

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления

(наименование института полностью)

Кафедра «Финансы и кредит»

(наименование кафедры полностью)

38.04.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Корпоративные финансы

(направленность (профиль))

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

на тему «Финансовая устойчивость строительных организаций»

Студент

Н.Ю. Лузан

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Научный руково-
дитель

А.А. Шерстобитова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Консультанты

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель программы д.э.н. доцент А.А. Курилова

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

(личная подпись)

« _____ » _____ 20 _____ г.

Допустить к защите

Заведующий кафедрой

д.э.н. доцент А.А. Курилова

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

(личная подпись)

« _____ » _____ 20 _____ г.

Тольятти 2017

Содержание

Введение.....	3
1. Теоретические аспекты финансовой устойчивости строительных организаций	7
1.1 Экономическая сущность и классификация финансовой устойчивости организаций в отрасли строительства.....	7
1.2 Особенности финансов и факторы, влияющие на финансовую устойчивость строительных организаций	15
1.3 Методы оценки финансовой устойчивости организаций	19
2 Анализ финансовой устойчивости строительных организаций.....	27
2.1 Анализ финансовой деятельности строительных компаний.....	27
2.2. Анализ показателей финансовой устойчивости компаний	38
3. Улучшение финансовой устойчивости строительной организации	63
3.1. Общие рекомендации по укреплению финансового состояния.....	63
3.2 Рекомендации по повышению финансовой устойчивости и оценка их эффективности.....	69
Заключение	78
Список использованной литературы и источников.....	85
Приложение	91

Введение

Отрасль строительства является одной из основных отраслей экономики РФ, отражающая результаты развития производственного потенциала страны и способствующая приращению производственных мощностей. Повышение темпов строительства влияет на увеличение валового внутреннего продукта, что доказывает высокую значимость данной отрасли народного хозяйства в развитии государства, выступая индикатором решений как социального, так и технического характера. Обеспечение финансовой устойчивости выступает гарантом дальнейшего благополучия организации и выполнения, стоящих перед ней задач.

Экономические субъекты, находящиеся в финансово-устойчивом положении, имеют преимущества в привлечении инвестиций, получении кредитов, выборе поставщиков и потребителей. Они более независимы от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и, следовательно, имеют меньший риск неплатежеспособности. Важно учитывать, что строительная отрасль имеет свои особенности, влияющие на финансовую устойчивость. Одной из основных особенностей является высокая доля заемного капитала. Доля заемных ресурсов в общей величине финансовых средств строительной организации составляет более 60%, что вызывает необходимость учитывать указанную особенность в процессе проведения мониторинга финансовой устойчивости.

Актуальность работы заключается в том, что в условиях рынка финансовая устойчивость гарантирует работоспособность и стабильность строительных организаций. Платежеспособность и финансовая стабильность являются главными особенностями финансовой деятельности и экономической активности компаний в условиях рыночной экономики. Если строительная компания финансово стабильна и платежеспособна, то она имеет преимущество перед другими компаниями при рассмотрении поставщиков, в инвестиционной привлекательности, в выборе квалифицированного персонала.

Рыночная экономика требует, чтобы предприятия улучшили экономическую эффективность производства, конкурентоспособность изделия и услуг на основе ввода достижений научного и технологического прогресса, эффективных форм правления и управления производством, преодолев неумелое управление.

Финансовое состояние понимается как способность предприятия финансировать свои операции. Это характеризуется обеспеченностью ресурсами, необходимыми для оптимальной работы предприятия, выполнимости их размещения и эффективности использования, финансовыми отношений с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой стабильностью.

Теоретическую основу магистерской диссертации составили труды ведущих отечественных экономистов по вопросам оценки финансового состояния организации, ее финансовой устойчивости, платежеспособности, кредитоспособности и ликвидности: Адамов Н.А., Аверина О.И., Барбарская М.Н., Баннова С.Е., Воинов А. С. , Герасин О.Н., Иваненко Л.В., Кирчанова М. Ю., Котова Л.Г., Ковалев, В.В. , Мамаева И.С., Мельцас Е.О. , Мурзин А.Д., Молчанова К.С., Ордян А.Ж. , Петров С.М., Руднев Р.В. , Рогова Т.М. , Шевченко А.П., Шехова Н.В. и многие другие авторы.

Цель магистерской диссертации состоит в изучении теоретических и практических аспектов финансовой устойчивости строительной организаций для выработки мероприятий по ее укреплению.

Для достижения поставленной цели решаются следующие задачи:

- 1) исследование теории и рассмотрение индикаторов финансовой устойчивости строительных организаций;
- 2) оценка и проведение анализа системы показателей финансовой устойчивости строительной организации;
- 3) разработка предложений по укреплению финансовой устойчивости строительных организаций.

Объектом исследования являются строительные организации. Предметом исследования – финансовые отношения, складывающиеся в процессе оценки финансовой устойчивости строительных организаций.

Основой написания магистерской диссертации послужили работы отечественных и зарубежных экономистов в сфере вопросов финансового менеджмента. Так же использовались материалы периодических изданий, источники энциклопедической природы, а так же юридические материалы. Все это сформировало теоретическое и методологическое основание для работы.

Информационно-аналитическую основу составили годовой финансовый отчет строительной организации за 2015, 2014, 2013 годы.

В ходе проведения исследования применялись инструменты экономического и статистического анализа, метод регрессионного анализа и группировки, сравнительные методы, для наглядности результаты проведенных расчетов оформлялись в виде диаграмм и были представлены в виде табличных и графических данных.

Научная новизна магистерской диссертации заключается в развитии автором теоретических основ финансовой устойчивости строительных организаций, разработке рекомендаций для улучшения финансовой устойчивости, которые позволят повысить экономическую самостоятельность хозяйствующих субъектов.

Основные результаты, обладающие научной новизной:

- уточнено понятие «финансовая устойчивость строительной организации»;
- определены особенности финансов строительных организаций, которые необходимо учитывать при проведении оценки финансовой устойчивости;
- разработан алгоритм контроля ликвидности баланса строительной организации, направленный на улучшение финансовой устойчивости строительных компаний.

Практическая ценность выводов магистерского исследования заключается в том, что обоснованные в работе основные рекомендации по управлению финансовой устойчивостью, ориентированы на ее повышение.

Научные выводы могут быть применены для обоснования и реализации мер по повышению финансовой устойчивости строительных организаций, что будет способствовать принятию своевременных финансовых решений и предупреждению кризисной финансовой ситуации.

Магистерская диссертация включает в себя введение, три главы, заключение, список используемых ресурсов, ряд приложений.

В первой главе магистерской диссертации даны определения понятий и сущности финансовой устойчивости строительных организаций, раскрыты методы анализа, отражены факторы, определяющие финансовую устойчивость исследуемых компаний.

Во второй главе нами проведён анализ финансовой устойчивости крупных строительных организаций по федеральным округам, дана финансовая характеристика и произведен анализ финансовой устойчивости ведущих строительных организаций.

В третьей главе работы разработаны мероприятия по улучшению финансовой устойчивости строительных организаций и показан эффект от этих мероприятий.

1. Теоретические аспекты финансовой устойчивости строительных организаций

1.1 Экономическая сущность и классификация финансовой устойчивости организаций в отрасли строительства

Необходимым элементом оценки финансового состояния является финансовая устойчивость строительной компании, предполагающая определенную стабильность финансовой деятельности. Устойчивость финансовой деятельности в экономической литературе излагается по-разному, также есть много разногласий согласно существенным особенностям понятия финансовой стабильности предприятия, относительно определения цели и ее структуры [9].

Финансовая устойчивость строительной организации характеризуется отношением собственных и заемных средств, их степенью накопления, в результате экономической активности компании, так же отношением краткосрочных и долгосрочных обязательств, способностью обеспечивать материальные оборотные активы собственными источниками [13].

Финансовой устойчивостью также характеризуют способность организации поддерживать свою деятельность определенный период времени, включая обслуживание полученных кредитов и обеспечение высококачественного производства, выявляя при этом определенную кредитоспособность компании [15].

Также финансовая стабильность предприятия понимается как оценка уровня риска операций предприятия по отношению к балансу или превышению доходов над расходами. Финансовая стабильность является характерным свидетельством стабильного превышения дохода над расходами, свободного маневрирования деньгами предприятия и их эффективного использования, непрерывного производственного процесса и реализации продукции [11].

Также исследуемый показатель финансовой устойчивости является сложным понятием, которое можно расшифровывать как состояние

финансовых ресурсов, распоряжение и использование которых предоставляет развитие предприятия на основе увеличения прибыли и собственного капитала, при этом сохранив в условиях допустимого риска уровень платежеспособности и кредитоспособности.

Финансовая устойчивость отражает отношение собственного и заемного капитала, степень накопления собственного капитала в результате инвестиций и финансирования деятельности, отношение мобильных и иммобилизованных средств организации, достаточное обеспечения запасов их собственных источников [37].

В данных условиях у финансовой устойчивости существует следующая структура:

- текущая устойчивость – то есть на данный момент времени;
- формальная устойчивость – устойчивость, создаваемая и поддерживаемая государством;
- потенциальная устойчивость – устойчивость, связанная с преобразованиями и учетом постоянно изменяющихся внешних условий;
- реальная устойчивость – устойчивость в условиях конкурентной борьбы, учитывающая возможности осуществить расширение производства.

Финансовая стабильность предприятия является основной составляющей финансового положения, представляя самый просторный, сконцентрированный запас прочности, так же отражая степень капиталовложений в этом предприятии. Это содержание финансового состояния, которое характеризует платежеспособность предприятия. Контроль за финансовой устойчивостью является основополагающей задачей управления во время всего функционирования строительной организации с целью предоставить независимость от внешних партнеров и рациональность покрытия активов финансовыми источниками [29].

Если в случае неблагоприятных изменений внешней среды организация способна функционировать, своевременно и полностью выполнять обязательства по выплатам персоналу, поставщикам, в бюджет и

внебюджетные фонды и одновременно справляться с текущими планами и стратегическими программами, то можно признать такое финансовое состояние устойчивым.

Есть условие финансовой стабильности организации, состоящее в том, что бы у организации были в наличии активы, по структуре и размеру способствующие перспективному развитию, и надежные источники их формирования. Данные источники подвергаются неизбежным и не всегда благотворным влияниям внешних факторов, но обладают достаточным коэффициентом прочности [14].

Благоприятным признаком обеспечения финансовой стабильности организации является достаточный объем продаж, если доходы от продажи товаров или услуг не покрывают расходы, а прибыль, необходимая для нормальных операций, не предоставляется, то данное состояние предприятия нельзя назвать устойчивым [31].

Одним из важных признаков финансовой стабильности является способность организации вовремя и в полной мере отвечать по своим обязательствам перед другими объектами экономики, данным признаком является платежеспособность. В первую очередь, платежеспособность, это следствие ликвидности активов предприятия, его непрерывных и прибыльных операций, возможности свободного маневрирования деньгами, и т. д. Сохраняя платежеспособность в условиях допустимого уровня предпринимательского риска, вызванного как природой операций организации, так и колебаниями условий рынка, называют гарантируемой платежеспособностью [35].

Финансовая стабильности предоставляется всей производственной деятельностью и экономической активностью организации, так как способность организации развиваться за свой собственный счет является самым верным доказательством устойчивости [24].

Сумма собственного капитала организации должна финансировать все активы кроме тех, финансирование которых возможно за счет заемных средств. Это означает, что в составе имущества присутствует пропорциональность,

которая предоставит стабильность финансового положения и развитие. Процесс оптимизации отношения между собственным и заемным капиталом должен быть выполнен, приняв во внимание структуру имущества предприятия. Поскольку устойчивое финансовое состояние создано во время всех организационных операций, оценка финансового состояния позволит иным субъектам анализа самим определять финансовые перспективы организации, которые напрямую зависят от:

- структуры капитала;
- степени и развитости отношений с кредиторами и инвесторами;
- условий, привлечения и обслуживания внешних источников финансирования [27].

Подходы к классификации финансовой устойчивости:

1) по времени:

- краткосрочная устойчивость присутствует довольно небольшой срок;
- среднесрочная финансовая устойчивость достигается на определенный промежуток времени под воздействием существующих условий и характеристик на данном уровне использования имеющегося производственного потенциала;
- долгосрочная финансовая стабильность доказывается в течение довольно длительного периода;

2) по структуре:

- формальная финансовая устойчивость создана и стимулирована искусственно, государством с внешней стороны;
- конкурентоспособная финансовая стабильность предполагает экономическую эффективность в условиях конкуренции и возможность принятия во внимание расширенного производства;

3) по характеру возникновения:

- нормативная финансовая устойчивость определяется на начало периода или уже определена в финансовом плане на год;

- абсолютная финансовая стабильность достигается предприятием в текущем периоде и в перспективе, с учетом отсутствия любых отклонений от траектории развития предприятия;

4) по способам управления:

- консервативная финансовая устойчивость, проявляющаяся как результат осуществления предприятием консервативной политики;

- прогрессивная финансовая стабильность – это результат выполнения более совершенной продвинутой политики, которая проявляется в стремлении к конкуренции;

5) с позиции постоянства:

- переменная финансовая устойчивость, при условии отсутствия стабильности на длительном отрезке времени;

- постоянная финансовая устойчивость – стабильное финансовое положение в течении длительного промежутка времени;

- полная финансовая устойчивость – стабильный рост всех показателей финансовой устойчивости;

6) по возможности регулирования:

- факторы внутренней среды определяются характеристиками, в условиях которых функционирует организация, причем главные помехи стабильности, как правило, исходят из сферы ее операций и заключаются во внутренних противоречиях, относительно целей, средств их достижения, ресурсов и управления ими;

- внешние факторы имеют экономическое регулирование операционной деятельности, положения экспортной и импортной политики, естественные факторы, действующее на данный момент законодательство и другие компоненты, одновременно они могут быть разделены на способы влияния в две основных группы: прямое влияние и косвенное влияние;

7) по функциональному содержанию:

– стратегическая стабильность – способность создать, развивать и сохранять долгое время конкурентоспособность на рынке в условиях постоянного совершенствования научно-технического прогресса;

– экономическая стабильность связана с преобладающей значимостью экономических факторов в целях обеспечения устойчивого функционирования организации;

– социальная стабильность предоставляет динамическое развитие трудового штата организации;

8) с позиции полезности:

– активная финансовая стабильность ведет к улучшению финансовых результатов операций и к выполнению задач долгосрочного развития предприятий;

– пассивная финансовая устойчивость сконцентрирована на решении более общих и быстрее выполняемых задач, и не производит серьезное вмешательство в производственное развитие;

9) по природе:

– унаследованная финансовая стабильность создана в случае доступности определенного запаса финансовой прочности, который накопился за ряд лет и выступает как защита организации от резких внешних изменений, негативных и дестабилизирующих факторов;

– приобретенная финансовая устойчивость определяется условиями внутренней системы управления и характеризует эффективность производственной организации, в случае которой преобладает стабильный избыток дохода над расходами, способствует непрерывному производственному процессу и реализации, расширению и обновлению;

10) по амплитуде развития:

– циклическая финансовая устойчивость, которая естественно проявляется через равные промежутки времени, как результат воздействия внешних и внутренних факторов;

– поступательная финансовая устойчивости обозначается способностью оставаться в устойчивом состоянии и, воспринимая значительные влияния, не изменять свою структуру;

11) по месту возникновения:

– локальная финансовая устойчивость, т.е. финансовая устойчивость объектов отдельного региона;

– глобальная финансовая устойчивость – финансовая устойчивость, представляемая в масштабах страны;

12) по охвату планированием:

– планируемая финансовая стабильность, которая достигается в соответствии с составленным планом;

– не планируемая финансовая устойчивость, полученная вопреки ожиданиям;

13) по характеру признаков:

– индивидуальная финансовая устойчивость, которой присущи специфические характеристики, находящиеся в зависимости от условий региона;

– универсальная финансовая устойчивость, имеющая общие признаки для всех регионов и отраслей производства;

14) по форме:

– восстановительная финансовая устойчивость характеризуется как способность возврата к изначальному состоянию после выхода из него по внешним причинам;

– слабая финансовая устойчивость проявляется в результате недостаточного запаса прочности и высокого риска неполного сохранения стабильности в будущем [16].

