

СТРОИТЕЛЬСТВО И АРХИТЕКТУРА

УДК 336
DOI 10.52684/2312-3702-2024-48-2-5-9

МЕТОД ОПРЕДЕЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ В ИНВЕСТИЦИОННО-СТРОИТЕЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Н. Н. Салова, Е. В. Мишкина, А. Д. Штин

Салова Наталья Николаевна, старший преподаватель кафедры «Строительный инжиниринг и материаловедение», Пермский национальный исследовательский политехнический университет, г. Пермь, Российская Федерация, тел.: + 7 (902) 806-21-57; e-mail: salova-natasha@yandex.ru;

Мишкина Елена Викторовна, старший преподаватель кафедры «Строительный инжиниринг и материаловедение», Пермский национальный исследовательский политехнический университет, г. Пермь, Российская Федерация, тел.: + 7 (909) 106-84-64; e-mail: mishkina.sim@gmail.com;

Штин Анастасия Дмитриевна, магистрант, Пермский национальный исследовательский политехнический университет, г. Пермь, Российская Федерация, тел.: + 7 (951) 958-06-08; e-mail: anastasiashtin5271@gmail.com

В статье представлен метод выявления финансовых рисков при реализации инвестиционно-строительных проектов в условиях технической и экономической неопределенности, который основан на мониторинге финансовых показателей деятельности строительного предприятия. Для определения рисков одной из строительных компаний г. Перми произведен анализ ее финансового состояния на основании бухгалтерской отчетности. По результатам проведенного анализа выявлены финансовые риски, присущие данному предприятию. В данном исследовании рассмотрены виды финансовых рисков, а также факторы, влияющие на наличие рисков в деятельности строительной организации.

Ключевые слова: метод определения рисков, финансовые риски, финансовые показатели, финансовая устойчивость, ликвидность, платежеспособность.

METHOD FOR DETERMINING THE FINANCIAL RISKS OF A CONSTRUCTION COMPANY BASED ON MONITORING ITS FINANCIAL CONDITION

N. N. Salova, Ye. V. Mishkina, A. D. Shtin

Salova Natalya Nikolayevna, Senior Lecturer of the Department of Civil Engineering and Materials Science, Perm National Research Polytechnic University, Perm, Russian Federation, phone: + 7 (902) 806-21-57; e-mail: salova-natasha@yandex.ru;

Mishkina Yelena Viktorovna, Senior Lecturer of the Department of Construction Engineering and Materials Science, Perm National Research Polytechnic University, Perm, Russian Federation, phone: + 7 (909) 106-84-64; e-mail: mishkina.sim@gmail.com;

Shtin Anastasiya Dmitriyevna, undergraduate student, Perm National Research Polytechnic University, Perm, Russian Federation, phone: + 7 (951) 958-06-08; e-mail: anastasiashtin5271@gmail.com

The article proposes a method for determining financial risks in the implementation of investment and construction projects in conditions of technical and economic uncertainty. The method is based on monitoring the financial performance of a construction company. To determine the financial risks of one of the construction companies in Perm, an analysis of its financial condition was carried out on the basis of accounting statements. Based on the results of the analysis, the financial risks inherent in this construction company have been identified. This study considers the types of financial risks, as well as factors affecting the presence of risks in the activities of a construction company.

Keywords: the method of determining risks, financial risks, financial indicators, financial stability, liquidity, solvency.

Введение

Деятельность любой коммерческой организации всегда связана с риском, а реализация инвестиционно-строительных проектов – в гораздо большей степени. Это обусловлено спецификой строительной отрасли, а именно: длительностью производственного цикла и привлечением очень крупных финансовых ресурсов с концентрацией их в одном проекте, что влечет за собой высокую степень неопределенности.

В результате реализации инвестиционно-строительного проекта возможно возникновение ряда негативных последствий, таких как перерасход бюджета в результате удорожания стоимости проекта, недостаток финансовых ресурсов для завершения строительства, появление большого объема задолженности, что ставит предприятие на грань банкротства [1].

Наличие рисков в деятельности строительной организации обусловлено факторами ее внешней и внутренней среды. Если внешние факторы (налоговая политика, экономическая ситуация, уровень процентных ставок и т. д.) не поддаются контролю и влиянию со стороны предприятия, то внутренними, обусловленными его финансово-хозяйственной деятельностью, можно и нужно управлять [2].

Основная часть

Одним из методов определения рисков является анализ финансового состояния строительного предприятия.

