

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ СТРОИТЕЛЬНЫХ КОМПАНИЙ В СОВРЕМЕННЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЯХ РМ

Владислава НАЗАРЕНКО¹, Наталья БУГАЕВСКИ²

¹Департамент экономики и менеджмента, группа ВА-191, Факультет Экономической Инженерии и Бизнеса, Технический Университет Молдовы, г. Кишинев, Республика Молдова.

²Факультет бухгалтерского учета, аудита и прикладной информатики, группа А-668, Академия экономических исследований в Бухаресте, г. Бухарест, Румыния

Аннотация: Исследуются характеристики определения уровня финансовой независимости строительных предприятий и факторы влияния. Изучены концептуальные подходы к оценке финансовой устойчивости компаний, рассмотрены специфические особенности строительной отрасли. Выполняется оценка эффективности использования собственных источников финансирования деятельности строительных предприятий.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, методика оценки, факторы влияния, финансовая рентабельность, строительные организации.

Введение

Финансовая устойчивость является важнейшей характеристикой деятельности любой организации. Финансово-устойчивая компания имеет большие возможности в привлечении инвестиций, получении кредитов, выборе поставщиков. Более того, структура источников финансирования таких компаний соответствует структуре активов [1].

В современной теории и практике можно отметить несколько показателей, определяющих финансовую стабильность фирмы, в том числе: коэффициент концентрации акционерного капитала; уровень концентрации заемного капитала; текущая ставка долгов предприятия; стабильная ставка финансирования и так далее [2].

Экономическая сущность показателей финансовой устойчивости

Необходимо подметить, что в специальных источниках имеется много значительных изменений по отношению названию индикаторов финансовой стабильности. То есть для обозначения одинаковых показателей используются разные наименования, для разных коэффициентов, наоборот, используются одинаковые наименования [3]. С практической точки зрения важнее экономический смысл и методика расчета коэффициентов (Таблица 1).

Важность строительного направления в Республике Молдова

Среди особо значимых направлений экономики РМ считается строительная отрасль. Данный тип деятельности имеет большое влияние на развитие всей экономики государства.

Развитие любой строительной компании невозможно без ее стабильного финансово-экономического состояния, который покрывает затраты, вложенные в активы, в ущерб денежным средствам, не допускает необоснованной дебиторской и кредиторской задолженности, своевременно погашает свои обязательства [3].

Таблица 1.

Показатели финансовой стабильности предприятия

| Показатели | Способ расчета |
|--|--|
| Индекс концентрации собственного капитала | $\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Общая сумма активов}}$ |
| Индекс маневренности собственного капитала | $\frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Источники собственных средств}}$ |
| Индекс краткосрочной задолженности | $\frac{\text{Краткосрочная задолженность}}{\text{Общая сумма задолженности}}$ |

Источник: [4].

Проанализировав выше изложенную информацию, можно отметить следующее определение финансовой стабильности, как способности предприятия обеспечивать подходящий уровень мобильности и платежеспособности путем адекватного реагирования на видоизменения внутренней и внешней среды [5].

Благодаря эффективной политике регулирования возможных угроз представляется возможным решать свои тактические задачи коллективно с заинтересованными лицами, тем самым достигая устойчивой увеличения стоимости предприятия [5].

Для подробного и точного анализа финансовой стабильности строительных предприятий нужно рассматривать специфику строительного бизнеса.

Наиболее характерными особенностями реализации детальности строительных предприятий являются необходимость в значительных суммах капитала, а также высокая продолжительность финансового цикла.

На рисунке 1 наглядно представлены основные факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия строительной отрасли.

В то же время, среди перечисленных на рисунке 1 факторов, особенно хочется отметить ключевые факторы, негативно влияющие на финансовую стабильность строительных организаций.

В частности, повышение материальных затрат, возрастание дебиторской задолженности и понижение общей суммы доходов от продаж, необходимость уплаты налоговых платежей и процентов по коммерческим кредитам.



Рисунок 1. Ключевые факторы, влияющие на финансовую стабильность строительной организации
Источник: [4].

