

УДК 336.663:69.003

**ФАКТОРНЫЙ ПОДХОД К ОЦЕНКЕ ВЛИЯНИЯ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ
НА ФИНАНСОВУЮ УСТОЙЧИВОСТЬ СТРОИТЕЛЬНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ
ОАО «ДОРСТРОЙМОНТАЖТРЕСТ»)**

А.Г. Конопацкая, 4 курс

Научный руководитель – О.В. Володько, к.э.н., доцент

Полесский государственный университет

Строительный комплекс Республики Беларусь выступает одним из ключевых драйверов национальной экономики. Согласно данным Национального статистического комитета, в январе-октябре 2025 года объем строительных подрядных работ достиг 22,6 млрд рублей, причем доля частной формы собственности в отрасли составила 79,8%. По оценкам, строительная отрасль Беларуси демонстрирует устойчивый рост: в III квартале 2025 года добавленная стоимость в строительстве увеличилась на 10,7% в годовом выражении, а инвестиции в основной капитал за одиннадцать месяцев 2025 года выросли на 25% [2].

Однако за макроэкономическими успехами отрасли на микроуровне отдельных предприятий все чаще проявляется тревожная тенденция: рост выручки сопровождается скрытым ухудшением финансовой устойчивости из-за роста дебиторской задолженности. Как справедливо отмечает О.С.

Голубова, «оборотные средства строительных организаций представляют собой совокупность денежных средств, авансированных для формирования оборотных производственных фондов и фондов обращения» [1, с. 197].

Проведенное исследование количественной оценки влияния динамики дебиторской задолженности на продолжительность операционного цикла ОАО «Дорстроймонтажтрест» за 2023–2025 гг с использованием факторного подхода.

Проведенный горизонтальный и вертикальный анализ бухгалтерской отчетности ОАО "Дорстроймонтажтрест" выявил парадоксальную ситуацию: при росте выручки на 30,5% (с 4 243 до 5 538 тыс. руб.) и увеличении валовой прибыли на 82,8% произошло катастрофическое снижение абсолютной ликвидности. Коэффициент абсолютной ликвидности упал с 0,56 в 2023 г. до 0,02 в 2025 г. при нормативе $\geq 0,2$. Причина данного дисбаланса раскрывается при анализе структуры оборотных активов (таблица 1).

Таблица 1. – Структурная трансформация оборотных активов ОАО «Дорстроймонтажтрест»

Показатель	2023 г.	2024 г.	2025 г.	Абс. изм. 2025/2023, ±	Темп прироста 2025/2023, %
ДЗ., тыс. руб.	542	782	1 355	+813	150,0
Удельный вес ДЗ в оборотных активах, %	29,4	23,7	43,0	+13,6 п.п.	–
Денежные средства (среднегод.), тыс. руб.	155	155	131	-24	-15,5
Удельный вес денежных средств, %	7,5	7,8	4,9	-2,6 п.п.	–
Выручка от реализации, тыс. руб.	4 243	4 824	5 538	+1 295	30,5

Примечание – рассчитано автором по данным бухгалтерской отчетности предприятия

Данные таблицы 1 наглядно иллюстрируют эффект «перетекания» ликвидности: абсолютный прирост дебиторской задолженности (+813 тыс. руб.) почти втрое превышает прирост выручки в относительном выражении (150% против 30,5%). В результате доля средств, «замороженных» в расчетах с покупателями, достигла критической отметки в 43% от всех оборотных активов, тогда как доля денежных средств сократилась до 4,9%. Это означает, что предприятие фактически кредитует своих контрагентов за счет собственных источников, что ведет к образованию кассовых разрывов.

Ключевым индикатором эффективности управления расчетами выступает период погашения дебиторской задолженности. За анализируемый период он увеличился с 46,6 до 89,3 дней (+42,7 дня, или 91,6%), что превышает календарный квартал. Для выявления причин столь резкого замедления применим метод цепных подстановок, позволяющий элиминировать влияние выручки и изолировать эффект изменения остатков задолженности.