Финансовая устойчивость показывает уровень фактического финансового состояния организации, а поиск внутриэкономических возможностей, средств и методов ее укрепления объясняет содержание выполнения экономического анализа. Поэтому финансовая стабильность выступает гарантом платежеспособности и кредитоспособности предприятия в процессе операционной деятельности, с учетом формирования, распределения и использования финансовых запасов, также отношением собственных и заемных средств [20].

В результате теоретических исследований понятия «финансовая устойчивость», нами предложена авторская точка зрения. Финансовая устойчивость организации – это состояние ее финансовых ресурсов, процесса их образования, распределения и потребления, в результате которого происходит развитие организации на базе увеличения экономического потенциала при поддержании стабильного уровня прибыли, степени платежеспособности, кредитоспособности и ликвидности в пределах приемлемого уровня риска.

Предложенное определение финансовой устойчивости является наиболее полным с позиции финансового менеджмента в строительной сфере деятельности.

В авторской формулировке финансовой устойчивости организации учитывается не только порядок распределения и использования финансовых ресурсов, но также процесс их образования, что особенно важно, поскольку на стадии формирования финансовых ресурсов, выбора источников их финансирования формируется финансовое положение организации и определяются возможности ее развития. Данное определение наиболее актуально для строительной сферы деятельности, поскольку учитывает особенности финансов строительных организаций.

По сравнению с традиционным определением в предложенной автором формулировке указывается, что неотъемлемым элементом финансовой устойчивости является кредитоспособность организации, то есть способность организации в полном объеме и своевременно выплатить долговые обязательства.

1.2 Особенности финансов и факторы, влияющие на финансовую устойчивость строительных организаций

Каждая отрасль народного хозяйства в РФ имеет свои специфические особенности, выделяющие ее из других областей деятельности. Поэтому, при проведении оценки финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов необходимо учитывать специфику отраслевой принадлежности.

Строительство как отрасль материального производства имеет ряд особенностей: ; условия работы на открытом воздухе; неоднородность объектов строительства, подвижность рабочих мест; подвижными являются рабочие места, в то время как строительная техника и строительная продукция неподвижна; продукция строительства закреплена территориально и является предметом длительного пользования; технологическая взаимозависимость строительных операций; длительное отвлечение финансовых средств инвестора в строительство из хозяйственного оборота, обусловленное относительно длительным сроком проведения строительных работ; сложное согласование деятельности всех участников строительства; влияние климатических и территориальных условий на процесс строительства.

Нами выделены основные особенности финансов строительных организаций, которые являются базой для разработки положений по совершенствованию финансовой устойчивости строительных организаций. Первая особенность – это долгосрочность финансового цикла строительных компаний из-за продолжительности производственного цикла. Длительный производственный цикл определяет большой удельный вес статьи «незавершенное производство» в общей величине оборотных активов в балансе строительных организаций.

Отвлечение из оборота значительной части финансовых средств определяет необходимость в использовании заемных источников финансирования. На основе собственных исследований и результатов, полученных другими авторами в этой области, выявлено, что в строительной отрасли наблюдается высокая

доля заемных ресурсов в общей величине финансовых средств и составляет более 60%.

Схематично, особенности финансов строительных организаций можно отразить на рисунке 1.1.

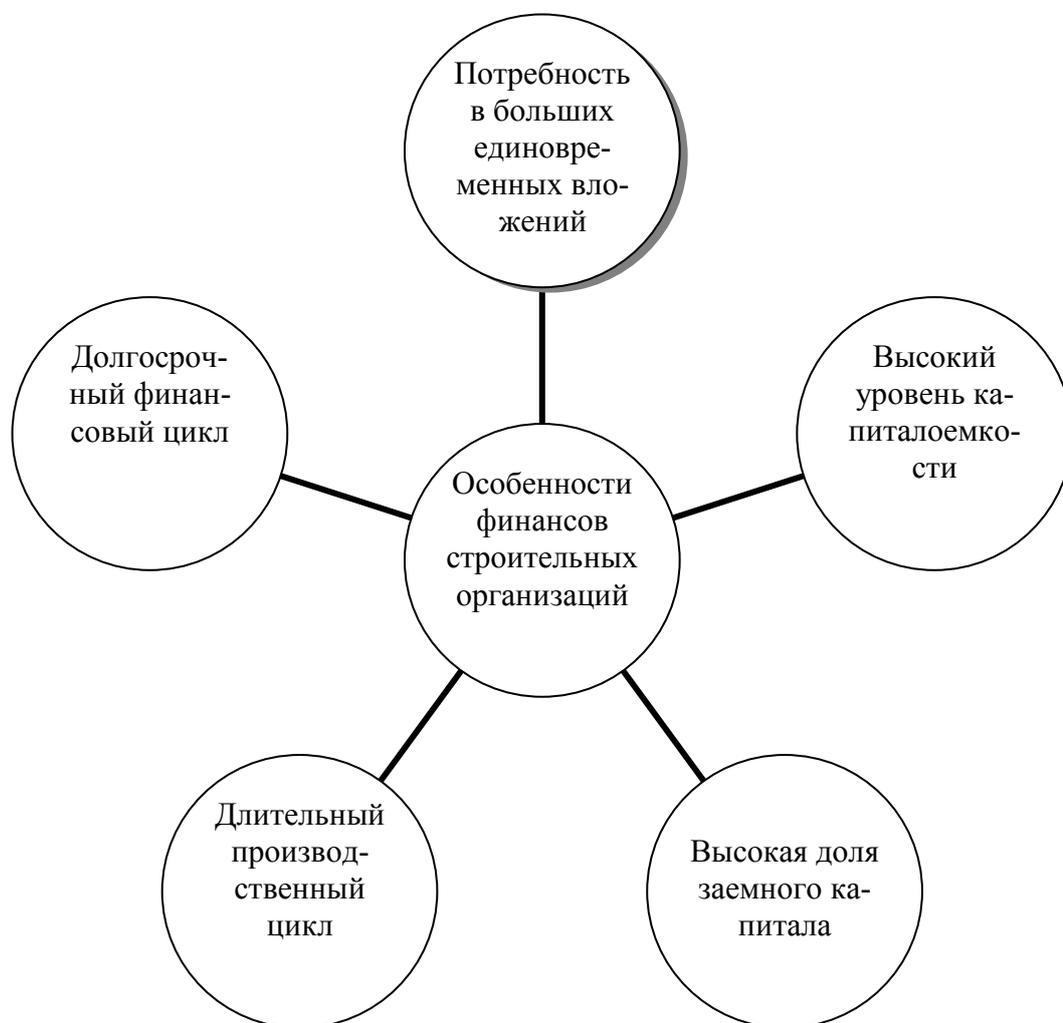


Рисунок 1.1. - Особенности финансов строительных организаций

Необходимость использования привлеченных средств обусловлена долгосрочностью вложения капитала, продолжительностью срока окупаемости и возврата финансов.

Строительную продукцию характеризует высокий уровень капиталоемкости. В процессе строительства требуются крупные материальные, а следовательно, финансовые затраты, в том числе и первоначальные. Увеличение пер-

воначальных финансовых затрат также происходит в связи с осуществлением подготовительных работ перед возведением объекта.

Потребность в наличии больших единовременных вложений также объясняется объективной необходимостью привязки строительного объекта к конкретному земельному участку. Не редко стоимость земельного участка и строящегося объекта сопоставимы, этот факт доказывает необходимость наличия достаточно большого количества финансовых средств у строительной компании.

Развитие любой строительной компании не возможно без его стабильного финансово -экономического состояния. При этом, немаловажным показателем оценки и диагностики финансового состояния является финансовая устойчивость.

Финансово устойчивым является такой хозяйствующий субъект, который за счет наличных средств покрывает затраты, вложенные в активы, не допускает неоправданной дебиторской и кредиторской задолженности и расплачивается в срок по своим обязательствам. [3, с 22]

Поэтому, финансовая устойчивость предприятия есть не что иное, как надежно гарантированная платежеспособность, независимость от случайностей рыночной конъюнктуры и поведения партнеров.

По данным Федеральной службы государственной статистики, только за 2015 год, из – за несостоятельности и банкротства прекратили свое существование 138 строительных компаний [1], причиной такой ситуации послужил финансово - экономический кризис, который оставил свой негативный отпечаток на хозяйственной деятельности предприятий всех форм собственности и сфер деятельности.

По данным государственного органа статистики, нами исследованы показатели коэффициента текущей ликвидности и коэффициента автономии для строительных организаций за период с 2012-2015г.г. Данная статистика отражена на рисунке 1.2.

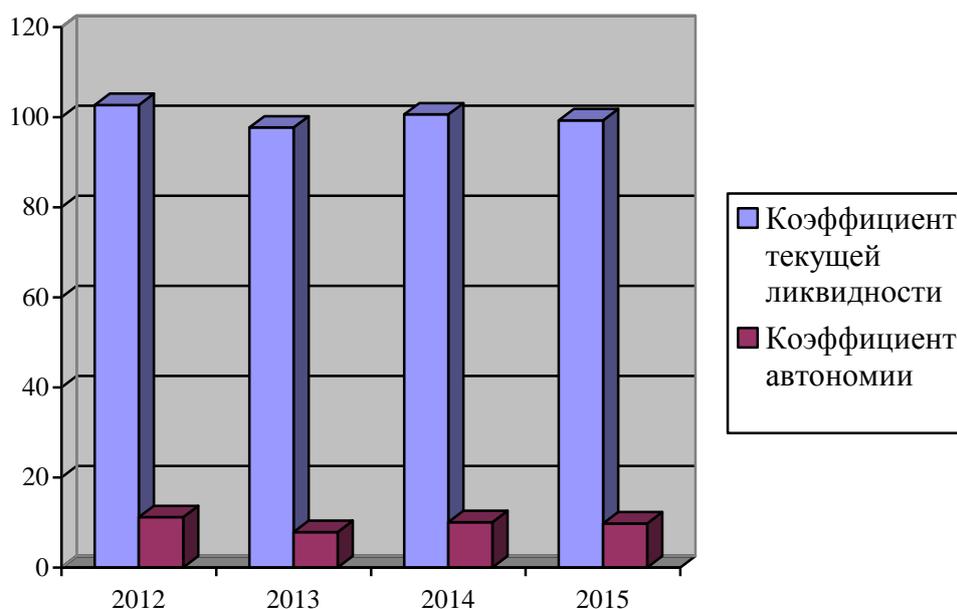


Рисунок 1.2.- Платежеспособность и финансовая устойчивость в строительстве, по данным государственной статистики РФ

Следует заметить, что согласно материалам выборочного обследования деятельности строительных организаций, проводимый Федеральной службой государственной статистики, главными факторами, ограничивающими производственную и финансовую деятельность строительных компаний, являются: высокий уровень налогов, высокая стоимость материалов, неплатежеспособность заказчиков и снижение спроса на строительную продукцию.

На низком уровне находится портфель заказов, баланс оценок изменения по данному показателю составил -24% в 2015 году. Лучшая обеспеченность заказами отмечена в строительных организациях совместной российской и иностранной формы собственности, а в группировке по численности занятых - в крупных строительных фирмах.

На рисунке 1.3., отражены факторы, влияющие на финансовую устойчивость строительных организаций, по мнению основного статистического центра в России.

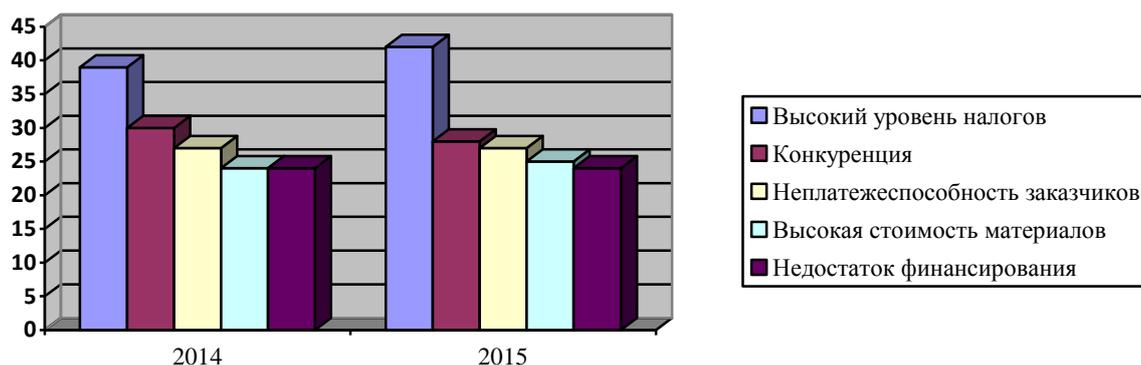


Рисунок 1.3 – Факторы, влияющие на финансовую устойчивость строительных организаций

Таким образом, основными факторами, сдерживающими деятельность строительных организаций, являются «высокий уровень налогов», «высокая стоимость материалов, конструкций, изделий» и «конкуренция со стороны других строительных фирм».

Отмечено, что хуже обеспечены финансовыми ресурсами организации с численностью до 50 человек, наиболее обеспечены - крупные строительные организации (6 месяцев).

Для улучшения сложившейся ситуации необходимо, во - первых, более тщательно проверять заказчиков строительной продукции на их платежеспособность. Во - вторых, разрабатывать направления по снижению налогового бремени строительных компаний, за счет оптимизации налогообложения. Кроме того, выбирать надежных поставщиков строительных материалов и комплектующих, с учетом принципа «цена – качество – ответственность».

Далее, перейдем к теоретическим вопросам оценки финансовой устойчивости, на основе раскрытия основных методов.

1.3 Методы оценки финансовой устойчивости организаций

При анализе главных источников средств, создающих основную структуру оборотных активов и общую сумму запасов и затрат, характеризуют

абсолютные индикаторы финансовой стабильности по методике вычисления, данной ниже[40].

Наиболее распространенным методом для обработки информации, содержащейся в отчетности, является анализ системы финансовых коэффициентов, их использование позволяет:

- показать разработанные тенденции, сильные и слабые места в организационной деятельности;
- сделать сравнения с подобными индикаторами однородных предприятий;
- провести предварительный анализ организационной деятельности;
- предложить пути и направления увеличения общей производительности.

Финансовая устойчивость определена отношением стоимости материальных оборотных активов (запасов и затрат) и размера собственных и заемных средств их формирования. Понятием финансовой устойчивости является предоставление источников формирования для запасов и затрат, платежеспособность выражается как ее внешнее проявление [33].

Излишек или отсутствие источников средств формирования запасов и затрат, полученных в форме разницы между размером источников средств и размером запасов и затрат, является абсолютным показателем финансовой стабильности, ввиду источников как собственных оборотных активов, краткосрочных и долгосрочных обязательств.

Индикаторы, отражающие различную степень суммы различных типов источников, используются для характеристики источников формирования запасов и затрат:

- 1) величина собственных оборотных средств рассчитывается как разница между размером источников собственных средств и стоимостью основных средств и вложений;

2) наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат определяется разностью между оборотными активами и краткосрочной задолженностью;

3) показатель общей величины основных источников формирования запасов и затрат определяется как сумма собственных оборотных средств, долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов.