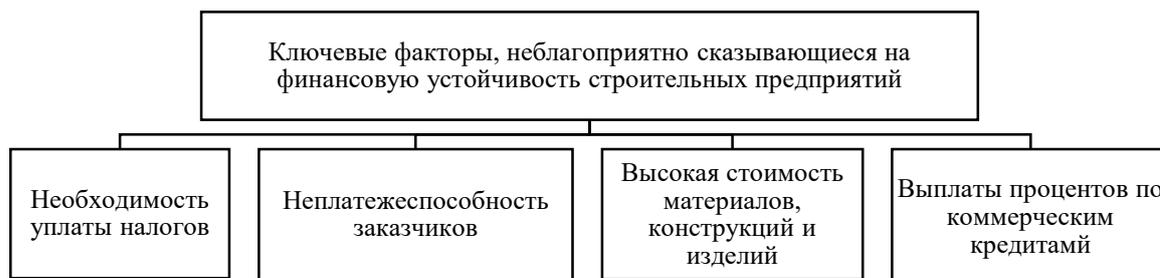


Рисунок 2. Ключевые факторы, неблагоприятно сказывающиеся на финансовую устойчивость строительных предприятий

Источник: [4].

Расчет финансовой устойчивости строительных организаций

В ходе данной работы выполняется оценка показателей финансовой стабильности строительных организаций РМ.

Начальные данные для их вычисления представлены в Таблице 2.

Таблица 2

Исходные данные для расчета финансовой устойчивости строительных организаций, млн лей

| Показатели | 2018 | 2019 | 2020 |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|
| Собственный капитал | 10 164,92 | 11 125,59 | 11 814,90 |
| Заемный капитал | 21 703,73 | 24 400,01 | 26 560,50 |
| Итого актив | 31 868,65 | 35 525,60 | 38 375,40 |
| Чистая прибыль | 2 229,59 | 2 136,85 | 2 028,65 |

Источник: [6].

Уровень и динамика показателей финансовой стабильности строительных организаций представлены в Таблице 3.

Таблица 3

Расчет финансовой устойчивости строительных организаций

| Показатели | 2018 | 2019 | 2020 |
|--|------|------|------|
| 1. Коэффициенты автономии | 0,32 | 0,31 | 0,31 |
| 2. Коэффициент привлечения заемных средств | 0,68 | 0,69 | 0,69 |
| 3. Коэффициент соотношения между заемными и собственными источниками | 2,14 | 2,19 | 2,25 |
| 4. Коэффициент общей платежеспособности | 1,47 | 1,46 | 1,44 |
| 5. Коэффициент общего покрытия собственного капитала | 3,14 | 3,19 | 3,25 |

Источник: составлена автором на основе данных Таблицы 2.

Можно заключить о недостаточном уровне финансовой устойчивости. Данное заключение следует из того, что в структуре пассивов существенно преобладают заемные источники финансирования (более 70 %) [7]. Наблюдается сокращение финансовой устойчивости строительных предприятий, что оценивается негативно, идет изменение пропорции в сторону снижения доли собственных источников и, таким образом, можно констатировать, что строительные компании должны наращивать свою финансовую устойчивость, адаптируясь под воздействие тех факторов, которые были рассмотрены выше.

В то же время, представляется интересным рассмотреть эффективность использования собственного капитала в контексте сложившейся структуры источников финансирования активов строительных предприятий.

$$\text{Финансовая рентабельность} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}} * 100 \quad (1)$$

Графическое представление динамики финансовой рентабельности собственного капитала строительных компаний представлено на Рисунке. 3.

