

ОЦЕНКА ЛИКВИДНОСТИ СТРОИТЕЛЬНЫХ ПРЕДПРИЯТИЯ РЕСПУБЛИКИ МОЛДОВА

Владислава БУГАЕВСКИ

Технический Университет Молдовы, Факультет Экономической Инженерии и Бизнеса, Департамент экономики и менеджмента, группа ВА-191, г. Кишинев, Республика Молдова.

Автор-корреспондент: Бугаевски Владислава, vladislava.bugaevschi@em.utm.md

Аннотация. В любой экономической ситуации предприятие, занимающееся коммерческой деятельностью восприимчиво к колебаниям в экономике. В нестабильной ситуации необходимо реально оценивать свои финансовые возможности, при столкновении с трудностями отвечать по своим обязательствам. В работе проводится анализ ликвидности предприятий как одной из основных задач своевременной оценки риска их неплатежеспособности.

Ключевые слова: платежеспособность предприятия, ликвидность баланса, текущие активы, краткосрочные обязательства.

Введение

Одним из показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия, является его платежеспособность. Посредством обеспечения достаточности финансовых ресурсов для нормального функционирования, целесообразности их размещения и эффективности использования, платежеспособное предприятие выступает гарантом безопасности финансовых взаимоотношений с другими юридическими и физическими лицами [1].

При оценке ликвидности используют подходы, анализирующие состояние предприятия как с точки зрения внешних, так и внутренних пользователей. Рассчитывают абсолютную, текущую и перспективную ликвидность [2].

Для принятия управленческих решений необходимо грамотно оценивать финансовую устойчивость предприятия. Для этого нужно определить степень покрытия имеющихся обязательств активами, которыми располагает организация.

Ликвидность определяется как величина, обратная периоду времени, который необходим для обращения его в денежные средства. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных в порядке убывания ликвидности с обязательствами по пассиву, сгруппированными в порядке возрастания срока их погашения [1, 3].

Экономическое содержание показателей ликвидности

Следует отметить, что в специальной литературе и экономической практике существует множество значительных смещений в отношении наименований коэффициентов ликвидности. То есть используются различные наименования для обозначения идентичных показателей, наоборот, похожие названия для различных коэффициентов [3-6]. С практической точки зрения более важным является экономический смысл, способ расчёта и оценки коэффициентов. Исходя из данных соображений, является целесообразным, чтобы аналитические материалы содержали формулу расчета используемых коэффициентов (Таб. 1).

Оценка ликвидности строительных предприятий РМ

В рамках данного исследования представляется интересным выполнить оценку коэффициентов ликвидности строительных предприятий РМ. Исходные данные для их расчета представлены в Таб. 2.

Таблица 1

Общая характеристика коэффициентов ликвидности

Наименование коэффициента	Способ расчета	Оптимальный интервал	Экономический смысл
Текущая ликвидность, общая, III-го уровня, коэффициент покрытия, коэффициент общей платежеспособности	$\frac{\text{Текущие активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	2–2,5 1–2,5 >2	Показывает, если текущие активы достаточны для погашения краткосрочных обязательств
Промежуточная ликвидность, ограниченная, II-го уровня	$\frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные инвестиции} + \text{Краткосрочная дебиторская задолженность}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	0,7–0,8 >1	Показывает долю краткосрочных обязательств, покрытых наиболее ликвидными активами
Абсолютная ликвидность, срочная, немедленная, I-го уровня	$\frac{\text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	0,2–0,25 0,05–0,1	Показывает долю краткосрочных обязательств, которые могут быть оплачены немедленно

Источник: [3].

Таблица 2

Исходные данные, млн леев

Показатель	2017	2018	2019
Текущие активы, в том числе:	18419	21109	24236
Товарно-материальные запасы	8529	9996	11588
Краткосрочная задолженность	7276	8167	9505
Денежные средства	1637	1910	2056
Краткосрочные финансовые инвестиции	977	1036	1087
Краткосрочные обязательства	10841	13385	14939
Индекс роста текущих активов (базисные)	1,000	1,146	1,315
Индекс роста краткосрочных обязательств(базисные)	1,000	1,234	1,378

Источник: [7].

Уровень и динамика коэффициентов ликвидности строительных предприятий представлены в Таб. 3.