Расчет влияния факторов выполнен по формулам:

$$\Delta T_{ДЗ}(ДЗ) = \frac{ДЗ_1 \times 365}{В_0} - \frac{ДЗ_0 \times 365}{В_0}; \quad \Delta T_{ДЗ}(В) = \frac{ДЗ_1 \times 365}{В_1} - \frac{ДЗ_1 \times 365}{В_0} \quad (1)$$

где $ДЗ_0, ДЗ_1$, – среднегодовые остатки дебиторской задолженности в 2024 и 2025 гг.; $В_0, В_1$ – выручка от реализации в соответствующих периодах. Результаты факторного разложения представлены в таблице 2.

Таблица 2. – Факторный анализ периода погашения дебиторской задолженности (2024–2025 гг.)

Фактор	Расчетная формула	Значение, дней	Изменение (±), дней	Доля влияния, %
Базовый период (2024 г.)	$\frac{782 \times 365}{4824}$	59,2	–	–
Влияние роста остатков ДЗ	$\frac{1355 \times 365}{4824}$	102,5	+43,3	143,8
Влияние роста выручки	$\frac{1355 \times 365}{5538}$	89,3	-13,2	-43,8
Совокупное влияние	+43,3–13,2	–	+30,1	100,0

Примечание – составлено автором на основе формул цепных подстановок

Данные таблицы 2 позволяют сделать вывод: рост выручки является единственным фактором, сдерживающим коллапс ликвидности. Увеличение объема продаж на 714 тыс. руб. (14,8%) сократило период ожидания оплаты на 13,2 дня. Однако доминирующее негативное влияние оказал экстенсивный рост остатков дебиторской задолженности на 573 тыс. руб. (73,3%), который удлинит период инкассации на 43,3 дня. В результате баланс факторов сместился в сторону ухудшения на 30,1 дня.

Экономическая интерпретация данного результата такова: предприятие предоставляло товарный кредит покупателям гораздо более быстрыми темпами, чем наращивало сбыт. На практике это означает, что каждый рубль прироста выручки «покупался» ценой отвлечения в дебиторскую задолженность примерно 80 копеек дополнительных средств, что экономически неоправданно.

Относительный перерасход средств, вложенных в дебиторскую задолженность сверх объективной потребности, обусловленной ростом выручки, рассчитывается по формуле [3, с. 115]:

$$\Delta ДЗ_{\text{отн}} = ДЗ_1 - ДЗ_0 \times \frac{B_1}{B_0}. \quad (2)$$

Подставим значения и произведем расчет:

$$1355 - 782 \times \frac{4824}{5538} = 1355 - 898 = +457 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, из общей суммы дебиторской задолженности в 1 355 тыс. руб. 457 тыс. руб. (33,7%) представляют собой иммобилизованный капитал, отвлеченный из оборота сверх нормативной потребности. Именно эта сумма является прямым резервом для восстановления абсолютной ликвидности предприятия до приемлемого уровня.

Проведенный факторный анализ эмпирически доказал, что «парадокс роста» ОАО «Дорстрой-монтажтрест» (рост выручки при падении ликвидности) обусловлен неконтролируемым расширением коммерческого кредитования покупателей. Для выхода из сложившейся ситуации рекомендуется:

- 1) внедрение системы скоринга контрагентов с дифференциацией условий предоплаты;
- 2) применение факторинга для сегмента проблемной задолженности, что позволит оперативно высвободить до 450 тыс. руб. и восстановить коэффициент абсолютной ликвидности до нормативного уровня 0,2.

Список использованных источников

1. Голубова, О.С. Экономика строительства: учебно-методическое пособие / О.С. Голубова. – Минск: БНТУ, 2021. – 210 с.
2. Национальный статистический комитет Республики Беларусь. О состоянии строительной отрасли в январе-октябре 2025 года : стат. Бюл. / Белстат. – Минск, 2025.
3. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – 2-е изд. – М. : ИНФРА-М, 2021. – 208 с.