

**Экспертная оценка показателей платежеспособности
строительной организации**

Акашев И.Д.

(научный руководитель – Водоносова Т.Н.)

Белорусский национальный технический университет
Минск, Беларусь

Оценка экономического потенциала имеет очень большое значение в первую очередь потому, что показатели потенциала фирмы рассчитываются на основании документов, доступ к которым не ограничивается только работниками фирмы: баланса с приложениями, а также формами статистической отчетности. Это значит, что любой контрагент может самостоятельно оценить потенциал компании и на основании этого сделать выводы о предоставлении компании своих средств. А в современных условиях очень небольшая часть строительных компаний имеет достаточно собственных средств для осуществления своей деятельности, а значит практически все строительные компании Беларуси зависимы в той или иной мере от привлеченного капитала. Кроме того, своевременно и правильно проведенная оценка потенциала компании может помочь предприятию вовремя обнаружить приближение состояния банкротства, а значит у фирмы появляется шанс не допустить этого.

Нами использовалась методика оценки потенциала, состоящая из следующих этапов:

1. Оценка имущественного потенциала фирмы.
2. Оценка срочной платежеспособности (ликвидности).
3. Оценка динамики структуры капитала и финансовой устойчивости.

Оценка имущественного положения фирмы осуществляется на основании баланса, а также ряда форм статистической отчетности. И уже на этом этапе возникает первая проблема-несопоставимость стоимостных показателей. Дело в том, что баланс, как и формы статотчетности составляется в текущих ценах. А ведь с учетом инфляции в РБ за год деньги значительно обесцениваются, а значит непосредственно сравнивать показатели нельзя. Для решения этой проблемы используются индексы, утверждаемые ежемесячно РНТЦ, а также данные о переоценке основных средств. Однако, остается

открытым следующий вопрос: насколько эти индексы соответствуют действительности?

Строительные управления и иные хозяйственные единицы трестов имеют еще одну особенность, затрудняющую оценку их имущественного положения – часто значительная часть основных средств такого субъекта деятельности находится на балансе не самого СУ, а на балансе головной организации. В таком случае оценка реального имущественного положения весьма затруднена.

Особый интерес, как для самой компании, так и в первую очередь для контрагентов представляет платежеспособность компании, ведь именно она показывает, способна ли фирма рассчитаться с долгами, что крайне важно для контрагента во время принятия решения о предоставлении денежных или иных средств предприятию. Для ее характеристики так же существует целый ряд коэффициентов, основным из которых является коэффициент текущей ликвидности.

Коэффициент текущей ликвидности рассчитывается как отношение оборотных активов к краткосрочной кредиторской задолженности, то есть в знаменателе расположены долги, а в числителе источники их погашения. Считается, что баланс ликвиден, а фирма платежеспособна, если этот коэффициент больше или равен 1,2, то есть оборотных средств предприятия на 20% процентов больше, чем необходимо для покрытия всех долгов, а также, что его увеличение рассматривается как положительная тенденция. Однако на практике это не всегда так.

В качестве примера рассмотрим ситуацию, сложившуюся в СУ-25 ОАО «Минскпромстрой» в 2008–2009 годах

Коэффициент текущей ликвидности составил 0,826 и 0,805 в 2008 и 2009 годах соответственно, то есть упал почти на 3%. Таким образом, платежеспособность компании в течение двух лет составляет лишь немного более двух третей от нормативного значения, однако Су-25 не только не находится в состоянии банкротства по сегодняшний день, но и имело, хотя и небольшую, прибыль в 2009 г. Это можно объяснить тем, что фирма использует дифференциал сроков погашения задолженности. Суть этого дифференциала состоит в том, что вся величина задолженности погашается не единовременно, а постепенно, а значит, что задолженность можно погасить с помощью других заемных средств, срок погашения которых еще не пришел.

Чтобы более подробно изучить поведение этого коэффициента, проведем факторный анализ следующей модели методом цепных подстановок.

$$\text{КТЛ} = \frac{З + ДЗ + ДС}{\text{БК} + \text{СК} + \text{УП}},$$

где З – материальные запасы и приравненные к ним; ДЗ – дебиторская задолженность и приравненная к ней; ДС – денежные средства и приравненные к ним; БК – банковский капитал; СК – средства контрагентов; УП – устойчивые пассивы фирмы.