Этим показателям наличия источников формирования запасов и затрат соответствуют показатели обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования:

1. (+) излишек или (–) недостаток собственных оборотных средств

$$\Delta \text{СОС} = \text{СОС} - \text{З} \quad (1.1)$$

где З – запасы и затраты;

2. (+) излишек или (–) недостаток собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств

$$\Delta \text{СДИ} = \text{СДИ} - \text{З} \quad (1.2)$$

3. (+) излишек или (–) недостаток общей величины основных источников для формирования запасов и затрат

$$\Delta \text{ОИЗ} = \text{ОИЗ} - \text{З} \quad (1.3)$$

Данные индикаторы преобразовываются в трехфакторную модель с учетом обеспеченности запасами и источниками их финансирования (М):

$$M = (\Delta \text{СОС}; \Delta \text{СДИ}; \Delta \text{ОИЗ}). \quad (1.4)$$

Этот модельный ряд выражает тип финансовой стабильности предприятия. В практике распространены четыре типа финансовой стабильности (табл. 1.1).

Таблица. 1.1 - Типы финансовой устойчивости предприятия

Тип финансовой устойчивости	Показатели модели	Источники финансирования запасов	Краткая характеристика финансовой устойчивости
1	2	3	4
1. Абсолютная финансовая устойчивость	$M = (1, 1, 1)$	Собственные оборотные средства	Высокий уровень платежеспособности. Предприятие независимо от внешних займов

1	2	3	4
2. Нормальная финансовая устойчивость	$M = (0, 1, 1)$	Сумма собственных оборотных средств и долгосрочных обязательств	Нормальная платежеспособность. Эффективное использование кредитных средств. Высокая выручка от текущих операций
3. Неустойчивое финансовое состояние	$M = (0, 0, 1)$	Сумма собственных оборотных средств, долгосрочных и краткосрочных обязательств	Отклонение от нормальной платежеспособности. Есть потребность в привлечении дополнительных источников финансирования. Возможно улучшение платежеспособности
4. Кризисное (критическое) финансовое состояние	$M = (0, 0, 0)$	—	Предприятие находится на стадии банкротства и полностью неплатежеспособно

Нормальную (допустимую) финансовую стабильность рассматривают, если сумма, которая привлечена в формирование запасов и затрат краткосрочных кредитов и заемных средств, не будет больше общей стоимости готовой продукции и производственных запасов [38].

В ходе выполнения анализа необходимо обозначить степень финансовой стабильности на начало и конец исследуемого периода, оценить её изменение в течение отчётного периода, определить причины изменений [20].

Главным образом, анализ финансовой устойчивости основывается на относительных индикаторах, поскольку трудно привести абсолютные меры баланса в условиях инфляции в сопоставимую форму. Анализ финансовых показателей состоит в сравнении полученных данных с рекомендуемыми нормами, изучении их изменений в отчетном периоде и ряде лет.

Коэффициенты, используемые для анализа финансовой стабильности, в некоторой степени отражают уровень финансовой стабильности, но не дают ответ, нормальный ли это уровень. Вычисление происходит на индикаторах запланированного или фактического остатка активов и пассивов, уровень показателей отмечает точки оценки финансовой устойчивости, только с некоторыми оговорками и поправками [22].

Финансовое положение организации связано с тем, насколько отношение собственного капитала и заемного сбалансировано, для точной и общей

характеристики финансового состояния и тенденции его динамики достаточно сравнить некоторые финансовые коэффициенты.

Организация заинтересована в заемных средствах, так как:

- расходы по выплате процентов обычно ниже прибыли, которая достигается использованием заемных средств, что дает прирост доходности предприятия;
- процент при обслуживании заемного капитала рассматривают как расходы, и он не участвует в налогооблагаемой прибыли [19].

Организацию считают платежеспособной, если ее совокупные активы превышают сумму долгосрочных и краткосрочных обязательств.

Вместе с другими приемами и методами анализа финансовой стабильности можно использовать метод «приведенной отчетности» («приведенного баланса»), по которому предположительно приведения текущего параметра к моменту начала внедрения планов и вычисления соответствующих исходных (отчетных) индикаторов финансовой устойчивости [30].

Первый аналитический метод финансовой стабильности исходит из формулы баланса, изображающей баланс индикаторов актива и пассива баланса, у которого есть следующее проявление: сумма внеоборотных и оборотных активов равна собственному капиталу в сумме с обязательствами и займами.

Фиксированный собственный капитал, включающий в себя собственный капитал и долгосрочные обязательства, является основным ресурсом для финансирования внеоборотных активов. Оборотные активы созданы и за счет собственного капитала, а так же с учетом краткосрочных займов, если они, по крайней мере, наполовину созданы за счет собственного капитала, тогда появляется гарантия расчета внешнего долга [17].

Финансовая стабильность предприятия на основе традиционного анализа ликвидности баланса определена по правилам, направленным одновременно к обслуживанию баланса его финансового содержания и к предотвращению

инвестиционных и кредиторских рисков, т.е. в данной ситуации используются базовые правила финансовых норм, которые включают в себя:

- правило минимального финансового баланса, который основывается на доступности необходимой положительной ликвидности, т.е. правило необходимости предоставления запаса финансовой стабильности.

Оно основано на размере оборотных активов по избытку обязательств и риском появления расхождения в количестве времени, оборачиваемости краткосрочных элементов актива и пассива баланса;

- правило максимального долга. Краткосрочные долги должны быть покрыты краткосрочными потребностями; традиционным финансовым стандартом установлен лимит покрытия долга предприятия принадлежащими источниками средств: долго- и среднесрочные долги не превышают половину фиксированного собственного капитала, в котором присутствуют собственные источники средств и равные им долгосрочные заемные ресурсы;

- правило наибольшего финансирования рассматривает внедрение предшествующего правила: использование заемного капитала не должно превышать определенный процент сумм всех предоставленных инвестиций, и процент колеблется в зависимости от различных сроков для кредитования [25].

Соблюдение вышеуказанных правил позволяет обеспечить основное равенство денежных средств.

Важным индикатором финансовой стабильности является чистая (нераспределенная) прибыль – это главный внутренний ресурс для формирования финансовых резервов организации для обеспечения ее развития. Если уровень прибыли организации в ходе ее операций выше, то потребность в привлекательности финансовых ресурсов из внешних источников меньше, при прочих равных условиях, чем выше уровень стабильности, тем больше увеличивается конкурентоспособная позиция организации на рынке.

Соблюдение вышеупомянутых правил позволяет выявить главное равенство денег.

Также необходимо разъяснить информационную базу для проведения оценки финансовой устойчивости строительных организаций.

Анализ финансовой отчетности является процессом, посредством которого оцениваются прошлые и текущие финансовые положения и результаты организационной деятельности.

Бухгалтерская отчетность, состоящая из баланса, отчета о прибылях и убытках, отчета об изменениях собственного капитала, отчета о движении денежных средств, приложения к балансу и отчету о прибылях и убытках, формирует информационную основу для вычисления данных индикаторов.

Информационной базой оценки финансовой стабильности является, в первую очередь, Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ (ред. от 04.11.2014) «О бухгалтерском учете» [5].

Федеральный закон «О бухгалтерском учете» установил обязательное требование, чтобы все организации были обязаны составлять бухгалтерские записи на основе данных синтетического учета и аналитики. Указанное требование позволяет предоставлять документальное обоснование данных отчетности [1].

Положение по ведению бухгалтерского учета и отчетности в Российской Федерации заключается в приказе Минфина РФ от 29.07.1998 № 34н (ред. от 24.12.2010) «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации».

Данное положение определяет порядок организации и ведения финансового учета, создание и подачу бухгалтерских отчетностей юридическими лицами в соответствии с законодательством Российской Федерации, независимо от их организационно-правовой формы, а также взаимосвязь организации с внешними потребителями учетной информации [6].

На данный момент отчетность составлена на основе бухгалтерских данных в установленных формах, утвержденным Приказом Минфина России от 02.07.2010 № 66н (в ред. от 06.04.2015).

Согласно статье 14 федерального закона от 06.12.2011 № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете» в состав годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, за исключением случаев, установленных настоящим Федеральным законом, состоит из:

- бухгалтерского баланса;
- отчета о финансовых результатах;
- приложения к ним.

Мы выяснили, что информационная основа для анализа финансовой стабильности предприятия предоставлена следующими нормативными документами: Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ (ред. от 04.11.2014) «О бухгалтерском учете», Положение по ведению бухгалтерского учета и отчетности в Российской Федерации от 29.07.1998 г. №34н (ред. от 24.12.2010), Приказ Министерства финансов РФ от 06.07.1999 г. №43н (ред. от 08.11.2010) «Бухгалтерский баланс», «Отчет о прибылях и убытках».

2 Анализ финансовой устойчивости строительных организаций

2.1 Анализ финансовой деятельности строительных компаний

Для выявления тенденций развития строительных компаний, разберем строительные предприятия, занимающиеся жилищным строительством.

Более подробно разберем две строительные компании: АО финансово-строительную компанию «Лада-Дом» и АО «ДСК».

Акционерное общество «ДСК» является старейшим застройщиком города Красноярска. В 1978 году образован Домостроительный комбинат № 2. Предприятие было создано как специализирующееся на панельном домостроении. Основная задача - внедрение новой на тот момент серии панельных домов 111-97.

В 80-е годы прошлого века, когда объемы строительства жилья определялись планами, строители работали интенсивно. Набрав опыт в строительстве одиночных зданий, комбинат перешел на комплексную застройку и возводил кварталы панельных домов. Помимо стандартных девятиэтажных домов, далее осваивались двухуровневые квартиры — ноу-хау в панельном строительстве.

В 1993 году в результате приватизации предприятие сменило форму собственности и стало акционерным обществом, оставаясь при этом правопреемником Домостроительного комбината № 2. Штатный состав предприятия остался на своих рабочих местах, продолжив трудиться над обликом города.

Генеральный директор АО «ДСК» - Гельфанд Борис Яковлевич, профессионал преданный делу, занимал руководящие посты в организации со дня основания. Начав с должности главного инженера УПТК в 1978 году, затем в 1981 году став начальником УПТК, с 1993 года Борис Яковлевич встал во главе предприятия. Под его управлением компания «ДСК» стала выступать заказчиком, инвестором и генеральным подрядчиком строительства жилья.

За 37 лет существования компанией сдано в эксплуатацию сотни объектов жилого, торгового, административного назначения. Более 3,5 миллионов квадратных метров жилья.

В составе предприятия собственные производственные мощности, специальная техника для разгрузки материалов, на территории работают цех по раскрою, резке и варке линолеума, цех резки пенопласта, колерный цех. Оборудованный сушками столярный цех сосредоточен на производстве оконных блоков, которые компания устанавливает в своих домах.

Чтобы сохранить конкурентоспособность, закрепиться на рынке, компания с конца 90-х годов прошлого века строит кирпичные, и монолитно-кирпичные дома.

Сперва, проведем динамический анализ иммобилизованных активов АО «ДСК», представленный на таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Динамика иммобилизованных активов АО «ДСК» на основании приложения 1

Наименование показателя	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	Динамика 2015/2014 годов, прирост	Динамика 2014/2013 годов
Основные средства	1113850	1500917	889080	-25,8%	68,8%
Отложенные налоговые активы	-	-	65	-	-

Анализ динамики иммобилизованных активов показал, что в строительной компании наблюдалось снижение иммобилизованных активов, а именно основных средств на 25,8% в 2015 году.

Далее проведем динамический анализ оборотных активов строительной компании АО «ДСК» на основе таблицы 2.2.

Таблица 2.2– Динамика мобильных активов АО «ДСК»

Наименование показателя	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	2015/2014 годов, прирост в %	2014/2013 годов, прирост в %
Запасы	99372	106096	87187	-6,3%	21,7%
Дебиторская задолженность	244691	375366	494541	-34,8%	-24,1%
Финансовые вложения	9789	-	-	-	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	9708	14057	3352	-30,9%	319,4%

Горизонтальный анализ мобильных активов АО «ДСК» показал, что в 2014 году все элементы имели рост, за исключением дебиторской задолженности.

Наибольший рост пришелся на увеличение денежных средств и их эквивалентов. В 2015 году в компании снизились все статьи оборотных активов. Так, запасы снизились на 6,3%, дебиторская задолженность более чем на 34%, а денежные средства на 30,9%.

Рассмотрим структурный анализ мобильных активов АО «ДСК» в 2015 году по рисунку 2.1.

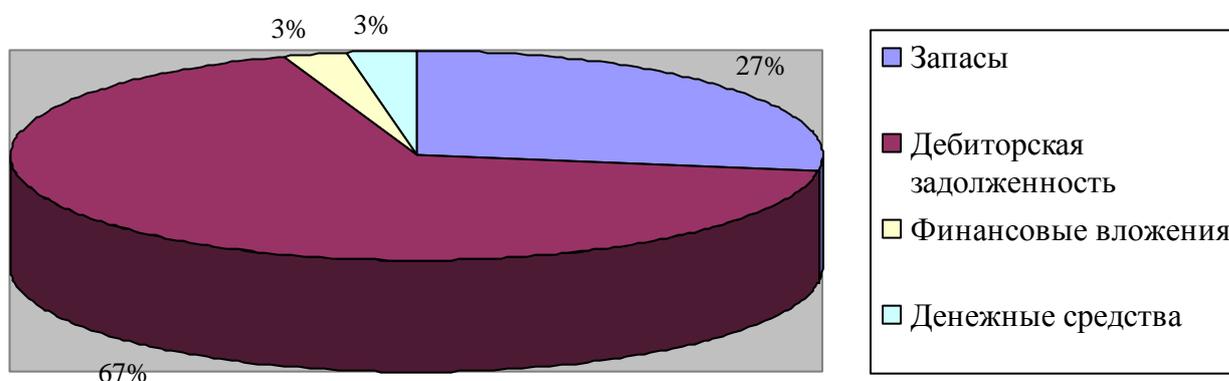


Рисунок 2.1. – Структура оборотных активов АО «ДСК» в 2015 году

Наибольший удельный вес приходится на формирование дебиторской задолженности.

Отметим снижение этой доли в 2015 году по отношению с 2014. В компании появились краткосрочные финансовые вложения и их доля составила 3% в общей структуре мобильных активов. Также наблюдается рост запасов на 6% в структуре.

Структура оборотных активов в 2014 году отражена на рисунке 2.2.

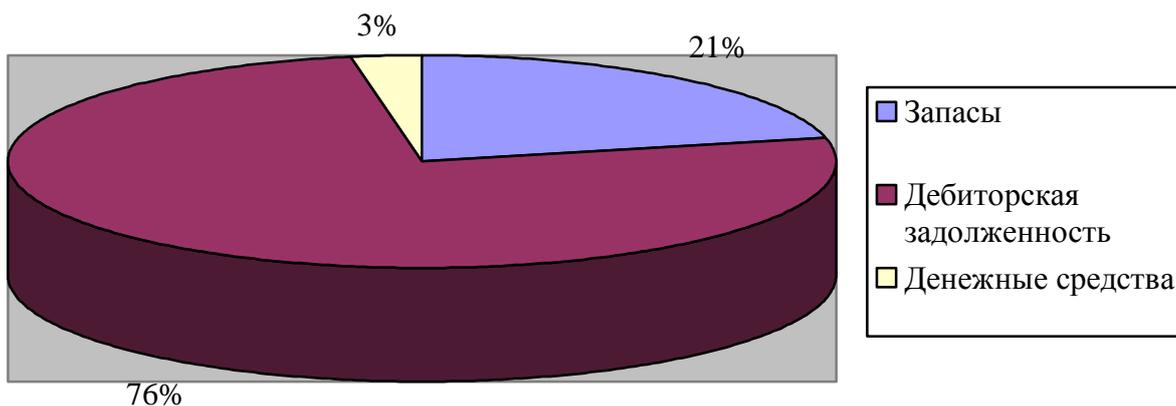


Рисунок 2.2. – Структура оборотных активов АО «ДСК» в 2014году

Анализ структуры мобильных активов компании в 2014 году показал, что доля запасов в структуре увеличилась на 6% по сравнению с 2013 годом. Однако наблюдается снижение дебиторской задолженности на 8%, что понизило ликвидность активов в 2014 году. Структура оборотных активов в 2013году отражена на рисунке 2.3.