Таблица 3

Расчет коэффициентов ликвидности

Показатель	2017	2018	2019
Текущая ликвидность	1,699	1,577	1,622
Промежуточная ликвидность	0,912	0,830	0,847
Абсолютная ликвидность	0,151	0,143	0,138

Источник: составлено автором на основе данных Таб. 2.

Из произведенных в Таб. 3 расчетов следует, что на строительных предприятиях за анализируемый период выявилась негативная тенденция снижения коэффициентов ликвидности. В частности, на протяжении анализируемого периода уровень рассматриваемых показателей не достигает оптимального интервала. Это негативное явление объясняется тем фактом, что на в 2017-2019 гг. темпы роста краткосрочных обязательств превышали темпы роста текущих активов.

Таким образом, уровень коэффициентов ликвидности находится на грани минимального допустимого и в случае, если руководством строительных предприятий не будет предпринято мер по оптимизации платежных средств, существует риск неспособности покрыть свои текущие обязательства в установленные сроки.

Графическое представление динамики коэффициентов ликвидности строительных предприятий представлено на Рис. 1.

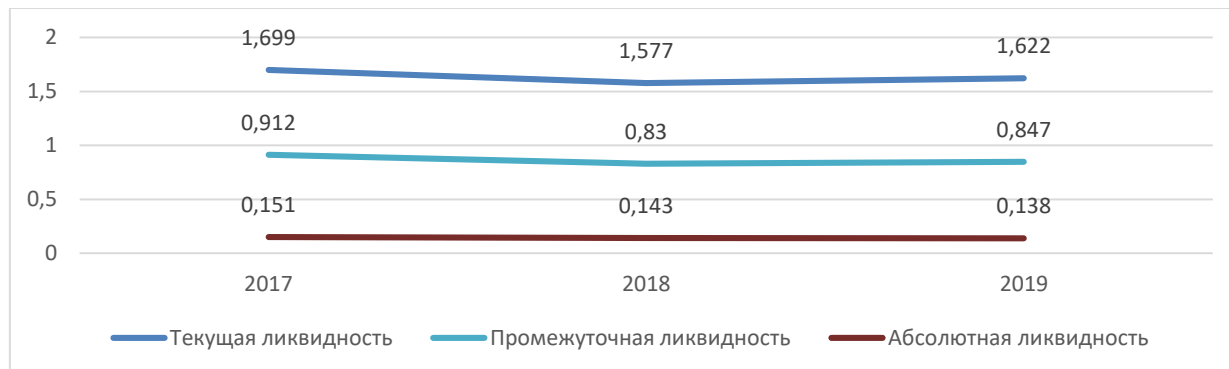


Рисунок 1. Динамика коэффициентов ликвидности строительных предприятий

Источник: составлено автором на основе данных Таб. 3.

Факторный анализ ликвидности

Очевидно, что существование негативной тенденции в динамике текущей ликвидности, как наиболее результативного показателя, обусловлено изменениями двух обобщающих факторов I-го уровня, а в частности, опережением темпов роста краткосрочных обязательств над более умеренными темпами роста текущих активов.

В процессе анализа, в первую очередь, определяется влияние факторов I-го уровня на изменение ликвидности (при помощи метода цепных подстановок).

Условное значение текущей ликвидности определяется как отношение текущих активов 2019 года к величине краткосрочных обязательств 2018 года, что составляет 1,811.

Изменение текущей ликвидности за счет изменения текущих активов составляет: $1,811 - 1,577 = + 0,234$.

Изменение текущей ликвидности за счет изменения краткосрочных обязательств составляет: $1,622 - 1,811 = - 0,189$.

Проверка: $+ 0,234 - 0,189 = + 0,045$.

Таким образом, вследствие текущих активов уровень текущей ликвидности в 2019 году повысился по сравнению с 2018 годом на 0,234 пункта. В то же время одновременный рост краткосрочных обязательств обусловил снижение результативного показателя на 0,189.

Представляется целесообразным установить причины, которые спровоцировали изменение текущей ликвидности под воздействием более детальных факторов (II уровня) (Таб. 4).