В качестве объекта исследования было выбрано одна из крупных организаций г. Перми, действующая на строительном рынке более 30 лет. Она предоставляет инжиниринговые услуги по управлению и организации строительных проектов, начиная от

разработки концепции проекта, девелопмента территории и заканчивая осуществлением строительно-монтажных работ, сдачей объекта в эксплуатацию в соответствии с требованиями технических регламентов. Предприятием реализуются строительные проекты объектов различного функционального назначения с разными конструктивными решениями: кирпичное и крупнопанельное исполнение, сборные и монолитные каркасы.

На первом этапе исследования проведен анализ финансового состояния компании: на основе его бухгалтерской отчетности составлены аналитические таблицы и произведен расчет показателей, характеризующих финансовое положение [3].

Анализ состава и размещения имущества предприятия представлен в таблицах 1 и 2.

Таблица 1

Анализ состава, структуры и динамики стоимости имущества (активов)

Группы активов	на начало периода, тыс. руб.	на конец периода, тыс. руб.	удельный вес в стоимости имущества, %		изменения		
			на начало периода	на конец периода	абсолютное, тыс. руб.	относительное, %	уд. веса
1. Всего имущество (итог баланса), в т. ч.	1 244 032	1 363 331	100	100	119 299	9,59	0,00
1.1. Внеоборотные	600 866	453 159	48,30	33,24	-147 707	-24,58	-15,06
1.2. Оборотные, в т. ч.	643 166	910 172	51,70	66,76	267 006	41,51	15,06
1.2.1. Запасы	33 202	24 184	2,67	1,77	-9 018	-27,16	-0,90
1.2.2. Дебиторская задолженность	222 837	322 168	17,91	23,63	99 331	44,58	5,72
1.2.3. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	387 127	563 820	31,12	41,36	176 693	45,64	10,24

Таблица 2

Анализ состава, структуры и динамики источников формирования имущества (пассивов)

Группы пассивов	на начало периода, тыс. руб.	на конец периода, тыс. руб.	удельный вес в стоимости имущества, %		изменения		
			на начало периода	на конец периода	абсолютное, тыс. руб.	относительное, %	уд. веса
1. Всего источники (итог баланса), в т. ч.	1 244 032	1 363 331	100	100	119 299	9,59	
1.1. Собственные	324 163	456 438	26,06	33,48	132 275	40,81	7,42
1.2. Заемные, в т. ч.	919 870	906 893	73,94	66,52	-12 977	-1,41	-7,42
1.2.1. Долгосрочные	209 409	11	16,83	0,00	-209 398	-99,99	-16,83
1.2.2. Краткосрочные	34 960	68 381	2,81	5,02	33 421	95,60	2,21
1.2.3. Кредиторская задолженность	675 501	838 501	54,30	61,50	163 000	24,13	7,20

На основании произведенных расчетов были сделаны следующие выводы.

За отчетный период имущество компании увеличилось на 119 299 тыс. руб. – 9,59 %. При этом в оборотные активы было вложено на 41,51 % больше, а во внеоборотные активы в отчетном году – меньше на 24,58 %.

Рассмотрим подробнее оборотные активы: наиболее весомым оказалось увеличение денежных средств на 176 693 тыс. руб. (45,64 %). Это является положительной тенденцией, поскольку денежные средства – самый ликвидный актив, непосредственно влияющий на платежеспособность предприятия.

Рост дебиторской задолженности на 45 % (при увеличении выручки на 37 %) может свидетельствовать об ухудшении расчетов с дебиторами.

Величина запасов снизилась на 27,16 % при росте выручки, что говорит об увеличении эффективности затрат на производство.

В группе пассивов наблюдается рост собственных источников предприятия на 40,81 % за счет полученной в отчетном году прибыли и снижение заемных на 1,41 %.

В заемных средствах произошло значительное уменьшение долгосрочной задолженности (на 67,79 %), в то время как краткосрочные заемные источники и кредиторская задолженность выросли на 95,6 и 24,13 % соответственно. Это связано с тем, что снизилась величина долгосрочных кредитов, но при этом сумма краткосрочных увеличилась. Мы можем говорить о реструктуризации задолженности в компании, а именно – замене долгосрочной задолженности краткосрочной. Такая реструктуризация могла оказать негативное влияние на текущую финансовую устойчивость, однако из-за значительного увеличения денежных средств и краткосрочных заемных источников в отчетном году на фоне уменьшения доли внеоборотных активов данные показатели улучшились.

Несмотря на то, что структура капитала предприятия неудовлетворительная (так как в ней преобладают заемные источники – 66,52 %), почти у всех показателей отмечается положительная динамика и улучшение показателей финансовой деятельности [4].

