

ПОВЫШЕНИЕ ЛИКВИДНОСТИ СТРОИТЕЛЬНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ С ЦЕЛЬЮ ПОДДЕРЖАНИЯ ИХ ПЛАТЁЖЕСПОСОБНОСТИ

Агнесса Цуркан, А. Стратила

Технический Университет Молдовы

Аннотация: Для обеспечения платёжеспособности любого предприятия необходимо в первую очередь обеспечить его ликвидность за счет обеспечения равновесия активов и пассивов (ликвидность баланса).

Ключевые слова: платёжеспособность предприятия, ликвидность баланса, заемный капитал, коэффициент текущей ликвидности.

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

Наряду с термином «платёжеспособность» в управленческой практике применяется термин «ликвидность». Представляется интересным конкретизировать эти два очень близких по смыслу понятия.

Платёжеспособность - возможность наличными денежными ресурсами своевременно погашать свои платёжные обязательства. [1]

Ликвидность – это способ поддержания платёжеспособности посредством покрытия долговых обязательств предприятия платёжными средствами за счет внешних источников, либо его активами, срок превышения которых соответствует сроку погашения платёжных обязательств. [1]

Таким образом, понятия платёжеспособности и ликвидности почти тождественны, однако второе понятие более ёмкое.

В экономической литературе принято различать ликвидность актива, баланса и предприятия. [1]

Под ликвидностью актива понимается способность его трансформации в денежные средства, а степень ликвидности актива определяется промежутком времени, необходимым для его превращения в денежную форму.

Ликвидность баланса – возможность субъекта обратить активы в наличность и погасить свои платёжные обязательства.

Ликвидность предприятия – возможность предприятия погасить долги не только внутренними источниками, но и внешними.

Русский автор Савицкая Г.В. считает, что для обеспечения платёжеспособности предприятия необходимо в первую очередь обеспечить ликвидность баланса, т.е. обеспечить равновесие активов и пассивов, что является основой платёжеспособности и ликвидности предприятия. [1] Поэтому представляется интересным на примере хозяйственных субъектов строительной отрасли оценить их ликвидность с целью выявления резервов для совершенствования платёжеспособности данных предприятий.

Анализ ликвидности баланса следует осуществлять на основе сравнения средств по активам сгруппированных по степени убывающей ликвидности с краткосрочными обязательствами по пассиву, которые группируются по степени срочности их погашения (таблица 1).

Баланс следует считать абсолютно ликвидным, если наиболее срочные обязательства (Π_1) полностью обеспечены наиболее ликвидными активы предприятия (A_1), и соответственно $A_2 \geq \Pi_2$, $A_3 \leq \Pi_3$.

Анализ данных таблицы 1 определил, что за рассматриваемый период ни по одному из соотношений групп активов и пассивов не было достигнуто рекомендуемого равенства, что свидетельствует об отсутствии ликвидности баланса.

Очевидно, что и по показателям ликвидности предприятий также следует ожидать низкий уровень способности погашать долги не только внутренними источниками, но и внешними.

Таблица 1. Группировка активов по степени ликвидности и пассивов по степени срочности их погашения

Вид актива	Обозначение группы активов	Значение, тыс. леев 2010	Значение, тыс. леев 2011	Вид пассива	Обозначение группы источников финансирования	Значение, тыс. леев 2010	Значение, тыс. леев 2011
Денежные средства Краткосрочные инвестиции Краткосрочная дебиторская задолженность	A ₁	4875043	5050788	Краткосрочные обязательства	П ₁	4865761	5471601
Товароматериальные ценности Прочие текущие активы	A ₂	3667874	4204127	Долгосрочные обязательства	П ₂	4751974	4798397
Долгосрочные активы	A ₃	5299382	5958056	Собственный капитал	П ₃	4224564	4942972

Источник: составлено автором на основе [3]

В специальной литературе ликвидность самого предприятия оценивается при помощи трёх показателей: коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент промежуточной ликвидности, коэффициент текущей ликвидности.

Различные авторы предлагают разные способы определения этих показателей, с нашей точки зрения наиболее корректными является следующая методика их определения.

1) Коэффициент абсолютной ликвидности определяется следующим образом:

$$K_{АЛ} = \text{Денежные средства} / \text{Краткосрочные обязательства} \quad (1)$$

Его уровень показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счёт имеющейся денежной наличности.

2) Коэффициент промежуточной ликвидности определяется по формуле:

$$K_{ПЛ} = \text{Текущие активы} - \text{Товарно-материальные ценности} / \text{Краткосрочные обязательства}, \quad (2)$$

Данный показатель характеризует отношение денежных средств, краткосрочных инвестиций и краткосрочной дебиторской задолженности к сумме краткосрочных обязательств.

3) Коэффициент текущей ликвидности определяется следующим методом:

$$K_{ТЛ} = \text{Текущие активы} / \text{Краткосрочные обязательства} \quad (3)$$

Коэффициент текущей ликвидности показывает степень, в которой оборотные активы покрывают краткосрочные обязательства предприятия.

Анализ способности строительных предприятий своевременно и в полном объеме рассчитываться по долгам и, прежде всего, краткосрочным обязательствам, представлен в таблице 2. Рекомендуемые значения показателей ликвидности устанавливаются на основе [2].