Эти данные берутся из уплотненного баланса:

Факторный анализ позволит определить, в какой мере каждый фактор оказывает влияние на изменение коэффициента текущей ликвидности и дать более точную оценку этому изменению. Результаты факторного анализа представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Факторный анализ коэффициента текущей ликвидности

Показатели	З	ДЗ	ДС	БЗ	СК	УП	КТЛ	Δ
База	4090	3362	1	734	6975	1311	0,826	
Изменение З	2979	3362	1	734	6975	1311	0,703	-0,123
Изменение ДЗ	2979	2784	1	734	6975	1311	0,639	-0,064
Изменение ДС	2979	2784	10	734	6975	1311	0,640	0,001
Изменение БЗ	2979	2784	10	887	6975	1311	0,629	-0,011
Изменение СК	2979	2784	10	887	4784	1311	0,827	0,198
Изменение УП	2979	2784	10	887	4784	1485	0,807	-0,020
Совокупное действие факторов								-0,019

Экстремальное падение коэффициента текущей ликвидности приходится на падение стоимости материальных запасов, в то время как их удельный вес в оборотных активах не только по-прежнему превышает половину, но и растет. Часть оборотного капитала, представленная в виде материальных запасов, имеет ряд недостатков, таких как дополнительные затраты на их реализацию, как денег, так и времени, потеря части стоимости при срочной продаже материальных ресурсов. Однако в данном случае материальные за-

пасы являются основным источником покрытия задолженности, и резкое падение их стоимости может стать критическим при необходимости срочного погашения долгов.

Небольшое увеличение числителя дает увеличение денежных средств, что, несомненно, можно характеризовать положительно с точки зрения платежеспособности, однако их удельный вес в оборотных средствах пренебрежительно мал.

Также плохим показателем является падение коэффициента текущей ликвидности за счет роста устойчивых пассивов и банковского капитала. Банковский капитал самый дорогой и кроме того сроки его погашения наиболее жесткие. Устойчивые пассивы на первый взгляд бесплатны, однако несвоевременность платежей по налогам и сборам влечет за собой крупные штрафные санкции. Поэтому эти средства лучше не пускать в производство, ведь они могут не успеть вернуться.

Единственное серьезное увеличение коэффициента дает сокращение средств, предоставленных контрагентами. Это увеличение нельзя характеризовать как строго положительное в виду следующих причин:

- Эти средства наиболее удобны, так как плата за них меньше чем за банковский капитал, а кроме того, есть возможность договориться о реструктуризации долга;
- Эти средства наиболее подходящие для использования дифференциала погашения долгов во времени, а в сложившейся ситуации это имеет очень большое значение;
- Падения средств, предоставленных контрагентами, свидетельствует об уменьшении доверия, а значит увеличении ставок.

Таким образом, можно сказать, что коэффициент текущей ликвидности реально ухудшился значительно больше, чем на 3% с учетом его структуры. И тут мы сталкиваемся еще с одной проблемой – невозможностью количественной оценки структурных изменения коэффициента, то есть его качества.

Этот пример доказывает невозможность формального подхода к оценке коэффициентов, характеризующих потенциала фирмы и его изменение. А ведь многие внешние аналитики просто изучают коэффициенты, предоставляемые фирмой, и не проводят их тщательный анализ. Это опасно в первую очередь потому, что при таком

подходе компания может столкнуться с тем, что фирма, с которой она заключила договор, может оказаться в кризисном положении, а значит, вложенные средства могут быть временно изъяты из оборота.

УДК 692.23:693.69:691.54

Перспективы развития производств с использованием гипса в Республике Беларусь

Аполоник А.А., Лагуткина Н.С.

(научный руководитель – Корбан Л.К.)

Белорусский национальный технический университет
Минск, Беларусь

В последние годы уровень использования гипса в строительстве значительно возрос. Под названием «гипс» имеется в виду не сам минерал, а продукт обжига природного гипса, т.е. гипсовое вяжущее. Гипсовое вяжущее используется не только при отделочных работах: в настоящее время значительная часть гипса перерабатывается в другие строительные материалы – гипсовые сухие строительные смеси, гипсокартонные и гипсоволокнистые листы, гипсоблоки, пазогребневые плиты. Гипсовые покрытия из сухих или штукатурных смесей используются для отделки поверхностей и декорирования зданий. Гипс при затвердении регулирует влажность в помещении, создавая в них благоприятный микроклимат. Это свойство положительно влияет на эксплуатацию самих гипсовых покрытий, стен и зданий в целом и, естественно, на самочувствие пребывающих людей.

Основным направлением использования гипсового вяжущего является производство гипсокартонных листов: устройство межкомнатных перегородок, облицовка капитальных стен, обустройство мансардных помещений, возведение фальш-стен, монтаж полов. Гипсокартонные перегородки обладают хорошим звукопоглощением, огнестойкостью, высокой прочностью, возможностью покраски и что самое главное – легким и быстрым монтажом без мокрых процессов, что позволяет просто, быстро, экономно воплощать в жизнь самые оригинальные замыслы. Помимо прочего, конструкция перегородки из гипсокартона позволяет провести скрытую электропроводку.