Анализ финансовой устойчивости предприятия представлен в таблицах 3–5.

Таблица 3

Показатели долгосрочной финансовой устойчивости

Показатель	Начало периода	Конец периода
Коэффициент автономии	0,26	0,33
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	2,84	1,99
Тип финансовой устойчивости	не устойчиво	не устойчиво

Таблица 4

Абсолютные показатели текущей финансовой устойчивости

Показатель	Начало периода	Конец периода
Собственные оборотные средства, тыс. руб.	-276703,0	3279,0
Собственные и долгосрочные заемные источники формирования оборотных активов, тыс. руб.	-67294,0	3290,0
Общая величина основных источников формирования запасов, тыс. руб.	-37054,0	60497,0
Запасы, тыс. руб.	33202,0	24184,0
Тип текущей финансовой устойчивости	критическая	неустойчивая

Таблица 5

Относительные показатели текущей финансовой устойчивости

Показатель	Начало периода	Конец периода
Коэффициент обеспеченности запасов	-2,03	0,14
Коэффициент обеспеченности оборотных активов	-0,10	0,00

Коэффициент автономии показывает удельный вес имущества, сформированного за счет собственных источников, характеризует финансовую независимость и самостоятельность – в данном случае мы говорим о том, что на конец года этот коэффициент (0,33) меньше рекомендуемых значений. Доля собственного капитала в стоимости имущества на конец года составила 33,48 %, то есть в структуре пассивов в основном преобладают заемные источники. Из этого делаем вывод о недостаточности собственных средств для финансирования деятельности предприятия.

Однако следует отметить положительную динамику данного коэффициента за счет роста

собственных источников компании на фоне снижения заемных.

За отчетный год текущая финансовая устойчивость перешла из состояния критической в неустойчивую, у предприятия появились собственные оборотные средства. Это обусловлено ростом собственных источников и снижением величины внеоборотных активов. За счет снижения стоимости запасов и увеличения оборотных средств на конец отчетного периода запасы обеспечены основными источниками формирования [5].

Анализ ликвидности и платежеспособности представлен в таблицах 6 и 7.

Таблица 6

Показатели ликвидности баланса

Начало периода, тыс. руб.				
A1	387 127	<	П1	675 501
A2	222 837	>	П2	34 960
A3	33 202	<	П3	209 409
A4	600 866	>	П4	324 163
Конец периода, тыс. руб.				
A1	563 820	<	П1	838 501
A2	322 168	>	П2	68 381
A3	24 184	>	П3	11
A4	453 159	<	П4	456 438

Таблица 7

Показатели платежеспособности

Показатель	Начало периода	Конец периода
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,54	0,62
Коэффициент промежуточного покрытия	0,86	0,98
Коэффициент текущей ликвидности	0,91	1,00

Полученные результаты свидетельствуют о том, что баланс компании не является абсолютно ликвидным, потому что не выполняется первая группа неравенства ни в предыдущем, ни в отчетном периоде. Это неравенство характеризует ликвидность баланса на текущий момент времени, то есть на дату его составления, поскольку показывает наличие денежных средств и срочных обязательств.

Следовательно, на предприятии имеет место нехватка ликвидных активов для погашения самых срочных долгов.

Следующая группа – это ликвидность баланса, несколько отдаленная по времени. На начало и конец периода знаки неравенства одинаковы – быстрореализуемые активы больше краткосрочных пассивов – а значит, второе соотношение соблюдается.

Итоги по группе А3 (медленно реализуемые активы) в конце года превышают итоги группы ПЗ (долгосрочные пассивы). Выполнение четвертой группы неравенств говорит о наличии у предприятия собственных оборотных средств, то есть о его финансовой устойчивости.

Коэффициент абсолютной ликвидности соответствует нормальному значению и, более того, увеличился за отчетный год с 0,54 до 0,62 (за счет роста денежных средств на 45,64 %). Значит, за счет имеющихся денежных средств и краткосрочных финансовых вложений предприятие сможет погасить 62 % своей краткосрочной задолженности в ближайший момент времени.

Коэффициент промежуточного покрытия показывает удельный вес краткосрочной задолженности, которую можно оплатить денежными средствами, финансовыми вложениями и поступлениями по расчетам. Этот показатель меньше необходимого значения, однако стоит отметить, что за отчетный год он увеличился с 0,86 до 0,98: при условии погашения платежей по дебиторской задолженности компания покрывает 98 % обязательств. Соответственно, мы можем говорить, что в момент составления баланса она не может погасить своей текущей задолженности, не привлекая группу запасов.