Полученные в Таб. 4 результаты отражают разнонаправленное влияние факторов II-го уровня на текущую ликвидность строительных предприятий. В частности, в результате увеличения краткосрочных обязательств, результативный показатель сократился на 0,189 пункта. Негативное влияние данного фактора было компенсировано благодаря росту всех составных элементов текущих активов (Товарно-материальные запасы, Краткосрочная задолженность, Денежные средства, Краткосрочные финансовые инвестиции). Под влиянием указанных факторов уровень текущей ликвидности предприятия возрос на 0,234 ($0,119 + 0,100 + 0,011 + 0,004$) пункта, а общий прирост текущей ликвидности составил + 0,045 пункта.

Таблица 4.

Расчет влияния факторов II-го уровня на изменение текущей ликвидности

Показатель	2018	2019	Абсолютное изменение, млн леев	Доля фактора II-го уровня, %	Влияние факторов коэффициента
Текущие активы, в том числе:	21109	24236	+3127	100,0	+ 0,234
Товарно-материальные запасы	9996	11588	+1592	50,9	+ 0,119
Краткосрочная задолженность	8167	9505	+1338	42,8	+ 0,100
Денежные средства	1910	2056	+146	4,7	+ 0,011
Краткосрочные финансовые инвестиции	1036	1087	+51	1,6	+ 0,004
Краткосрочные обязательства*	13385	14939	+1554	100,0	- 0,189

* Отсутствие данных по составу краткосрочных обязательств.

Источник: [7].

Выводы

Оценка коэффициентов ликвидности строительных предприятий показала ряд недостатков в данной области: выявилась негативная тенденция снижения коэффициентов ликвидности; уровень рассматриваемых показателей не достигает оптимального значения; существует угроза неплатежеспособности по своим текущим обязательствам в установленные сроки. Руководству предприятий следует обратить внимание на состав краткосрочных обязательств с целью их оптимизации. Данная мера позволит сдерживать темпы роста краткосрочных обязательств и улучшит финансовое равновесие между имуществом и источниками финансирования активов строительных предприятий.

Библиография

1. SAVICKAJA, G. *Kompleksnyj analiz hozjajstvennoj dejatel'nosti predpriyatija*. Uchebnik. Moskva: Izdatel'stvo INFRA-M, 2017. 608 с. ISBN: 978-5-16-011214-5.
2. ЦУРКАН, А., СТРАТИЛА, А. Повышение ликвидности строительных предприятий с целью поддержания их платёжеспособности. In: *Conferința Tehnico-Științifică a Colaboratorilor, Doctoranzilor și Studenților, 15-17 noiembrie, 2012*. Chișinău: Tehnica-UTM, 2013, Vol. 3, pp. 468-471. ISBN 978-9975-45-251-9.
3. ȚIRIULNICOVA, N. ș.a. *Analiza rapoartelor financiare: [manual]*. Chișinău: Asociația Obștească "ACAP RM", 2011. 400 p. ISBN 978-9975-78-995-0.
4. STRATIȚA, A., GOLAN, A. Analiza indicatorilor financiari, ce caracterizează diferite aspecte ale situației financiare a companiilor de construcții din Republica Moldova. In: *Conferința Tehnico-Științifică a Colaboratorilor, Doctoranzilor și Studenților, 16-18 noiembrie, 2017*. Chișinău: Tehnica-UTM, 2018, Vol. 2, pp. 471-473. ISBN 978-9975-45-545-9.
5. УСТУРОЙ, Л., СТРАТИЛА, А. Анализ чистых текущих активов строительных предприятий Республики Молдова. In: *Conferința Tehnico-Științifică a Colaboratorilor, Doctoranzilor și Studenților, 1-14 decembrie, 2016*. Chișinău: Tehnica-UTM, 2017, Vol. 2, pp. 405-408. ISBN 978-9975-45-502-2.
6. СТРАТИЛА, А. Оценка финансового состояния предприятий строительной отрасли Республики Молдова. In: *Conferina Jubiliară Tehnico-Științifică a Colaboratorilor, Doctoranzilor și Studenților consacrată celei de-a 50-a Aniversări a U.T.M., 20 – 21 octombrie*. Chișinău: Tehnica-UTM, 2014, Vol. 3, pp. 393-396. ISBN 978-9975-45-382-0.
7. Biroul Național de Statistică. Banca de date statistice. Statistica economică [accesat 12.02.2021]. Disponibil: <http://statbank.statistica.md>