижение наилучшего значения безубыточного объема продаж за рассматриваемый период, а, следовательно, и наибольшего уровня запаса финансовой устойчивости (уровень безопасности составил 42,1 %).

Зависимость между доходами и прибылью (убытками) операционной деятельности строительных предприятий по данным 2016 года представлена на графике (рисунок 1).

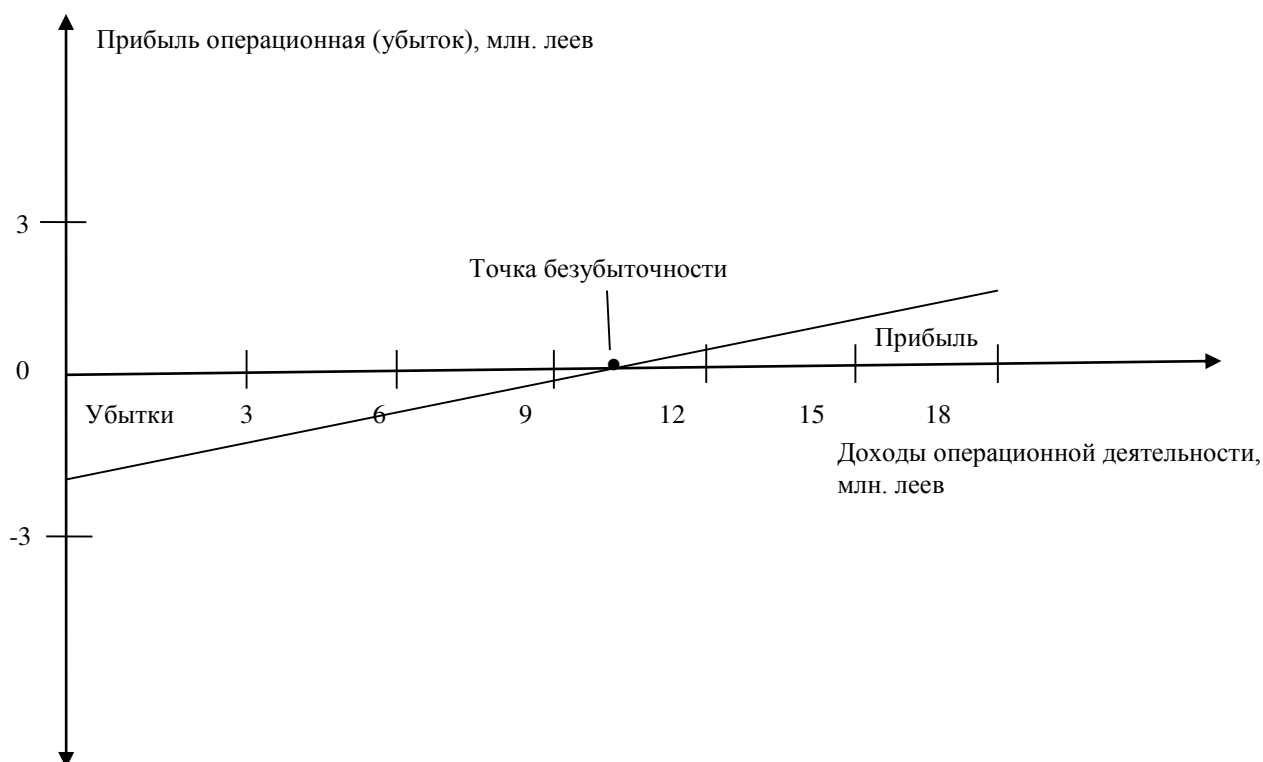
По горизонтали показываются доходы, по вертикали – прибыль (убытки) операционной деятельности. Точка пересечения линии доходов с линией прибыли операционной деятельности характеризует тот объем продаж, при котором будет обеспечен нулевой финансовый результат.

По графику видно, что доходы операционной деятельности не превышающие безубыточного объема продаж (9639 млн.леев) не будут покрывать совокупные издержки предприятий, следовательно производство будет убыточным.

Выводы

Оценка финансового состояния строительных предприятий за период 2014-2016 гг. на основе анализа операционного левериджа и показателя безопасности позволяет заключить следующее.

1. Рост соотношения постоянных издержек к переменным издержкам в 2016 году привел к снижению степени чувствительности операционной прибыли по отношению к темпам изменения доходов операционной деятельности. На фоне сокращения доходов, данная ситуация способствовала сдерживанию убытков операционной деятельности.



Фиг. 1. Зависимость между доходами операционной деятельности и прибылью (убытками) строительных предприятий, 2016 г.

Источник: составлен авторами на основе данных таблицы 2.

2. Наиболее оптимальное сочетание переменных и постоянных издержек, обеспечивающих преимущественную прибавку прибыли, отмечалось в 2015 году. Данный период характеризуется снижением доли постоянных затрат на лей доходов операционной деятельности, сокращением безубыточного объема продаж, увеличением зоны безопасности. Такая ситуация способствовала улучшению финансового состояния строительных предприятий и их платежеспособности.

3. Повышение коэффициента безопасности в среднем на 9,5 % за 2014-2016 гг. свидетельствует о снижении риска понести убытки в результате нехватки доходов для покрытия операционных издержек строительных предприятий.

Библиография

1. Савицкая, Г. *Экономический анализ: Учебник*. - 14-е изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 649 с. ISBN 978-5-16-006502-1.
2. Țiriulnicova, N. ș. a. *Analiza rapoartelor financiare: [manual]*. Chișinău: Asociația Obștească "ACAP RM", 2011. – 400 p. ISBN 9975-9565-6-4.
3. Biroul National de Statistică. Banca de date statistice. Statistica economică. Antreprenoriat. Surse de date administrative: *Activitatea agenților economici după mărime și genuri de activitate*. Disponibil: <<http://statistica.md>> [Accesat 01 Noiembrie 2017].