

АНАЛИЗ ЧИСТЫХ ТЕКУЩИХ АКТИВОВ СТРОИТЕЛЬНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ РЕСПУБЛИКИ МОЛДОВА

Авторы: Любовь УСТУРОЙ, Алина СТРАТИЛА

Технический Университет Молдовы

Ключевая идея: Достижение и поддержание финансового равновесия между имуществом и источниками финансирования активов способствует повышению стабильности финансовой ситуации предприятия с точки зрения платежеспособности в краткосрочной перспективе. Наличие в достаточном объеме денежных средств и их эквивалентов для погашения кредиторской задолженности является основным индикатором отсутствия у предприятия просроченных долговых обязательств.

Ключевые слова: факторный анализ, объем продаж, источники финансирования, товарно-материальные запасы, чистые текущие активы, неустойчивое финансовое состояние.

1. Введение

Изучение равновесия между статьями актива и пассива баланса позволяет оценить способность предприятия своевременно погашать свои долги. Гарантией погашения обязательств может послужить соблюдение правила «минимального финансового равновесия» [1], согласно которому основными источниками финансирования долгосрочных активов является перманентный капитал, а текущие активы образуются за счет краткосрочных обязательств.

Подверженность отдельных элементов текущих активов к потере своей стоимости (запасы могут обесцениться, часть дебиторской задолженности остаться непогашенной) требует для обеспечения надежного покрытия краткосрочных обязательств формирования некоторой «маржи безопасности», представляющей собой чистые текущие активы.

Для предприятий строительной отрасли анализ чистых текущих активов приобретает особое значение в условиях преобладания материальных затрат в общей стоимости строительной продукции.

В специальной литературе чистые текущие активы также могут называться чистым работающим капиталом, собственными оборотными средствами, собственным оборотным капиталом и др.

2. Расчет фактической величины чистых текущих активов

Расчет чистых текущих активов производится согласно одному из двух ниже представленных способов, обеспечивающих идентичность полученных результатов.

1. Чистые текущие активы являются частью перманентного капитала, направленного на пополнение текущих активов:

$$ЧТА = ПК - ДА, \quad (1)$$

где: ЧТА – чистые текущие активы;

ПК – перманентный капитал;

ДА – долгосрочные активы.

2. Чистые текущие активы представляют собой превышение величины текущих активов над величиной краткосрочных обязательств:

$$ЧТА = ТА - КО, \quad (2)$$

где: ТА – текущие активы;

КО – краткосрочные обязательства.

Расчет фактической величины чистых текущих активов строительных предприятий за период 2014-2015 гг. представлен в таблице 1.

Из произведенных в таблице 1 расчетов следует, что за рассматриваемый период строительные предприятия располагают положительными чистыми текущими активами. В 2015 году величина чистых текущих активов увеличилась на 1191808 тыс. леев или на 22,7 %, что свидетельствует об улучшении финансовой ситуации предприятий с точки зрения платежеспособности в краткосрочном периоде.

Таблица 1 Расчет чистых текущих активов, тыс. леев

| Показатели | 2014 г. | 2015 г. |
|-----------------------------|----------|----------|
| Текущие активы | 14864888 | 16131112 |
| Краткосрочные обязательства | 9608810 | 9683226 |
| Чистые текущие активы | 5256078 | 6447886 |

Источник: рассчитана авторами на базе [2].

3. Факторный анализ чистых текущих активов

Для осуществления факторного анализа чистых текущих активов представляется целесообразным определять чистые текущие активы при помощи следующей трехфакторной аддитивной математической модели:

$$ЧТА = СК + ДО - ДА, \quad (3)$$

где: СК – собственный капитал;

ДО – долгосрочные обязательства;

ДА – долгосрочные активы.

Каждый элемент указанной формулы представляет собой один из факторов I уровня, которые оказывают влияние на чистые текущие активы. Расчет влияния факторов I уровня на изменение чистых текущих активов балансовым методом представлен в таблице 2.

Таблица 2 Расчет влияния факторов I уровня на изменение чистых текущих активов, тыс. леев

| Показатели | 2014 г. | 2015 г. | Абсолютное отклонение | Влияние фактора |
|----------------------------|---------|---------|-----------------------|-----------------|
| Собственный капитал | 6995179 | 7347241 | +352062 | +352062 |
| Долгосрочные обязательства | 6618793 | 8053150 | +1434357 | +1434357 |
| Долгосрочные активы | 8357894 | 8952505 | +594611 | -594611 |
| Чистые текущие активы | 5256078 | 6447886 | +1191808 | +1191808 |

Источник: рассчитана авторами на базе [2].