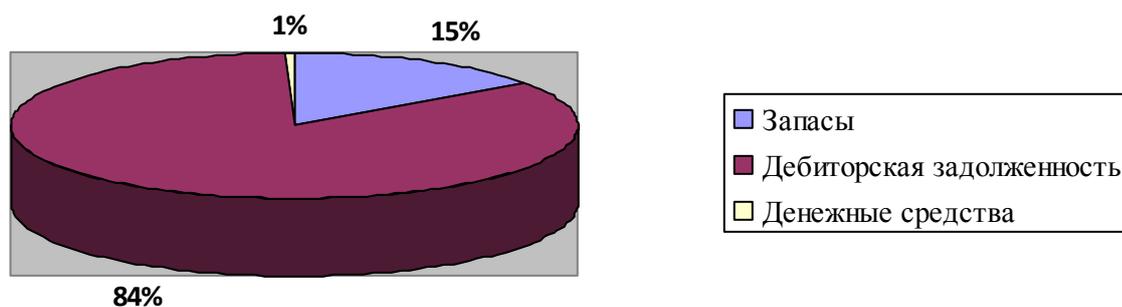


Рисунок 2.3. – Структура оборотных активов АО «ДСК» в 2013году

Далее проведем анализ динамики и структуры капитала АО «ДСК» на основании представленной ниже таблицы 2.3.

Таблица 2.3– Динамика капитала АО «ДСК» на основании приложения 1.

Наименование показателя	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	2015/2014 годов, прирост в %	2014/2013 годов, прирост в %
Собственный капитал					
Уставный капитал	207	207	207	0%	0%
Переоценка внеоборотных активов	12467	12467	12485	0%	-0,15%
Нераспределенная прибыль	320022	311185	222899	2,8%	39,6%
Краткосрочные обязательства					
Кредиторская задолженность	1144715	426190	550071	168,6%	-22,5%
Доходы будущих периодов	-	1246387	688563	-	81,01%

Анализ динамики источников формирования имущества компании показал, что в 2014 году наибольший темп прироста приходился на нераспределенной прибыли и доходов будущих периодов.

В 2015 году выросла кредиторская задолженность более чем на 168%. Рост краткосрочных обязательств сигнализирует о дефиците собственных денежных средств для финансирования производственной деятельности организации.

Теперь, проведем краткую финансовую характеристику другой строительной компании.

Акционерное общество финансово-строительная компания «Лада-Дом» (далее по тексту АО ФСК «Лада-Дом»), образовано в марте 1995 года. Основным видом деятельности компании является строительство жилых домов, дополнительно АО ФСК «Лада-Дом» ведет строительство гаражей, офисов, других нежилых помещений и объектов коммерческой недвижимости. За девятнадцать лет работы строительная организация зарекомендовала себя как надежная компания-застройщик. С 1997 по 2014 год компанией введены в эксплуатацию объекты общей площадью 1 млн. кв. метров, что составляет более трети общего объема строительства в г. Тольятти за эти годы.

АО ФСК «Лада-Дом» управляет всеми этапами строительства от разработки задания на проектирование до отделки квартир и благоустройства приле-

гающей территории, гарантирует высокое качество строительных работ и своевременную сдачу объектов в эксплуатацию. Для решения вопросов эксплуатации жилого дома и обеспечения жильцов коммунальными услугами компания берет на себя дополнительную работу по созданию управляющих компаний для обслуживания построенных объектов.

Сегодня анализируемая организация возводит дома различного типа: кирпичные и монолитно-каркасные с вариантами планировочных решений. Компания имеет все лицензии, необходимые для ведения строительной деятельности. За годы работы благодаря продуманной кадровой политике, подбору надежных партнеров, постоянному совершенствованию применяемых технологических решений компания получила признание не только в г.о. Тольятти, но и за его пределами. Она удостоена специального Диплома Госстроя России как победитель всероссийского конкурса «За освоение новых эффективных форм организации строительства и управления инвестиционными проектами».

АО ФСК «Лада-Дом» вошла в рейтинг 150 лучших строительных организаций - лидеров строительного комплекса, составляемый Федеральным агентством по строительству и жилищно-коммунальному хозяйству. А в рейтинге строительных организаций г.о.Тольятти компания сегодня занимает одну из лидирующих позиций.

В настоящее время компания ведет строительство микрорайона «Квартал Лесной». Он протянется вдоль леса напротив 14 и 17 кварталов Автозаводского района города Тольятти. Само расположение жилого микрорайона делает квартиры здесь очень привлекательными. Возведение первых жилых домов начато в 2007 году. По замыслу проектировщиков общая площадь квартир в новом квартале составит более 450 тыс. кв.м. Самые высокие здания расположатся вдоль улицы 40 лет Победы, а по мере приближения к лесному массиву высота зданий снижается до малоэтажной застройки, чтобы из большинства квартир был виден лес.

Для перехода к детальному анализу показателей финансовой устойчивости предприятия необходимо рассмотреть общие показатели имущества и ис-

точников финансирования за 2015, 2014, 2013 года и пронаблюдать их динамику и структуру.

Сперва, проведем динамический анализ, представленный на таблице 2.4.

Таблица 2.4 – Динамика иммобилизованных активов в компании на основании приложения 1.

Наименование показателя	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	Динамика 2015/2014 годов, прирост	Динамика 2014/2013 годов
Нематериальные активы (патенты, лицензии, и т.д.)	8	12	15	-33%	-20%
Основные средства	42134	40424	20522	4,23%	96,98%
Доходные вложения в материальные ценности	8484	7382	10568	14,93%	-30,15%
Отложенные налоговые активы	61964	75900	97981	-18,36%	-22,54%
Прочие внеоборотные активы	171927	489790	586798	-64,9%	-16,53%

Анализ динамики иммобилизованных активов показал, что в строительной компании наблюдалось снижение активов практически по всем позициям. Исключение составили основные средства, которые выросли более чем в два раза за анализируемый период. Также следует сказать про рост доходных вложений в материальные ценности на 14,93% в 2015 году. Наглядно, структуру исследуемых активов можно увидеть на рисунке 2.4.

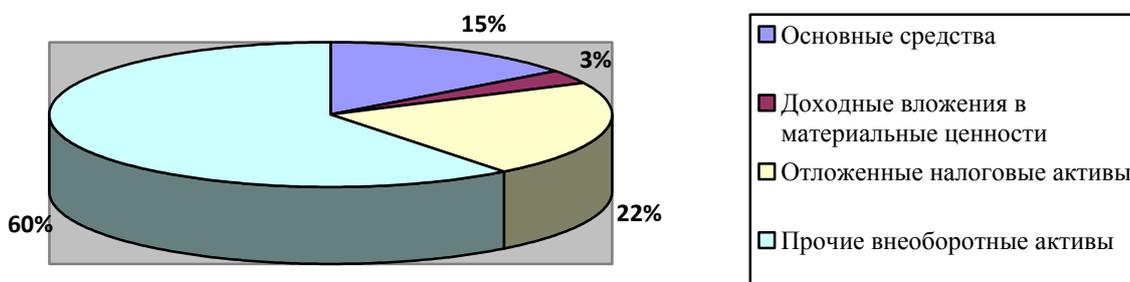


Рисунок 2.4. – Структура внеоборотных активов в 2015 году

Вертикальный анализ нам говорит о преимущественном вложении в прочие внеоборотные активы. Их доля в 2015 году составила 60%, что на 20% меньше по сравнению с 2014 годом.

Уменьшение этой доли связано с увеличением затрат на основные средства и реализацией прочих внеоборотных активов в 2015 году.

Структура внеоборотных активов отражена на рисунке 2.5.

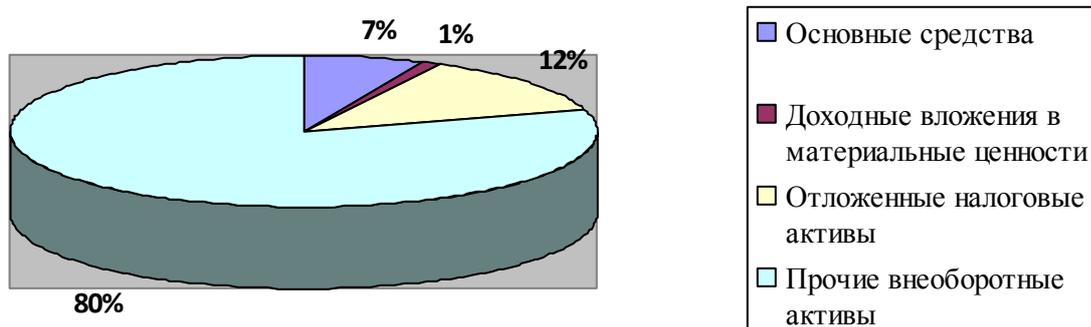


Рисунок 2.5. – Структура внеоборотных активов в 2014 году

Рассматривая структура иммобилизованных активов в 2014 году, отметим резкое увеличение доли основных средств на 4%. Отложенные налоговые активы и прочие внеоборотные активы в структуре снизились на 2%, что наглядно подтверждено рисунком 2.6.

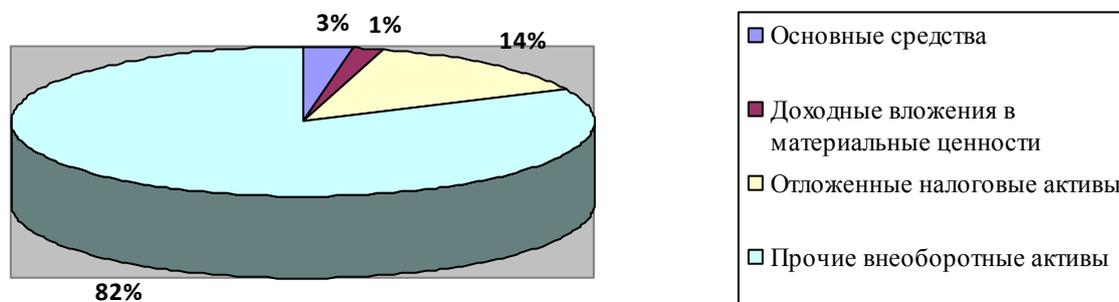


Рисунок 2.6. – Структура внеоборотных активов в 2013 году

В целом можно сказать, что на предприятии происходит увеличение основных средств, это может свидетельствовать о наращении производства и приобретении производственных мощностей.

Далее проведем динамический анализ оборотных активов строительной компании АО «ФСК «Лада-Дом» на основе таблицы 2.5.

Таблица 2.5 – Динамика мобильных активов в компании на основании приложения 1.

Наименование показателя	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	2015/2014 годов, прирост в %	2014/2013 годов, прирост в %
Запасы	190385	125379	59050	51,85%	112,34%
НДС	13190	20565	3131	-35,86%	556,82%
Дебиторская задолженность	235922	281427	12873	-16,17%	2086,2%
Финансовые вложения	344809	213736	13471	61,32%	1486,7%
Денежные средства и денежные эквиваленты	11849	272885	31711	-95,66%	760,54%
Прочие оборотные активы	1203452	970336	163905	24%	492%

Горизонтальный анализ мобильных активов АО «ФСК «Лада-Дом» показал, что в 2014 году все элементы имели рост. Наибольший рост пришелся на дебиторскую задолженность и краткосрочные финансовые вложения. В 2015 году в компании выросли запасы на 51,85%, краткосрочные вложения более чем на 61%, а прочие оборотные активы на 24%. Рассмотрим структурный анализ мобильных активов в 2015 году по рисунку 2.7.

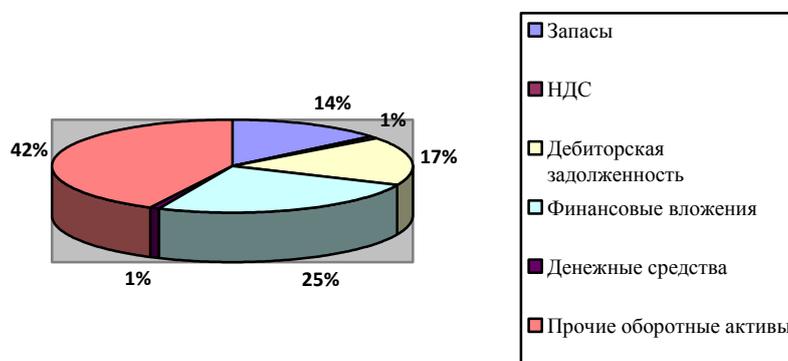


Рисунок 2.7. – Структура оборотных активов в 2015 году

Наибольший удельный вес приходится на формирование прочих оборотных активов. Отметим снижение этой доли в 2015 году по отношению с 2014. Доля краткосрочных финансовых вложений увеличилась на 14% и составила 25%. Также наблюдается рост дебиторской задолженности на 2 % в структуре. Структура оборотных активов в 2014 году отражена на рисунке 2.8.

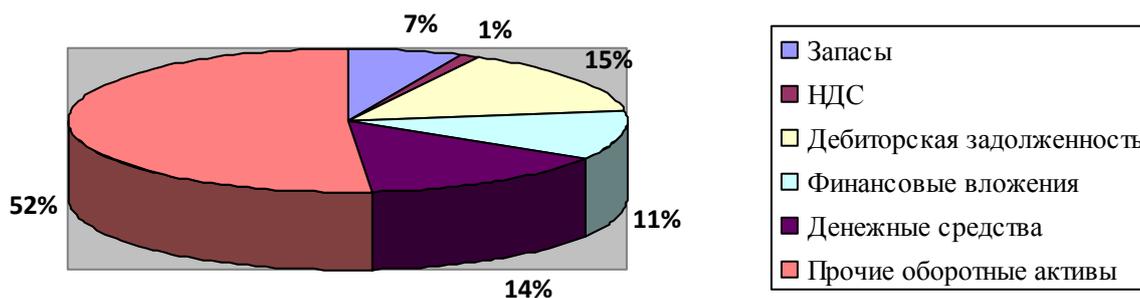


Рисунок 2.8. – Структура оборотных активов в 2014 году

Анализ структуры показал, что доля прочих оборотных активов снизилась на 5% по сравнению с 2013 годом. Однако наблюдается рост дебиторской задолженности и денежных средств при снижении доли запасов, что существенно повысило ликвидность активов в 2014 году. Структура оборотных активов в 2013 году отражена на рисунке 2.9.

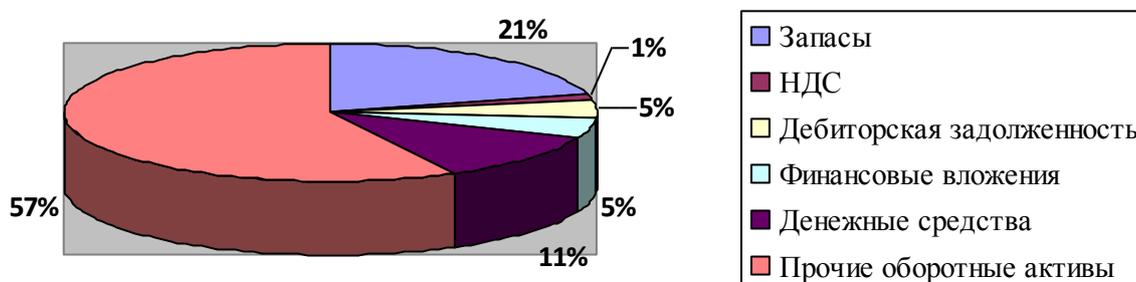


Рисунок 2.9. – Структура оборотных активов в 2013 году

Далее проведем анализ динамики и структуры капитала компании на основании представленной ниже таблицы 2.6.

Таблица 2.6 – Динамика капитала АО «ФСК «Лада-Дом» на основании приложения 1.