Таблица 2. Показатели ликвидности строительных предприятий

Показатель	2010	2011	Абсолютное изменение	Рекомендуемое значение
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,18	0,18	0,00	0,20
Коэффициент промежуточной ликвидности	0,75	0,77	+0,02	1,00
Коэффициент текущей ликвидности	1,76	1,69	-0,07	2,00

Источник: рассчитано автором на основе [3]

Анализ ликвидности предприятий за период с 2010-2011 гг. показал, что в 2011 году наблюдается снижение показателя текущей ликвидности (снижение составило 4,0 %). Если в 2010 году текущие активы строительных предприятий в 1,76 раза превышали краткосрочные обязательства, то в 2011 году превышение составило 1,69 раза. Одновременно с этим, коэффициент текущей ликвидности находится на уровне значительно ниже, чем банковский критерий оценки заемщика (ниже, чем 2,0).

Коэффициент промежуточной ликвидности увеличился на 0,02 процентных пункта, и в 2011 г. только 77 % краткосрочных обязательств покрывались быстро-ликвидными активами без товарно-материальных запасов.

Что касается самого жесткого критерия ликвидности, абсолютной ликвидности, то этот показатель сохранился на прежнем уровне. За рассматриваемый период покрытие краткосрочных обязательств денежной массой составило 18 %, что оценивается положительно, поскольку практически соответствует рекомендуемому значению коэффициента абсолютной ликвидности.

Учитывая, что каждое предприятие должно аккумулировать денежные средства в целях обновления своего производственного технического потенциала, низкая ликвидность строительных предприятий не позволяет этого сделать. Поэтому рекомендуется осуществить реструктуризацию текущих активов с целью повышения доли наиболее ликвидных денежных средств и их эквивалентов.

Далее представлен расчет изменения коэффициента текущей ликвидности за счет факторов первого порядка [1].

$$K_{\text{тл}} = D_{\text{ОА}} / D_{\text{КФО}}, \quad (4)$$

где: $D_{\text{ОА}}$ - доля оборотных активов в валюте баланса;

$D_{\text{КФО}}$ - доля краткосрочных финансовых обязательств в валюте баланса.

В условиях инфляционной среды во избежание искажающего воздействия инфляции при определении влияния факторов на изменение коэффициента ликвидности, в расчёт следует принимать не абсолютный прирост текущих активов и пассивов, а изменение их доли в общей валюте баланса.

$$K_{\text{тл}0} = D_{\text{ОА}0} / D_{\text{КФО}0} = 0,6171 / 0,3515 = 1,76.$$

$$K_{\text{тл(усл)}} = D_{\text{ОА}1} / D_{\text{КФО}0} = 0,6083 / 0,3515 = 1,73.$$

$$K_{\text{тл}} = D_{\text{ОА}1} / D_{\text{КФО}1} = 0,6083 / 0,3596 = 1,69.$$

Общее изменение уровня коэффициента текущей ликвидности составляет:

$$\Delta K_{\text{тл}} = 1,69 - 1,76 = - 0,07.$$

В том числе за счёт изменения удельного веса:

$$\text{оборотных активов} \quad 1,73 - 1,76 = - 0,03.$$

$$\text{текущих обязательств} \quad 1,69 - 1,73 = - 0,04.$$

Затем способом пропорционального деления эти приросты можно разложить по факторам второго порядка. Для этого долю каждой статьи оборотных активов в общем изменении их суммы можно умножить на прирост коэффициента текущей ликвидности за счёт данного фактора [1]. Результаты расчётов представлены в таблице 3.

Анализ данных, представленных в таблице 3, показал что, несмотря на абсолютный прирост величины текущих активов (+711997 тыс. леев), их удельный вес в общей валюте баланса снизился за рассматриваемый период на 0,8 %, что отрицательно повлияло на динамику изменения коэффициента текущей ликвидности. Представляется рациональным рекомендовать строительным предприятиям обеспечить увеличение доли оборотных активов, в частности, как показал анализ, доли наиболее ликвидных элементов оборотных активов предприятия: краткосрочных инвестиций, денежных средств. Что касается влияния на снижение показателя текущей ликвидности краткосрочных обязательств, доля которых несущественно увеличилась в общих пассивах, следует предложить строительным предприятиям снизить удельный вес задолженности перед поставщиками.

Таблица 3.

Расчёт влияния факторов второго порядка на изменение величины коэффициента текущей ликвидности

Фактор	Абсолютный прирост, тыс. леев.	Доля фактора в общей сумме прироста, %	Расчёт влияния	Уровень влияния
Изменение суммы оборотных активов	+711997	100,0	1,73 - 1,76	- 0,030
Товарно-материальные запасы	+18577	45,5	-0,03*45,5/100,0	-0,013
Краткосрочная дебиторская задолженность	+430371	35,0	-0,03*35,0/100,0	-0,010
Краткосрочные инвестиции	+63406	3,5	-0,03*3,5/100,0	-0,001
Денежные средства	+42475	6,9	-0,03*6,9/100,0	-0,002
Прочие текущие активы	+157168	9,1	-0,03*9,1/100,0	-0,004
Изменение суммы краткосрочных обязательств	+605839	100,0	1,69 - 1,73	- 0,040

Краткосрочные финансовые обязательства	-47291	-7,7	$-0,04*(-7,7)/100,0$	+0,003
Краткосрочные торговые обязательства	+549744	+90,7	$-0,04*90,7/100,0$	-0,036
Краткосрочные начисленные обязательства	-8344	-1,4	$-0,04*(-1,4)/100,0$	+0,000
Прочие краткосрочные обязательства	+111730	+18,4	$-0,04*18,4/100,0$	-0,007

Источник: рассчитано автором на основе [3]

Библиография:

1. Савицкая Г.В. *Экономический анализ*. – 11-е изд., испр. и доп. – М.: Новое знание, 2005. – 651 с.
2. Хотинская Г.И., Харитонова Т.В. *Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие*. – М.: Издательство "Дело и Сервис", 2004. – 240 с.
3. www.statistica.md, 10.11.12