Из данных таблицы 2 видно, что увеличение чистых текущих активов произошло за счет роста собственного капитала и долгосрочных обязательств на 352062 тыс. леев и 1434357 тыс. леев соответственно.

Рост инвестиционной активности в долгосрочные активы строительных предприятий обусловил сокращение анализируемого показателя на 594611 тыс. леев.

В случае необходимости осуществления более глубокой оценки эволюции чистых текущих активов, целесообразно разложить факторы I уровня на составные части, факторы II уровня, установленные на основании информации из бухгалтерского баланса (в зависимости от степени детализации анализа).

4. Анализ соотношения между чистыми текущими активами и объемом продаж

Для соблюдения требований рыночной экономики необходимо рассматривать эволюцию чистых текущих активов под влиянием изменения скорости обращения составных показателей оборачиваемости текущих активов и скорости обращения краткосрочных обязательств.

Ускорение оборачиваемости составных частей текущих активов приводит к высвобождению средств, направленных на их формирование, и, соответственно, для поддержания и увеличения объема продаж необходима меньшая сумма инвестиций в чистые текущие активы [1].

Ускорение оборачиваемости краткосрочных обязательств оказывает обратное влияние на продолжительность операционного цикла.

Экономический эффект от изменения оборачиваемости перечисленных показателей рассчитывается путем произведения разности между продолжительностью оборота соответствующих элементов баланса отчетного и базового периода на среднедневной доход от продаж отчетного периода.

Исходные данные для расчета изменения средней стоимости чистых текущих активов представлены в таблице 3.

Таблица 3 Исходные данные, тыс. леев

| Показатели | 2014 г. | 2015 г. |
|---|----------|----------|
| Средние остатки товарно-материальных запасов | 6780109 | 7939113 |
| Средние остатки краткосрочной дебиторской задолженности | 4166857 | 5771469 |
| Средняя величина краткосрочных обязательств | 8645115 | 9646018 |
| Доходы от продаж | 13575620 | 15056034 |
| Среднедневные доходы от продаж | 37710 | 41822 |

Источник: рассчитана авторами на базе [2].

Расчет изменения средней стоимости чистых текущих активов под влиянием модификации скорости обращения формирующих элементов представлен в таблице 4.

Таблица 4 Расчет изменения средней стоимости чистых текущих активов, тыс. леев

| Элементы формирования чистых текущих активов | Расчет | Высвобождение (-), иммобилизация (+) инвестиций в чистые текущие активы |
|--|--|---|
| Товарно-материальные запасы | $(7939113/41822 - 6780109/37710) * 41822$ | + 419475 |
| Краткосрочная дебиторская задолженность | $(5771469/41822 - 4166857/37710) * 41822$ | + 1150105 |
| Краткосрочные обязательства | $[(9646018/41822 - 8645115/37710) * 41822] * (-1)$ | - 58133 |

Источник: рассчитана авторами на базе [2].

Согласно данным таблицы 4, на строительных предприятиях средняя стоимость инвестиций в чистые текущие активы возросла за анализируемый период с 4459266 тыс. леев $[(3662453+5256078)/2]$ в до 5851982 тыс. леев $[(5256078+6447886)/2]$. Данный рост объясняется замедлением оборачиваемости текущих активов в запасах, что потребовало дополнительных инвестиций для увеличения запасов в сумме 419475 тыс. леев.

В 2015 году возросла по сравнению с 2014 годом также средняя сумма средств, отвлеченных из оборота строительных предприятий в расчеты с дебиторами. По причине удлинения периода оплаты дебиторской задолженности, потребовалось увеличение суммы средств, направленных на формирование чистых текущих активов, на 1150105 тыс. леев.

Удлинение периода погашения краткосрочных обязательств позволило строительным предприятиям сократить среднюю стоимость средств, инвестированных в чистые текущие активы, на 58133 тыс. леев.

5. Анализ обеспеченности товарно-материальных запасов устойчивыми источниками финансирования

Наличие на предприятии оптимального запаса товарно-материальных ценностей (сырье и материалы, незавершенное производство, готовая продукция) определяет, в итоге, конечные финансовые результаты производственной деятельности. Избыток товарно-материальных запасов приводит к значительным расходам на их содержание и хранение, а дефицит - вызывает остановку производства, падение объемов реализации, и, в некоторых случаях, необходимость приобретения сырья и материалов по завышенным ценам.