Наименование показателя	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	2015/2014 годов, прирост в %	2014/2013 годов, прирост в %
Собственный капитал					
Уставный капитал	30000	30000	30000	0%	0%
Резервный капитал	4500	4500	-	0%	-
Нераспределенная прибыль	794835	777921	877886	2,2%	-11,38%
Долгосрочные обязательства					
Заемные средства	300998	-	-	-	-
Прочие обязательства	9900	165632	1544	-94%	10627%
Краткосрочные обязательства					
Заемные средства	241	325101	-	-99,9%	-
Кредиторская задолженность	185331	42489	11641	336,2%	265%
Оценочные обязательства	36142	59645	7972	-39,4%	648,2%
Прочие обязательства	922177	1092548	70982	-15,6%	1439,2%

Анализ динамики источников формирования имущества компании показал, что в 2014 году наибольший темп прироста приходился на формирование прочих обязательств компании.

Также краткосрочные обязательства выросли по сравнению с 2013 годом. В 2015 году выросла кредиторская задолженность более чем на 336%. Рост краткосрочных обязательств сигнализирует о дефиците собственных денежных средств для финансирования производственной деятельности организации.

Большой динамикой обладает дебиторская и кредиторская задолженность. За период 2013-2015 гг. дебиторская задолженность выросла более чем в 15 раз, это говорит о недостаточной работе в сфере взыскания дебиторской задолженности.

2.2. Анализ показателей финансовой устойчивости исследуемых компаний

Общая оценка финансового состояния позволяет перейти к исследованию финансовой устойчивости.

От степени эффективности соотношение собственного и заемного капитала зависит финансовое состояние предприятия.

На предприятии возможно три положения финансового состояния:

- устойчивое;
- неустойчивое;
- кризисное.

Устойчивое финансовое состояние характеризуется несколькими факторами:

- способностью предприятия отвечать по своим внутренним и внешним обязательствам;
- возможностью финансировать деятельность предприятия на расширенной основе;
- способностью поддерживать платежеспособность предприятия в любых условиях.

Финансовая устойчивость – фактор, который обеспечивает стабильную платежеспособность. Основу стабильной платежеспособности составляет сбалансированность активов и пассивов, доходов и расходов, положительных и отрицательных денежных потоков.

Связь между размерами материальных оборотных средств и величин собственных и заемных ресурсов их формирования характеризует финансовую устойчивость.

Обеспеченность предприятия запасами и ресурсами их поддержания составляет финансовую устойчивость, платежеспособность является ее внешним проявлением.

Обобщающим абсолютным показателем финансовой устойчивости явля-

ется излишек или недостаток источников средств формирования запасов и затрат, который находится как разница между размерами источников средств и величиной запасов.

При данных условиях принимается во внимание обеспеченность запасов такими ресурсами, как собственные оборотные средства, долгосрочные и краткосрочные обязательства.

Обобщающим показателем финансовой независимости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат.

Данные показатели и способы их расчета представлены в таблице 2.6.

Рассмотрев показатели в таблице 2.6 можно сделать следующие выводы:

1. За 2015 год собственные средства организации выросли на 16914 тыс. руб. Это меньше чем в 2014 г., когда прибавка составила 66329 тыс. руб.
2. Так же увеличился избыток собственных оборотных средств. Величина избытка в 2015 году составила 345905 тыс. руб.
3. Избыток увеличился на 338994 тыс. руб. по сравнению с предыдущим периодом.
4. Увеличение избытка – это благоприятное явление для строительной организации.

Рассмотрим подробнее таблицу 2.7.

Таблица 2.7 - Определение типа финансовой ситуации АО «ФСК «Лада-Дом» за период 2013-2015 г.г.

Показатели	Расчет	На 31.12.2015	На 31.12.2014	На 31.12.2013	2015 2014	к	2014 2013	к
Запасы(З)	1210 с.	190385	125379	59050	65006		66329	
Собственный капитал(СК)	1300 стр.	829335	812421	907886	16914		-95465	
Внеоборотные активы(ВОА)	1100 стр.	284517	613508	715884	-328991		-102376	
Долгосрочные кредиты и займы(ДКЗ)	1400 стр.	310898	165632	1544	145266		164088	
Краткосрочные кредиты и займы(ККЗ)	1500 стр.	1143891	1519783	90595	-375892		1429188	

Продолжение таблицы 2.7

Наличие собственных оборотных средств(СОС)	СОС = СК - ВОА	544818	198913	192002	345905	6911
Наличие собственных долгосрочных источников финансовых запасов(СДИ)	СДИ = СК - ВОА + ДКЗ	855716	364545	193546	491171	170999
Общая величина основных источников формирования запасов(ОИЗ)	ОИЗ = СДИ + ККЗ	1999607	1884328	284141	115279	1600187
Излишек или недостаток собственных оборотных средств(Δ СОС)	Δ СОС= СОС - З	354433	73534	132952	280899	-59418
Излишек или недостаток собственных и долгосрочных источников формирования запасов (Δ СДИ)	Δ СДИ= СДИ - З	665331	239166	134496	426165	104670
Излишек или недостаток общей величины источников для формирования запасов и затрат(Δ ОИЗ)	Δ ОИЗ = ОИЗ - З	1809222	1758949	225091	50273	1533858

На основе таблицы и можно определить тип финансовой устойчивости по трехфакторной модели:

- На 2013 г. модель будет иметь вид $M = (1;1;1)$. Это первый тип – абсолютно устойчивое финансовое состояние.
- На 2014 г. модель тоже имеет вид $M = (1;1;1)$. Это первый тип – абсолютно устойчивое финансовое состояние.
- На 2015 г. модель не изменилась, и по-прежнему совпадает с первым типом финансового состояния.

Трехфакторная модель не менялась и финансовое состояние организации на 31.12.2015 год остается абсолютно устойчивым.

Рассмотрев общую картину финансовой устойчивости можно перейти к расчету системы показателей финансовой устойчивости согласно «Методологическим рекомендациям по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организации».

Система показателей финансовой устойчивости отражена в таблице 2.8.

Таблица 2.8 – Система показателей финансовой устойчивости

№ п/п	Наименование показателя	Формула по балансу	На 31.12.15 г.	На 31.12.14 г.	На 31.12.13 г.
1	2	3	4	5	6
1	Коэффициент соотношения заемных и собственных средств(%)	$\frac{\text{стр. 1400} + \text{стр. 1500}}{\text{стр. 1300}} \times 100$	175,4%	207,5%	10,1%
2	Коэффициент автономии(%)	$\frac{\text{стр. 1300}}{\text{стр. 1700}} \times 100$	36%	32,5%	90,8%
3	Коэффициент маневренности	$\frac{\text{стр. 1300} - \text{стр. 1100}}{\text{стр. 1300}} \times 100$	65,7%	24,5%	21,1%
4	Коэффициент обеспеченности собственными материальными оборотными активами(%)	$\frac{\text{стр. 1300} - \text{стр. 1100}}{\text{стр. 1210}} \times 100$	286%	158,6%	325,1%
5	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами(%)	$\frac{\text{стр. 1300} - \text{стр. 1100}}{\text{стр. 1200}} \times 100$	27,2%	10,5%	67,6%
6	Долг к капитализации(%)	$\frac{\text{стр. 1400}}{\text{стр. 1300} + \text{стр. 1400}} \times 100$	27,3%	83%	99,8%
7	Коэффициент финансовой стабильности(%)	$\frac{\text{стр. 1300} + \text{стр. 1400}}{\text{стр. 1700}} \times 100$	49,9%	39,1%	90,9%
8	Чистые активы	стр.1600 – (1400+1500+1530)	829335	812421	907886
9	Оборотный капитал	стр.1200 - 1500	855716	364545	193546
10	Коэффициент абсолютной ликвидности(%)	$\frac{\text{стр. 1240} + \text{стр. 1250}}{\text{стр. 1500}} \times 100$	31,2%	32%	49,8%
11	Коэффициент текущей ликвидности(%)	$\frac{\text{стр. 1200}}{\text{стр. 1500}} \times 100$	174,8%	124%	313,6%:

Рассчитав показатели финансовой устойчивости по финансовой отчетности АО «ФСК «Лада-Дом», можно приступить к описанию каждого показателя и проследить динамику в период 2013-2015 годов.

1. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств.

Коэффициент характеризует обеспеченность заемных средств собственными средствами, т. е. гарантию возврата долга. Рекомендуемое значение меньше или равно 100%. На 2015г. значение коэффициента равно 175,4%, что почти в два раза превышает рекомендуемые нормы. В 2014 году показатель превышал нормативное значение более чем в два раза и составлял 207,5%. Это говорит о превышении заемных средств над собственными средствами. Это негативное явление для предприятия. Благоприятное явление просматривается в 2013 г., в этот период значение коэффициента было менее 100 %, и на 31.12.2013г. составило около 10%. Динамика показателя представлена на рисунке 2.10.

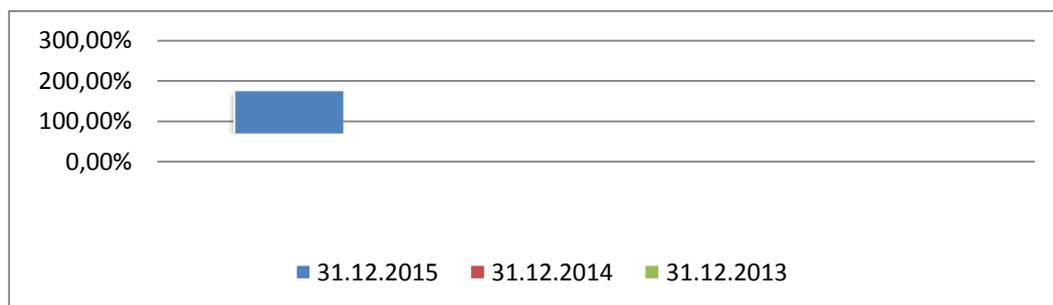


Рисунок 2.10 – Коэффициент соотношения заемных и собственных средств

2. Рассмотрим коэффициент автономии. Схематично, динамика отражена на рисунке 2.11.

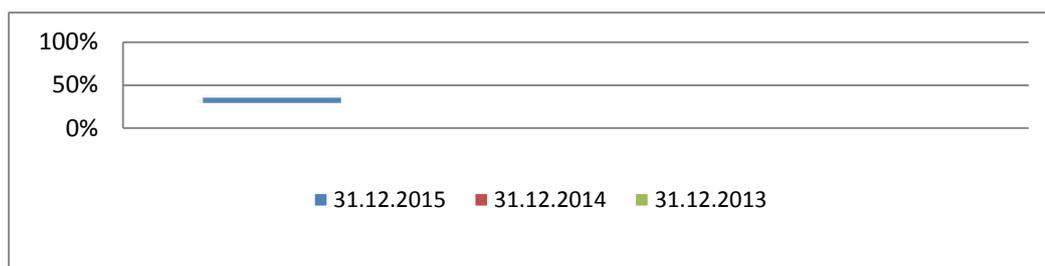


Рисунок 2.11 – Динамика коэффициента автономии

Данный коэффициент характеризует независимость от внешних источников финансирования. Рекомендуемое значение 50%. На отчетную дату 31.12.2014 значение коэффициента равно 32,5%. Т.е предприятие на треть независимо от внешнего финансирования. Наихудший показатель был в 2015 г., в этот период он равен 36%, значит, $\frac{3}{4}$ всего финансирования было привлечено из внешних источников. Это показывает неспособность предприятия финансировать свои операции из собственных средств. Изменения показаны на рисунке 2.8.

3. Коэффициент маневренности.

Данный показатель характеризует размер собственных средств, которые вложены в наиболее маневренные активы. Рекомендуемые значения 50-60%. На 31.12.2013 г. значение коэффициента менее нормативного значения, а именно, составляет около 24%. Это негативная тенденция для предприятия. В 2014 году значение по-прежнему негативное, меньше нормативной величины. Самый близкий к нормативам показатель был получен в 2015 г., он составил более 60%. Если коэффициент маневренности отрицательный – это показывает низкую финансовую устойчивость предприятия и связано с тем, что средства вкладываются в медленно реализуемые активы (основные средства), а оборотный капитал поддерживается за счет заемных средств. Показатель представлен на рисунке 2.12.

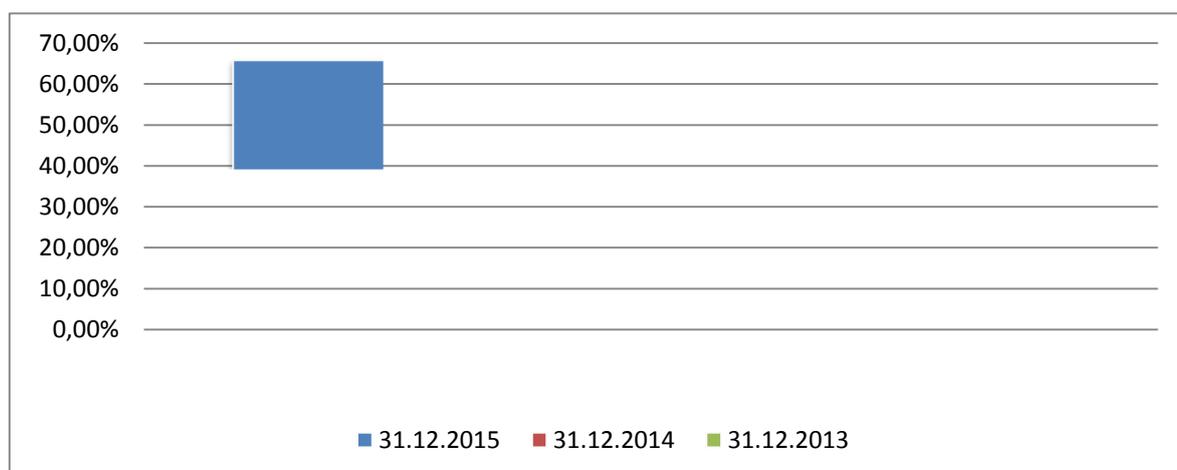


Рисунок. 2.12 – Коэффициент маневренности в динамике

Перейдем к оценке коэффициента обеспеченности собственными материальными оборотными активами.

4. Коэффициент обеспеченности собственными материальными оборотными активами. Известно, что допустимыми пределом для коэффициента обеспечения материальных запасов собственными средствами являются значения в диапазоне 0.6 – 0.8, т.е. 60-80% запасов компании должны финансироваться из собственных ресурсов. Рост данного коэффициента положительно влияет на финансовую стабильность компании. На примере строительной компании виден рост показателя, но его значения были выше рекомендуемых норм. Это наблюдается на рисунке 2.13.

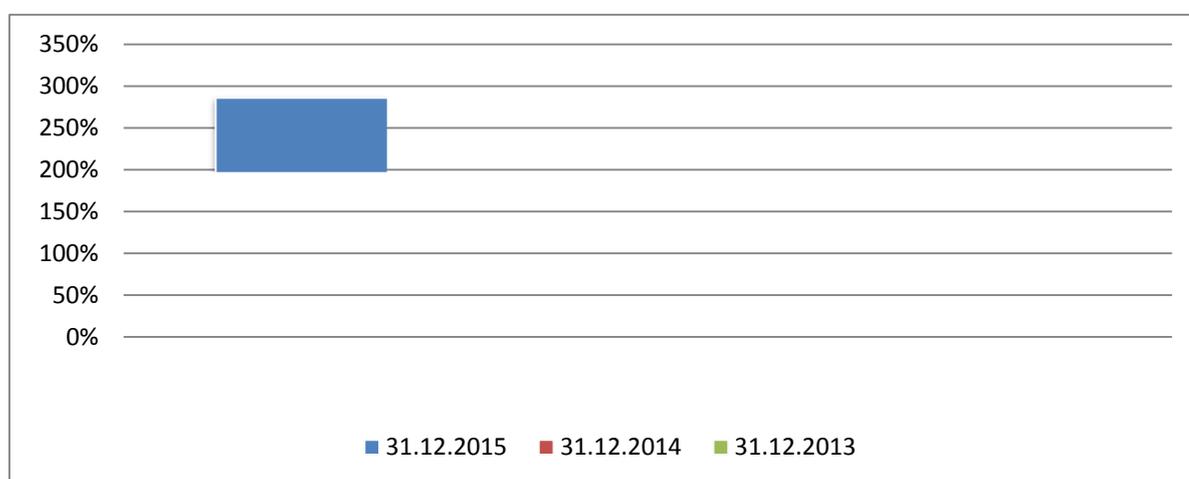


Рисунок. 2.13 – Коэффициент обеспеченности собственными материальными оборотными активами

5. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами

Отрицательное значение коэффициента, которое проявляется в результате отсутствия собственного оборотного капитала, поясняет, что все оборотные средства строительной организации и, возможно, часть внеоборотных активов сформированы за счет заемных источников. Такой ситуации в компании не было. Немного хуже ситуация была в 2014 г., тут показатель равен –чуть менее 10%.