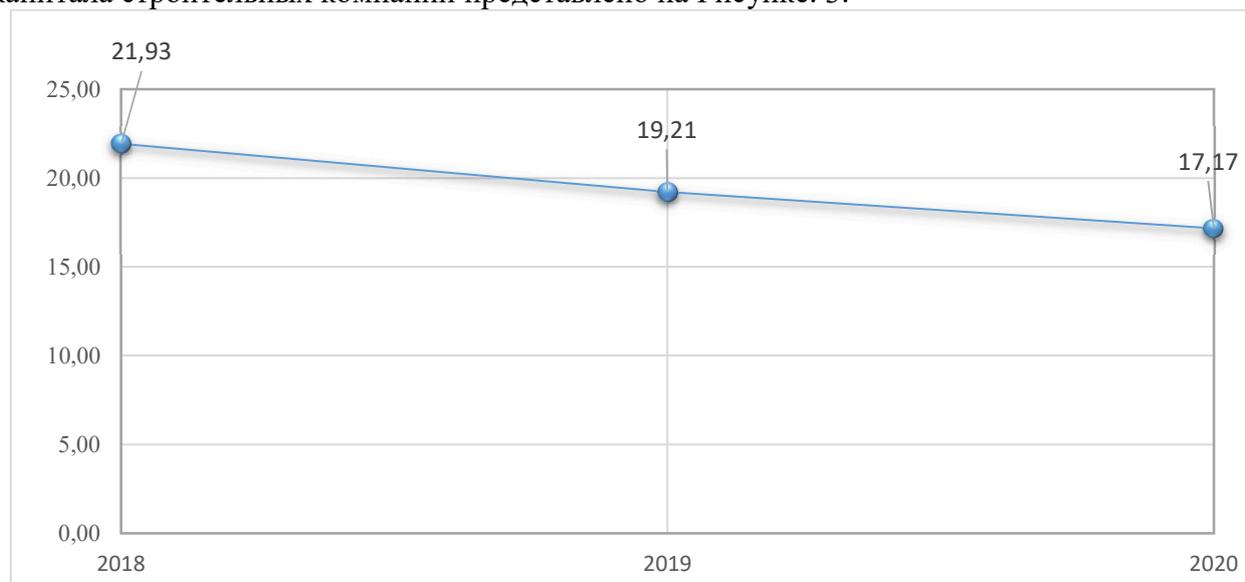


Рисунок 3. Рентабельность собственного капитала строительных компаний

Источник: составлен автором на основе данных Таблицы 2.

Рентабельность собственного капитала, рассчитанная на базе чистой прибыли, составила на 2020 год 17,17 %. Вызывает озадаченность понижение данного показателя в сопоставлении с 2018 годом на 4,76 процентных пункта. Наряду с этим, для более полного понимания о связи структуры источников финансирования имущества строительных предприятий с финансовой рентабельностью, необходимо осуществить более глубокий анализ воздействия факторов на изменение уровня рентабельности собственного капитала [8].

Выводы

Значимость финансовой устойчивости для строительных компаний особенно высока, поскольку она позволяет удержаться на плаву в сложной кризисной ситуации.

Под влиянием внешних факторов, а также в условиях длительности строительного цикла отсутствие оптимальной структуры источников финансирования активов может привести к снижению финансовой устойчивости.

При оценке финансовой устойчивости строительных организаций необходимо учитывать отраслевые особенности строительной сферы, поскольку существенная доля незавершенного производства приводит к сокращению оборачиваемости оборотных активов, отвлекая крупные финансовые ресурсы организаций, что вызывает реальную потребность в использовании заемного капитала.

Библиография

1. Ерёменко, В. А. Финансовая устойчивость предприятия / В. А. Ерёменко, Ю. С. Лях. — Текст : непосредственный // Молодой ученый. — 2019. — № 27 (265). — С. 104-107.
2. ȚIRIULNICOVA, N. ș.a. *Analiza rapoartelor financiare: [manual]*. Chișinău: Asociația Obștească “ACAP RM”, 2011. 400 p. ISBN 978-9975-78-995-0.
3. STRATILA, A. Otsenka finansovogo sostoyaniya predpriyatii stroitel'noi otrasli respubliki Moldova. În: tezele Conferinței Tehnico-Științifice a Colaboratorilor, Doctoranzilor și Studenților consacrate celei de-a 50-a Aniversări a U.T.M., 20 – 21 octombrie 2014. Chișinău, 2015, vol. 3, pp. 393 - 396. ISBN 978-9975-45-382-0.
4. Абрютина, М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: Учебно-практическое пособие / М.С. Абрютина, А.В. Грачев. – М.: Издательство Дело и Сервис, 2013. – 433 с.

5. Финансовый анализ деятельности фирмы. – М.: Крокус Интернэшнл, 2013. – 165 с.
6. Biroul Național de Statistică. Banca de date statistice. Statistica economică. [accesat 25.02.2022].
Disponibil: <http://statbank.statistica.md>
7. GEOGITsA, M., STRATILA, A. Optimizatsiya struktury kapitala stroitel'nykh predpriyatii RM. În: Studia Universitatis Moldaviae. 2016, nr. 7 (97), Seria „Științe exacte și economice”, Chișinău, pp.97-102. ISSN 1857-2073.
8. STRATILA, A., GOLAN, A. Analiza indicatorilor financiari, ce carcterizează diferite aspecte ale situației financiare a companiilor de construcții din Republica Moldova. În: Conferința Tehnico-Științifică a Colaboratorilor, Doctoranzilor și Studenților, 16-18 noiembrie, 2017. Chișinău, 2018, vol. 2, pp. 471-473. ISBN 978-9975-45-545-9.