Коэффициент текущей ликвидности равен 1,0. Это говорит о том, что стоимость оборотных активов

соответствует величине текущей задолженности, то есть у предприятия недостаточно оборотных активов для осуществления производственной деятельности. Следовательно, в отчетном периоде оно неплатежеспособно, но динамика показателей свидетельствует об улучшении ситуации [5].

На втором этапе исследования по результатам проведенного анализа финансового состояния выявлены финансовые риски, присущие данному предприятию в отчетном периоде.

В большинстве случаев финансовые риски рассматриваются как вероятность возникновения финансовых потерь, однако следует рассматривать и другую сторону данного понятия: несовпадение полученного результата с намеченной целью, а это означает как отрицательный, так и положительный результат.

В деятельности каждого предприятия возникает большое количество рисков, которые могут быть классифицированы по различным признакам: времени, факторам, месту возникновения, характеру последствий, сфере деятельности и т. д.

В данной работе рассмотрены финансовые риски (рис.) как наиболее значимые в деятельности строительного предприятия, по причинам, изложенным выше [6].

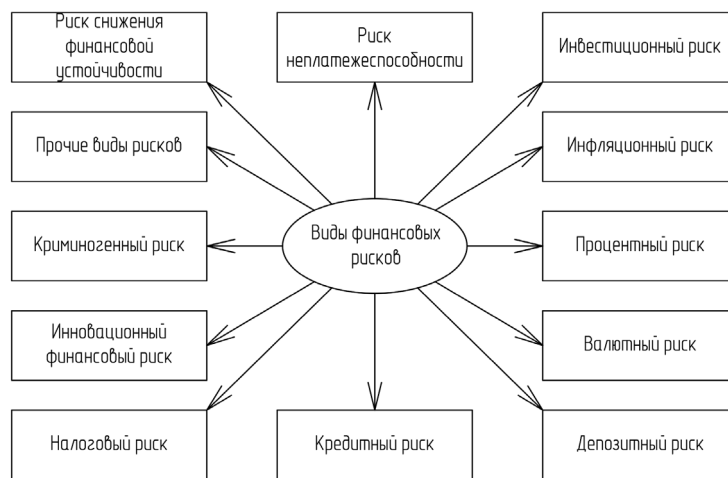


Рис. Виды финансовых рисков

Определение финансовых рисков предприятия.

По результатам проведенного финансового анализа были выявлены следующие виды рисков, присущих данному предприятию:

1) риск снижения финансовой устойчивости, причиной которого является нарушение оптимальной структуры капитала (большая доля заемных средств – 66,52 % на конец периода). За отчетный год риск снизился, так как увеличилась доля собственных источников с 26,06 до 33,48 %;

2) кредитный риск: в финансовой деятельности имеет место предоставление товарного (коммерческого) кредита покупателям, кроме того, за рассматриваемый период дебиторская задолженность выросла на 44,58 %, повышается риск

неплатежа или несвоевременного расчета за отпущенную в кредит продукцию;

3) риск неплатежеспособности: платежеспособность предприятия нарушена, коэффициенты ликвидности не соответствуют рекомендуемым значениям, имеет место недостаток оборотных активов для осуществления производственной деятельности. Кроме того, почти вся доля заемных средств приходится на краткосрочную задолженность, что делает риск невыплаты по обязательствам и потери устойчивости. Одним из важных факторов является также замена долгосрочной задолженности краткосрочной, что может оказать негативное влияние на текущую финансовую устойчивость в будущем. Тем не менее динамика показателей ликвидности

в конце отчетного периода положительная, что говорит о возможности восстановления равновесия за счет сокращения дебиторской задолженности и ускорения оборачиваемости запасов;

4) риск снижения оборачиваемости: оборачиваемость дебиторской задолженности снизилась (дебиторская задолженность увеличилась на 45 % при росте выручки на 37 %), что может свидетельствовать об увеличении доли неплатежеспособных клиентов. непогашенная в срок дебиторская задолженность может привести к необходимости привлечения дополнительного внешнего финансирования, что приведет к повышению риска финансовой зависимости;

5) риск ликвидности: баланс предприятия не является абсолютно ликвидным ни в предыдущем, ни в отчетном периоде. За рассматриваемый период показатели улучшились, так как сумма денежных средств выросла на 46 %, однако полученное значение все равно не покрывает сумм по дебиторской задолженности. Коэффициент промежуточного покрытия на конец года равен 0,98: то есть даже при условии поступления всех платежей по дебиторской задолженности текущие обязательства не будут погашены.