Рекомендуемое значение для данного показателя – 10%. Повышение финансовой стабильности предприятия возможно только при условии эффек-

тивного управления оборотного капитала, которое основывается на выделении наиболее значимых факторов и реализации мероприятий в целях увеличения обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами. В 2015 г. коэффициент равняется более 20%, это означает, что предприятие способно обеспечивать себя собственными оборотными средствами в полной мере. Рост показателя представлен на рисунке 2.14.

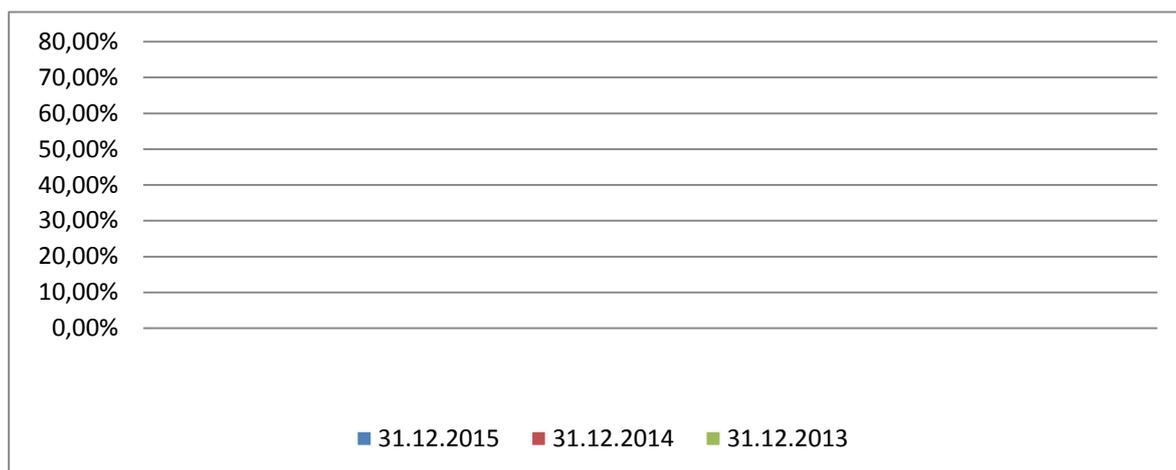


Рисунок 2.14 – Коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами

6. Долг к капитализации.

Данный показатель выявляет соотношение заемных средств и суммарной капитализации и характеризует степень эффективности использования компанией собственного капитала. В 2013 г. значение коэффициента составляло 99,8%. В следующем году показатель снизился на 16,8 %. Снижение данного показателя – положительное явление для строительной компании, означающее ослабление зависимости организации от внешних факторов. Но в 2015 г. предприятие еще значительно снизило данный коэффициент более чем на 50%, что составило 27,3%. Это означает, что у предприятия остается больше чистой прибыли, компания финансирует свою деятельность главным образом из своих средств, а так же растет его инвестиционная привлекательность, что делает предприятие более конкурентоспособным и устойчивым. Показатель представлен на рисунке 2.15.

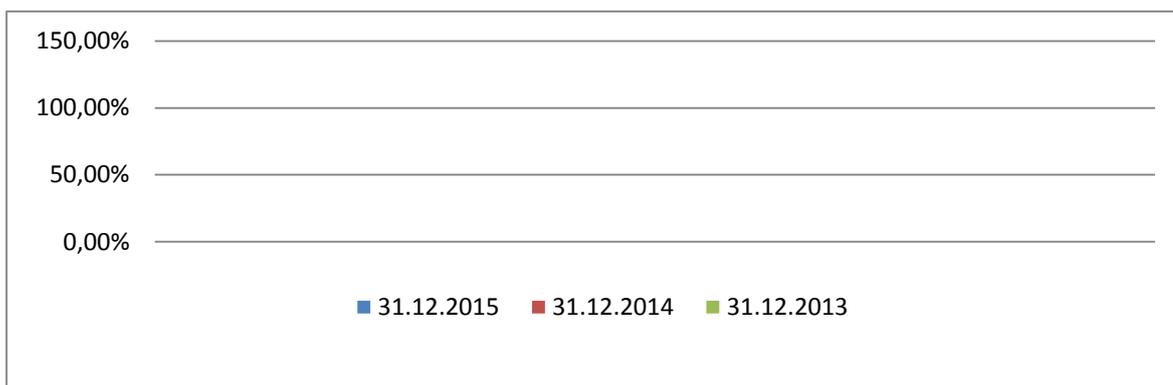


Рисунок 2.15 – Динамика показателя долг к капитализации

7. Коэффициент финансовой стабильности.

Исследуемый коэффициент показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников, то есть показывает долю тех источников финансирования, которые организация может использовать в своей деятельности длительное время.

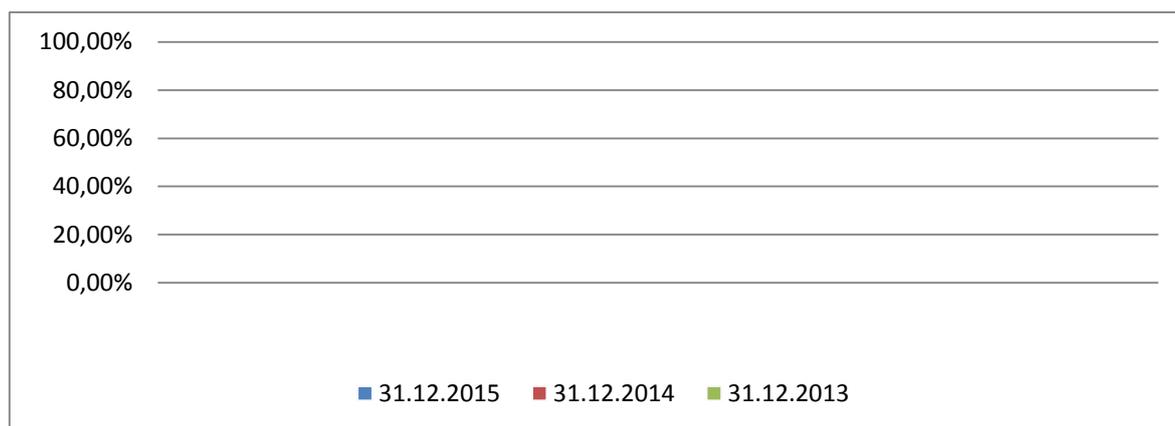


Рисунок 2.16 – Коэффициент финансовой стабильности

Рекомендуемое значение коэффициента составляет 50-60%. За исследуемые периоды значение коэффициента финансовой стабильности АО «ФСК «Лада-Дом» рекомендуемое значение придерживалось в 2013 году. Так в 2013 г. было самое высокое значение показателя, а именно 90,9%. После этот показатель упал до 39,1% в 2014 г., и вновь поднялся до 49,9% в 2015г. Это означает, что в 2014 г. был пик зависимости от внешних источников финансирования. Это плохая тенденция, т. к. есть риск хронической неплатежеспособности. Динамика показателя представлена на рисунке 2.16.

8. Чистые активы.

Если чистые активы предприятия превышают уставный капитал, то предприятие считается ликвидным. Если данный показатель снижается, то на предприятии выявлена негативная тенденция. В этом показателе у АО «ФСК «Лада-Дом» появляется положительная тенденция.

Так в 2013 г. чистые активы предприятия были равны 907886 тыс. руб. Но, за два года функционирования предприятие снизило стоимость чистых активов 78551 тыс. руб. И на отчетную дату, 31.12.2015 г., эта величина стала равна 829335 тыс. руб. Чистые активы больше уставного капитала, а это благоприятное явление. Такой рост обоснован увеличением дебиторской задолженности. Изменение чистых активов в периодах можно наблюдать на рисунке 2.17.

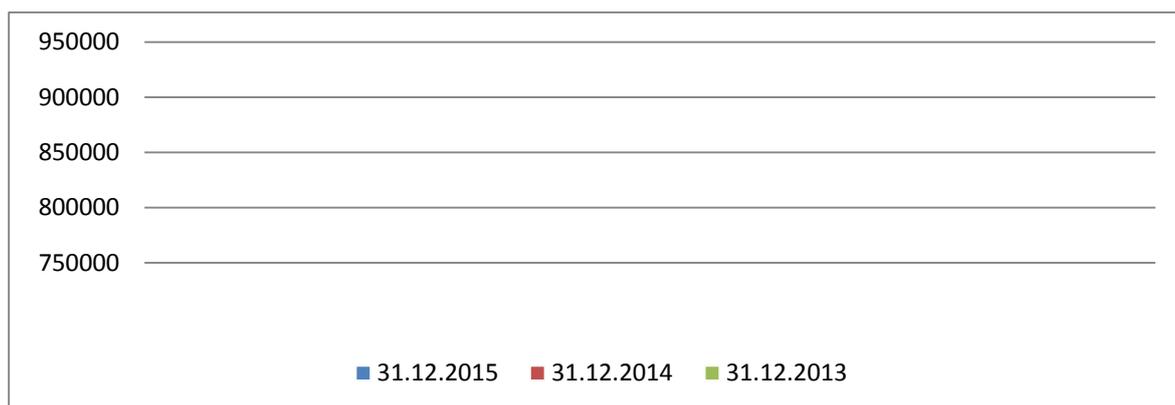


Рисунок 2.17 –Изменение чистых активов в строительной компании

9. Оборотный капитал.

Показатель обозначает недостаток или излишек краткосрочных активов над краткосрочными обязательствами. Отрицательная тенденция – снижение показателя. Дефицита оборотного капитала в компании не было. Это уже положительная динамика в финансовой устойчивости компании.

Оборотный капитал вырос за счет увеличения дебиторской задолженности и запасов. Положительная динамика показана на рисунке 2.18.

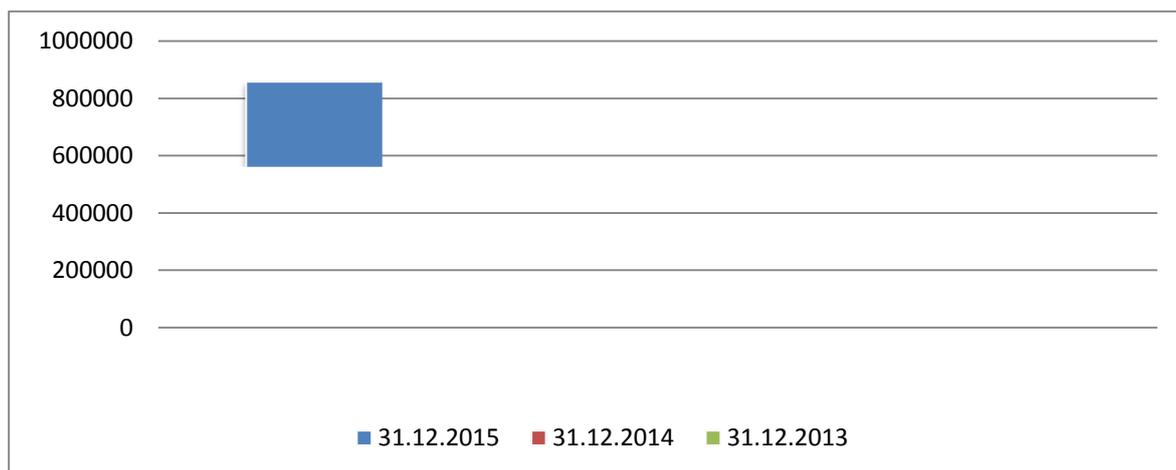


Рисунок 2.18 –Динамика оборотного капитала

10. Коэффициент абсолютной ликвидности.

Коэффициент показывает, сколько краткосрочных обязательств может быть погашено в определенный срок. Рекомендуемое значение – 20%.

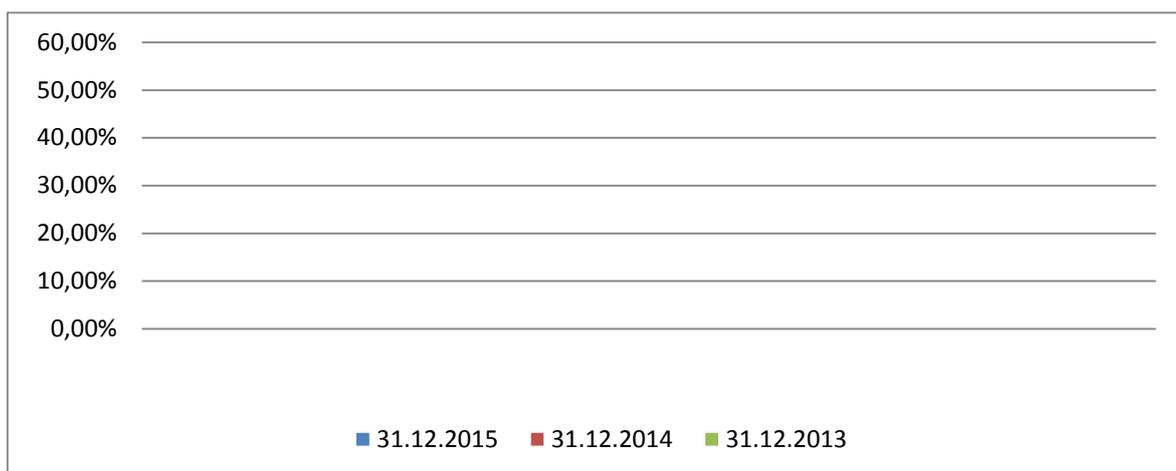


Рисунок 2.19– оборотный капитал

Значение этого показателя в АО «ФСК «Лада-Дом» находится выше нормативного значения за весь исследуемый период времени. Это говорит о том, что величина денежных средств и денежных эквивалентов, по сравнению с краткосрочными обязательствами, велика. Изменения можно наблюдать на рисунке 2.19.

11. Коэффициент текущей ликвидности.

Коэффициент характеризует, в какой степени оборотные активы покрывают краткосрочные обязательства. Нормативное значение – 200%. Самым положительным годом для предприятия и его ликвидности был 2013 год. В этом периоде значение текущей ликвидности было равно 313,6%:, что почти в 1,5 раза больше рекомендуемых значений. В период 2014-2015 гг. текущая ликвидность снизилась и на 31.12.2015 г. стала равна 174,8%. Такие показатели говорят о высоком финансовом риске, которые сигнализируют о том, что предприятие не способно в полной мере оплачивать текущие счета. Изменения показаны на рисунке 2.20.