В связи с этим, с точки зрения финансовой устойчивости предприятия, особое значение приобретает анализ обеспеченности товарно-материальных запасов (ТМЗ) устойчивыми источниками финансирования (совокупность чистых текущих активов и краткосрочных кредитов и займов).

В практике могут встречаться следующие типы финансовой устойчивости предприятия, определяемые степенью обеспеченности товарно-материальных запасов устойчивыми источниками финансирования (таблица 5).

Таблица 5 Характеристика типов финансовой устойчивости предприятия

| Типы финансовой устойчивости | Критерии соотнесения | Примечание |
|--|---|--|
| Абсолютная краткосрочная финансовая устойчивость | $TMЗ < ЧТА; K_{об.} = ЧТА/TMЗ > 1.$ | $K_{об.}$ - коэффициент обеспеченности ТМЗ устойчивыми источниками средств. |
| Неустойчивое финансовое состояние | $TMЗ = I_{уст.} + I_{вр.}; K_{об.} = I_{уст.}/TMЗ < 1.$ | $I_{вр.}$ - временно свободные источники финансирования имущества: не просроченная задолженность персоналу по оплате труда, бюджету по налоговым платежам, органам социального страхования и пр. |
| Кризисное финансовое состояние | $TMЗ > I_{уст.} + I_{вр.}; K_{об.} = I_{уст.}/TMЗ < 1.$ | |

Источник: составлена авторами на основе [3].

Расчет уровня обеспеченности товарно-материальных запасов строительных предприятий устойчивыми источниками финансирования выполняется в таблице 6.

Таблица 6 Расчет уровня обеспеченности товарно-материальных запасов

| Показатели | 2014 | 2015 |
|-------------------------------------|---------|---------|
| Товарно-материальные запасы | 7827397 | 8050829 |
| Чистые текущие активы | 5256078 | 6447886 |
| Краткосрочные кредиты и займы | 1187123 | 1266228 |
| Устойчивые источники финансирования | 6443201 | 7714114 |
| Уровень обеспеченности ТМЗ, %: | | |
| а) чистыми текущими активами | 0,671 | 0,801 |
| б) устойчивыми источниками | 0,823 | 0,958 |

Источник: составлена авторами на основе [3].

Как показывают приведенные выше данные, на строительных предприятиях материальные запасы больше чистых текущих активов и суммы устойчивых источников их финансирования. Следовательно, финансовое состояние предприятий строительной отрасли можно классифицировать как предкризисное/кризисное финансовое состояние.

6. Выводы

1. За анализируемый период строительные предприятия располагают положительными чистыми текущими активами, наблюдается позитивная динамика данного показателя (увеличение на 22,7 % в 2015 г. по сравнению с 2014 г.), что на первый взгляд может свидетельствовать об эффективности хозяйственной деятельности.

2. Согласно данным факторного анализа, рост чистых текущих активов строительных предприятий произошел в значительной степени за счет увеличения долгосрочных обязательств. Степень влияния данного фактора составляет +120,4 % ($1434357 / 1191808 * 100\%$). Данное обстоятельство оценивается негативно на фоне отсутствия финансовой устойчивости строительных предприятий (коэффициент автономии в 2015 г. составил 0,293).

3. Несмотря на увеличение доходов от продаж за рассматриваемый период на 10,9 %, темпы роста чистых текущих активов превосходили темпы роста доходов от продаж за период 2014-2015 гг., что обусловило замедление оборачиваемости составных частей чистых текущих активов и, как следствие, иммобилизацию (замораживание) инвестиций в чистые текущие активы.

4. Необоснованное увеличение стоимости товарно-материальных запасов и краткосрочной дебиторской задолженности привело к тому, что равновесие платежного баланса на строительных предприятиях обеспечивается частично за счет привлечения временно свободных источников средств в оборот, а также частично за счет просроченных платежей. В данной ситуации необходима реструктуризация текущих активов предприятия с целью обеспечения оптимального объема каждого элемента текущих активов.

Список литературы:

1. Țiriulnicova, N. ș.a. *Analiza rapoartelor financiare: [manual]*. Chișinău: Asociația Obștească "ACAP RM", 2011, 400 p. ISBN 978-9975-78-995-0.

2. *Стоимость имущества и источников финансирования активов строительных предприятий*. Disponibil: <http://statistica.md> [Accesat 10 Noiembrie 2016].

3. Савицкая, Г. *Экономический анализ. – 11-е изд., испр. и доп.* – М.: Новое знание, 2005, 651 с. ISBN 5-94735-080-7.