Все вышеперечисленные виды рисков относятся к категории несистематических (внутренних), которые обусловлены финансово-хозяйственной деятельностью данного предприятия.

Кроме этого, следует отметить риски систематические (внешние), не зависящие от результатов деятельности, которые могут возникать в любой организации в любое время [7].

Так, например, для всех предприятий строительной отрасли характерен риск, связанный с реализацией крупных инвестиционных проектов, а также процентный риск (изменение процентных ставок по кредитам), возникающий в результате того, что строительные организации часто привлекают большое количество заемных средств. Кроме этого, следует отметить возможность возникновения инфляционных, налоговых и криминальных рисков [8].

Заключение

Статья описывает метод финансовых рисков, возникающих при реализации инвестиционно-строительных проектов в условиях технической и экономической неопределенности. Предложенный метод основан на анализе финансовых показателей работы строительной компании.

Таким образом, в результате анализа финансового состояния предприятия, по показателям его финансово-хозяйственной деятельности были определены финансовые риски, присущие на конкретный момент времени. Постоянный мониторинг финансового состояния позволяет своевременно отслеживать факторы возникновения рисков и принимать меры для предотвращения их негативного воздействия на результаты деятельности.

Список литературы

1. Бежан Л. К. Риски при финансировании инвестиционных строительных проектов / Л. К. Бежан // Молодой ученый. – 2013. – № 11. – С. 284–286.
2. Рыхтикова Н. А. Анализ и управление рисками организации : учебное пособие / Н. А. Рыхтикова. Москва : Форум, 2012. 240 с.
3. Зиннурова Г. Ф., Салова Н. Н. Разработка образовательного ресурса в виде интерактивной панели с расчетной моделью процесса оценки финансового состояния / Г. Ф. Зиннурова, Н. Н. Салова // Инженерно-строительный вестник Прикаспия. – 2022. – №4 (42). – С. 89–95.
4. Андрюхина Н. В. Влияние отраслевых особенностей на проведение анализа финансового состояния организации / Н. В. Андрюхина // Материалы VII Международной научно-практической конференции. – Тверь : Тверский государственный университет, 2015. – С. 248–252.
5. Гуреева Е. Г. Анализ финансовой деятельности предприятия : учебное пособие / Е. Г. Гуреева, К. А. Гуреев. – Пермь : Пермский национальный исследовательский политехнический университет, 2018. – 156 с.
6. Железнов М. В. Финансовые риски участников строительства / М. В. Железнов // Материалы II научно-практической конференции. – Астрахань : Научный центр «Олимп», 2017. – С. 38–40.
7. Грищенко Е. Н. Управление рисками в строительстве в условиях финансовой нестабильности / Е. Н. Грищенко, И. П. Авилова // Инновационная наука. – 2017. – № 1-1. – С. 36–38.
8. Кузнецова М. В., Ивашина Н. С. Механизм управления финансовыми рисками строительной отрасли / М. В. Кузнецова, Н. С. Ивашина // Экономика и бизнес: Теория и практика. – 2018. – № 12-2. – С. 5–9.
9. Хомкалов Г. В., Кельберг Е. И. Управление рисками в инвестиционно-строительной деятельности / Г. В. Хомкалов, Е. И. Кельберг // Baikal research journal. – 2017. – Т. 8, № 3.
10. Шуршев В.Ф. Оценка и управление рисками банкротства / В. Ф. Шуршев, О. В. Кудрявцева, И. И. Шукуров // Инженерно-строительный вестник Прикаспия. – 2022. – №3 (41). – С. 99–113.
11. Жарковская Е. П. Антикризисное управление. Серия: Высшая школа менеджмента / Е. П. Жарковская, Б. Е. Бродский, И. Б. Бродский. – Москва : Омега-Л, 2011. – 472 с.
12. Незамайкин В. Н. Модели прогнозирования финансовой устойчивости компаний строительной отрасли в современных экономических условиях / В. Н. Незамайкин, Д. Е. Морковкин // Материалы II Международной научно-практической конференции. – Москва : Московский университет имени С. Ю. Витте, 2016. – С. 307–316.

© Н. Н. Салова, Е. В. Мишкина, А. Д. Штин

Ссылка для цитирования:

Салова Н. Н., Мишкина Е. В., Штин А. Д. Метод определения финансовых рисков в инвестиционно-строительной деятельности // Инженерно-строительный вестник Прикаспия : научно-технический журнал / Астраханский государственный архитектурно-строительный университет. Астрахань : ГБОУ АО ВО «АГАСУ», 2024. № 2 (48). С. 5–9.