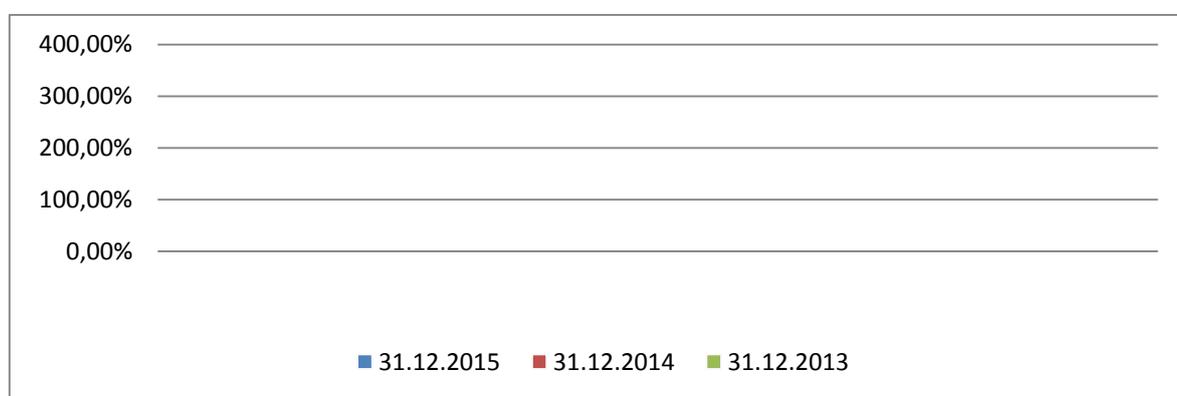


Рисунок 2.20 – Изменение коэффициента текущей ликвидности

Проведя анализ показателей финансовой устойчивости для АО «ФСК «Лада-Дом» можно сделать следующие выводы:

- В 2014 г. коэффициент автономии снизился до 32,5%, что является очень низким показателем при норме в 50%. Это свидетельствует о зависимости от внешних источников финансирования. В 2015 г. уровень автономии достиг 36 %, но по-прежнему проявляется внешняя зависимость. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств лишь подтверждает негативные тенденции в период 2014-2015 г.г в компании.

- Одним из критических коэффициентов является коэффициент маневренности, это означает, что собственные средства вложены в неманевренные активы, т. к. показатель на 2014 г. равен 24,5% при рекомендуемых значе-

ниях в 50-60%. Но положительная тенденция в 2015 году, когда показатель достиг выше нормативного значения и составил 65,7%.

– Нормализовался коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами и превысил рекомендуемые значения. Негативная тенденция прослеживалась в 2014 году.

– Положительной тенденцией на предприятия является рост чистых активов. Этот показатель вырос на 16914 тыс.руб. в 2015 году.

– Так же большой проблемой предприятия является ликвидность. Ее показатели ниже рекомендуемых норм в период с 2014-2015 г.г. Это связано со значительным ростом краткосрочных обязательств компании в этом периоде. В первую очередь, за счет прочих краткосрочных обязательств компании.

Общее состояние предприятия можно характеризовать как неустойчивое. Организация не имеет достаточно средств для финансирования своих операций и вынуждена быть зависима от внешних кредиторов.

Далее проведем такой же анализ финансовой устойчивости другой исследуемой строительной компании – АО «ДСК».

Таблица 2.9 - Определение типа финансовой ситуации АО «ДСК» за период 2013-2015 г.г.

Показатели	Расчет	На 31.12.2015	На 31.12.2014	На 31.12.2013	Изменение 2015 к 2014	Изменение 2014 к 2013
Запасы(З)	1210 с.	99372	106096	87187	-6724	18882
Собственный капитал(СК)	1300 стр.	332696	323859	235591	8837	88268
Внеоборотные активы(ВОА)	1100 стр.	1113850	1500917	889146	-387067	611771
Долгосрочные кредиты и займы(ДКЗ)	1400 стр.	0	0	0	0	0
Краткосрочные кредиты и займы(ККЗ)	1500 стр.	1144715	1672577	1238634	-527862	433943
Наличие собственных оборотных средств(СОС)	СОС = СК - ВОА	-781154	-1177058	-653555	395904	-523503

Продолжение таблицы 2.9

Наличие собственных долгосрочных источников финансовых запасов(СДИ)	СДИ = СК – ВОА + ДКЗ	-781154	-1177058	-653555	395904	-523503
Общая величина основных источников формирования запасов(ОИЗ)	ОИЗ = СДИ + ККЗ	363561	495519	585079	-131958	-89560
Излишек или недостаток собственных оборотных средств(Δ СОС)	Δ СОС= СОС - З	-880526	-1283154	-740742	402628	-542412
Излишек или недостаток собственных и долгосрочных источников формирования запасов (Δ СДИ)	Δ СДИ= СДИ - З	-880526	-1283154	-740742	402628	-542412
Излишек или недостаток общей величины источников для формирования запасов и затрат(Δ ОИЗ)	Δ ОИЗ = ОИЗ - З	264189	389423	497892	-125234	-108469

На основе таблицы и можно определить тип финансовой устойчивости по трехфакторной модели:

- На 2013 г. модель будет иметь вид $M = (0;0;1)$. Это первый тип – неустойчивое финансовое состояние.
- На 2014 г. модель тоже имеет вид $M = (0;0;1)$. Это первый тип тоже – неустойчивое финансовое состояние.
- На 2015 г. модель не изменилась, и по-прежнему совпадает с третьим типом финансового состояния.

Трехфакторная модель не поменялась и финансовое состояние организации на 31.12.2015 год остается неустойчивым. В компании прослеживается нарушение платежеспособности. Строительной компании АО «ДСК» необхо-

димо привлекать дополнительные источники финансирования, для восстановления своей платежеспособности.

Система показателей финансовой устойчивости отражена в таблице 2.10.

Таблица 2.10 – Система показателей финансовой устойчивости АО «ДСК»

№ п/п	Наименование показателя	Формула по балансу	На 31.12.15 г.	На 31.12.14 г.	На 31.12.13 г.
1	2	3	4	5	6
1	Коэффициент соотношения заемных и собственных средств(%)	$\frac{\text{стр. 1400} + \text{стр. 1500}}{\text{стр. 1300}} \times 100$	344%	516%	525%
2	Коэффициент автономии(%)	$\frac{\text{стр. 1300}}{\text{стр. 1700}} \times 100$	22,5%	16,2%	16%
3	Коэффициент маневренности	$\frac{\text{стр. 1300} - \text{стр. 1100}}{\text{стр. 1300}} \times 100$	-234,7%	-363,4%	-277,4%
4	Коэффициент обеспеченности собственными материальными оборотными активами(%)	$\frac{\text{стр. 1300} - \text{стр. 1100}}{\text{стр. 1210}} \times 100$	-786%	-1109%	-750%
5	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами(%)	$\frac{\text{стр. 1300} - \text{стр. 1100}}{\text{стр. 1200}} \times 100$	-214,8%	-237,5%	-111,7%
6	Чистые активы	стр.1600 - (1400+1500+1530)	332695	-922528	-452972
7	Оборотный капитал	стр.1200 - 1500	-781155	-1177059	-653554
8	Коэффициент абсолютной ликвидности(%)	$\frac{\text{стр. 1240} + \text{стр. 1250}}{\text{стр. 1500}} \times 100$	3,8%	0,8%	0,3%
9	Коэффициент текущей ликвидности(%)	$\frac{\text{стр. 1200}}{\text{стр. 1500}} \times 100$	31,8%	29,6%	47,2%:

Рассчитав показатели финансовой устойчивости по финансовой отчетности АО «ДСК», можно приступить к описанию каждого показателя и проследить динамику в период 2013-2015 годов.

Рассмотрим коэффициент соотношения заемных и собственных средств.

На 2015г. значение коэффициента равно 344%, что почти в четыре раза превышает рекомендуемые нормы. В 2014 году показатель превышал нормативное значение более чем в пять раз и составлял 516%. В 2013 году, показа-

тель составил 525%. Это говорит о превышении заемных средств над собственными средствами. Это негативное явление для предприятия.

Динамика показателя представлена на рисунке 2.21.

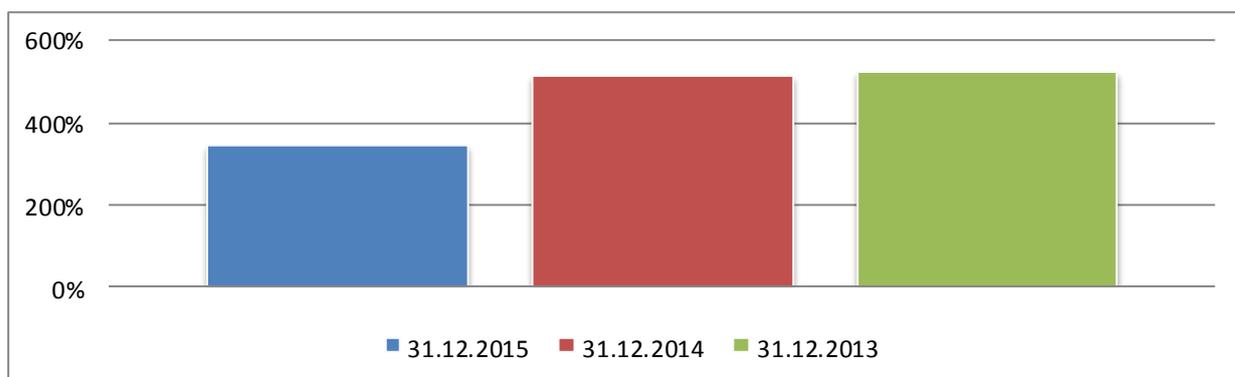


Рисунок 2.21 – Коэффициент соотношения заемных и собственных средств

Рассмотрим коэффициент автономии. Схематично, динамика отражена на рисунке 2.22.

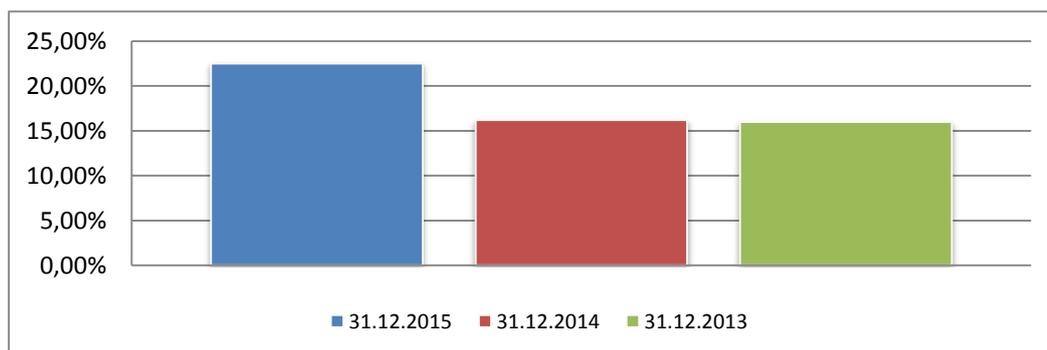


Рисунок 2.22 – Динамика коэффициента автономии

Данный коэффициент характеризует независимость от внешних источников финансирования. Рекомендуемое значение 50%. Наблюдается тенденция роста показателя. Так, в период с 2013-2015 год, показатель вырос на 6,5% и составил 22,5%. Компания неспособна финансировать свои операции из собственных средств.

Рассмотрим коэффициент маневренности.

За исследуемый период по всем годам отрицательное значение показателя, что говорит низкой финансовой устойчивости предприятия и связано с тем,

что средства вкладываются в медленно реализуемые активы (основные средства), а оборотный капитал поддерживается за счет заемных средств. Показатель представлен на рисунке 2.23.

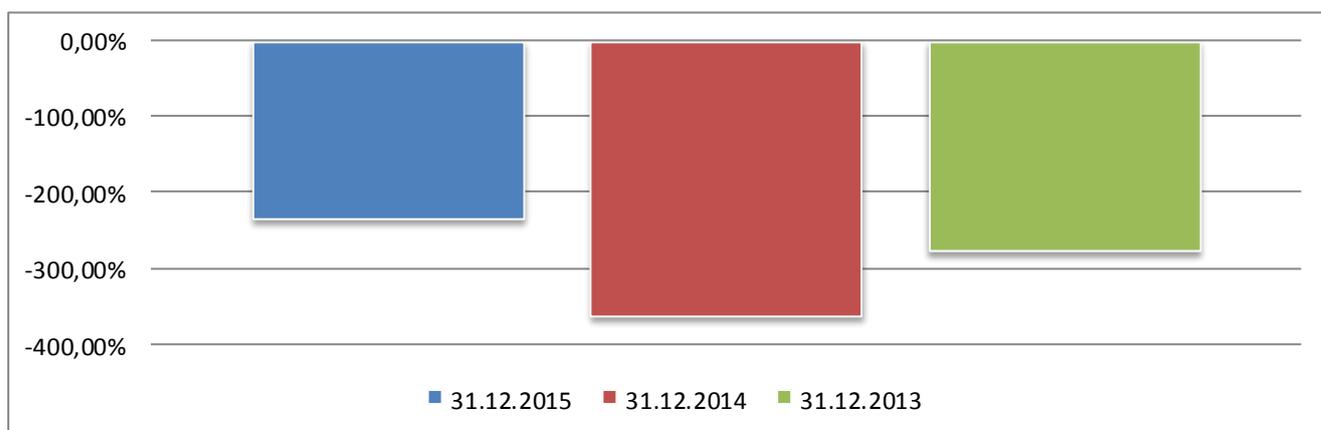


Рисунок. 2.23– Коэффициент маневренности в динамике

Перейдем к оценке коэффициента обеспеченности собственными материальными оборотными активами. Известно, что допустимыми пределами для коэффициента обеспечения материальных запасов собственными средствами являются значения в диапазоне 0.6 – 0.8, т.е. 60-80% запасов компании должны финансироваться из собственных ресурсов. Рост данного коэффициента положительно влияет на финансовую стабильность компании. В компании негативные тенденции, что напрямую влияет на снижение финансовой устойчивости АО «ДСК». Это наблюдается на рисунке 2.24.

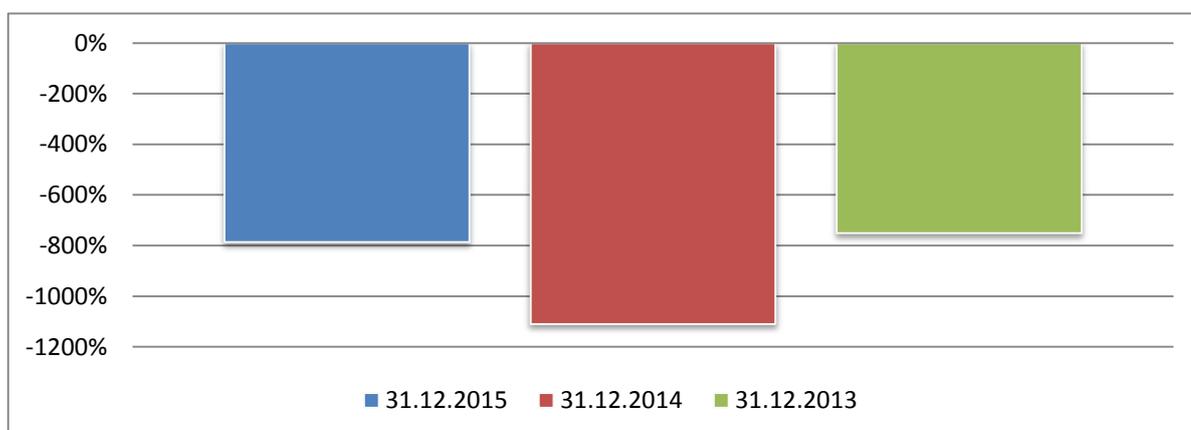


Рисунок 2.24 – Коэффициент обеспеченности собственными материальными оборотными активами

Перейдем к анализу коэффициента обеспеченности собственными оборотными активами на основе рисунка 2.25.

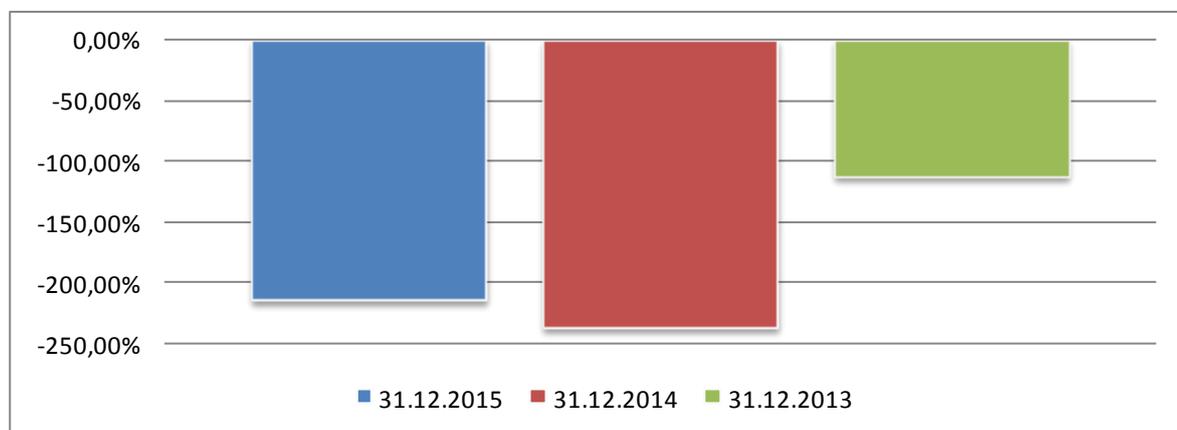


Рисунок 2.25 – Коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами

Отрицательное значение коэффициента, которое проявляется в результате отсутствия собственного оборотного капитала, поясняет, что все оборотные средства строительной организации и, возможно, часть внеоборотных активов сформированы за счет заемных источников.

Повышение финансовой стабильности предприятия возможно только при условии эффективного управления оборотного капитала, которое основывается на выделении наиболее значимых факторов и реализации мероприятий в целях увеличения обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами.

Если чистые активы предприятия превышают уставный капитал, то предприятие считается ликвидным.

Если данный показатель снижается, то на предприятии выявлена негативная тенденция.

В этом показателе у АО «ДСК» появляется негативная тенденция в период с 2013-2014 годы. В 2015 году чистые активы положительные.

Изменение чистых активов в периодах можно наблюдать на рисунке 2.26.

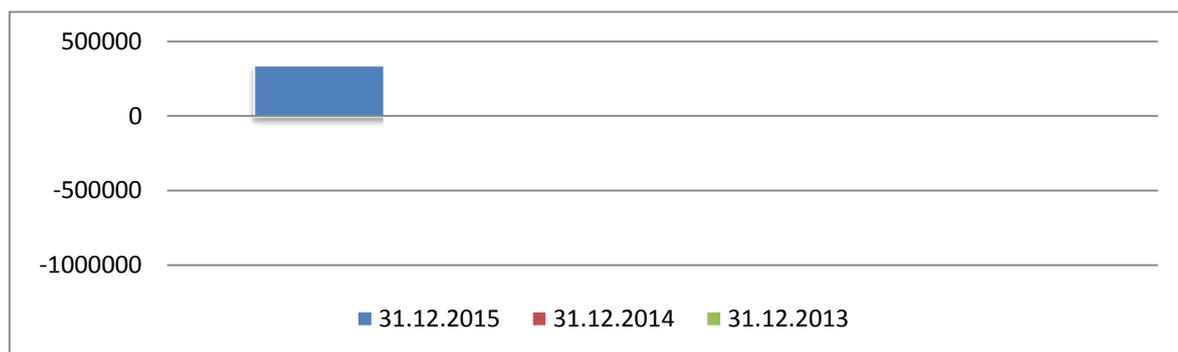


Рисунок 2.26 –Изменение чистых активов в строительной компании АО «ДСК»

Рассмотрим чистый оборотный капитал.

Показатель обозначает недостаток или излишек краткосрочных активов над краткосрочными обязательствами. Отрицательная тенденция – снижение показателя. В компании на протяжении трех лет прослеживается дефицит оборотного капитала. Это негативная динамика в финансовой устойчивости компании. Динамика показана на рисунке 2.27.

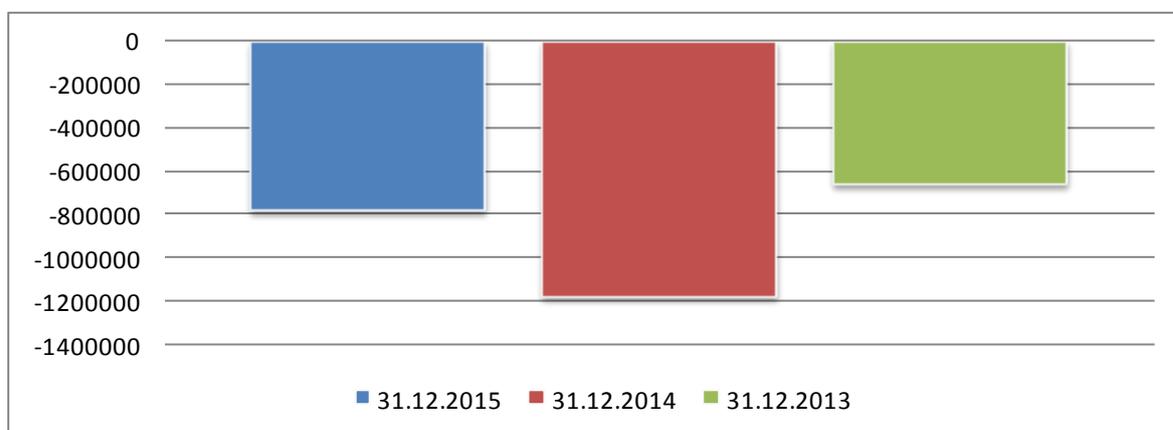


Рисунок 2.27 –Динамика чистого оборотного капитала

Перейдем к рассмотрению коэффициента абсолютной ликвидности.

Коэффициент показывает, сколько краткосрочных обязательств может быть погашено в определенный срок. Рекомендуемое значение – 20%.

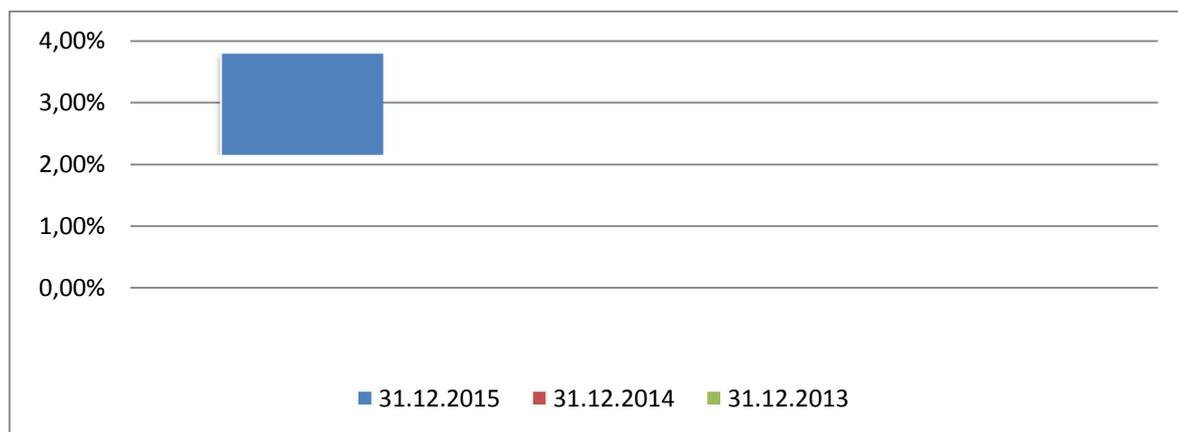


Рисунок 2.28– Динамика коэффициента абсолютной ликвидности

Значение этого показателя в компании находится ниже нормативного значения за весь исследуемый период времени. Это говорит о том, что величина денежных средств и денежных эквивалентов, по сравнению с краткосрочными обязательствами, мала. Изменения можно наблюдать на рисунке 2.28.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует, в какой степени оборотные активы покрывают краткосрочные обязательства. Нормативное значение – 200%. За весь анализируемый период показатели ниже нормы, что говорит о высоком финансовом риске, которые сигнализируют о том, что предприятие не способно в полной мере оплачивать текущие счета. Изменения показаны на рисунке 2.29.

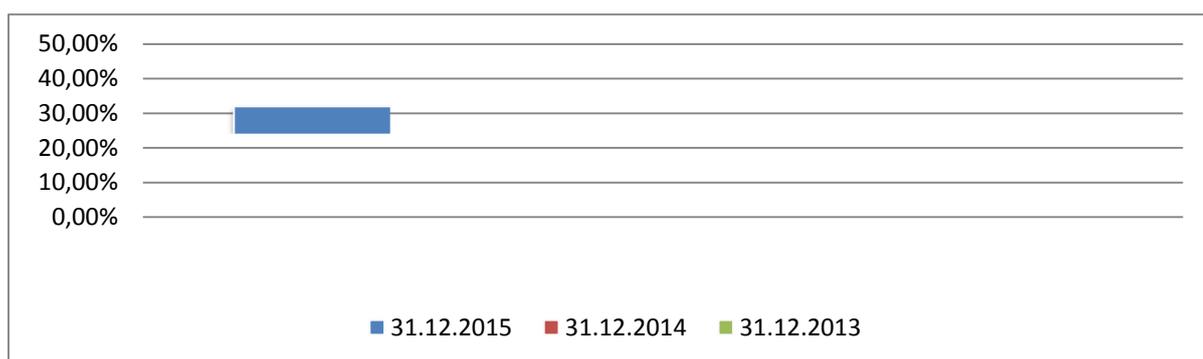


Рисунок 2.29 – Изменение коэффициента текущей ликвидности

Проведя анализ показателей финансовой устойчивости для АО «ДСК» можно сделать следующие выводы:

– В 2015 г. коэффициент автономии составляет 22,5%, что является очень низким показателем при норме в 50%. Это свидетельствует о зависимости от внешних источников финансирования. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств лишь подтверждает негативные тенденции в период 2013-2015 г.г в компании.

– критическими коэффициентами являются коэффициент маневренности, коэффициент обеспеченности собственными материальными оборотными активами, коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами – у них отрицательные значения

– Так же большой проблемой предприятия является ликвидность. Ее показатели ниже рекомендуемых норм в период с 2013-2015 г.г. Это связано со значительным ростом краткосрочных обязательств компании в этом периоде. В первую очередь, за счет кредиторской задолженности компании.

Общее состояние предприятия можно характеризовать как неустойчивое. Организация не имеет достаточно средств для финансирования своих операций и вынуждена быть зависима от внешних кредиторов.

Для выявления общих тенденций в отрасли, проведем анализ финансовой деятельности строительных компаний. Нами, были выбраны 9 ведущих строительных предприятий, занимающихся жилищным строительством в каждом федеральном округе страны:

1. В Центральном Федеральном округе – ЗАО «Жилстрой», г. Орел;
2. В Уральском Федеральном округе – ОАО «ГДСК», г. Тюмень;
3. В Северо - Западный Федеральном округе – ЗАО ССМО «Лен-СпецСМУ», г. Санкт - Петербург;
4. В Южном Федеральном округе – ОАО «Домостроитель», г. Краснодар;
5. В Приволжском Федеральном округе – АО «ФСК «Лада-Дом», г. Тольятти;
6. В Сибирском Федеральном округе – АО «ДСК» , г. Красноярск;

7. В Северо - Кавказском Федеральном округе – ОАО «МДСК», г. Махачкала;

8. В Крымском Федеральном округе – АО «КрымНИОпроект», г. Севастополь.

Комплексный анализ финансового состояния исследуемых предприятий показал, что только 5 из 9 исследуемых строительных компании финансово устойчивы. Что касается платежеспособности строительных компаний, то среднее значение общего коэффициента покрытия равно 1,40, при этом, на 100 % покрыть свои текущие обязательства за счет всех валовых активов смогут также только 5 из 9 исследуемых предприятия. В самом неблагоприятном положении в этой ситуации находится АО «ДСК», г. Красноярск (в котором значение коэффициента текущей ликвидности составляет 0,31).

Таблица 2.11 – Комплексный анализ финансового состояния домостроительных компаний РФ за 2015 год по показателям финансовой устойчивости и платежеспособности

Показатель № исследуемого предприятия								
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Показатели финансовой устойчивости предприятия:								
Коэффициент независимости								
1	2	3	4	5	6	7	8	9
0,30	0,88	0,39	0,09	0,02	0,23	0,68	0,39	0,53
Соотношение заемных и собственных средств								
2,35	0,13	1,54	9,66	40,23	3,44	0,48	1,53	0,87
Удельный вес собственных и долгосрочных заемных средств в стоимости имущества								
0,30	0,90	0,59	0,25	0,79	0,23	0,93	0,39	0,53
Показатели платежеспособности: Коэффициент абсолютной ликвидности								
0,089	0,005	0,198	0,003	0,002	0,008	2,062	0,002	0,001
Общий коэффициент покрытия								
1,11	5,62	1,31	0,95	0,65	0,31	3,07	1,42	0,60
Удельный вес запасов и затрат в сумме краткосрочных обязательств								
0,41	5,27	0,32	0,70	0,09	0,09	0,02	0,78	0,41

Наиболее финансово устойчивым из представленных предприятий является ОАО «ГДСК», г. Тюмень, на это указывает значение показателя финансовой устойчивости равный 0,90. Менее финансово устойчивым, является АО «ДСК», г. Красноярск. Следует заметить, что в среднем на исследуемых предприятиях размер перманентного капитала в стоимости имущества составил 62 % .

Показатели деловой активности исследуемых предприятий, достаточно сильно разнятся, при этом среднее значение общего коэффициента оборачиваемости составляет 0,36 оборотов, при этом средняя продолжительность оборота запасов составляет 185 дней. Комплексный анализ финансового состояния строительных компаний РФ за 2015 год по показателям деловой активности рентабельности отражен в таблице 2.12.

Таблица 2.12 – Комплексный анализ финансового состояния домостроительных компаний РФ за 2015 год по показателям деловой активности рентабельности

Показатель № исследуемого предприятия								
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Показатели деловой активности:								
Общий коэффициент оборачиваемости								
1	2	3	4	5	6	7	8	9
4,30	0,63	0,29	0,86	0,10	0,49	0,85	1,24	0,29
Оборачиваемость запасов								
15,00	1,25	2,21	1,66	5,20	7,34	526,72	2,62	1,53
Оборачиваемость запасов в днях								
24	291	165	220	70	50	1	140	239
Показатели рентабельности:								
Рентабельность имущества								
0,06	0,15	0,08	0,006	0,0003	0,006	0,10	- 0,03	0,08
Рентабельность продаж								
0,01	0,23	0,28	0,007	0,003	0,012	0,12	- 0,03	0,29
Рентабельность перманентного капитала								
0,187	0,163	0,140	0,022	0,000	0,027	0,113	-0,08	0,157

Также, проанализировав вероятность риска банкротства строительных предприятий, было выявлено, что удовлетворительную структуру баланса имеют только 2 из 9 предприятий. У остальных предприятий существует достаточно высокая вероятность в ближайшие 6 месяцев потерять свою платежеспособность.

Для выявления факторов, влияющих на финансовую устойчивость строительных компаний РФ, было решено провести корреляционно - регрессионный анализ, зависимости коэффициента финансовой устойчивости от ряда финансово - экономических показателей.

В результате расчета коэффициентов регрессии было получено следующее линейное уравнение регрессии:

$$Y_x = 0,153 + 0,093X_1 + 0,0007X_2 + 1,019X_3 + 0,013X_4 \quad (2.1)$$

где

Y_x – коэффициент финансовой устойчивости;

X_1 – коэффициент текущей ликвидности;

X_2 – коэффициент оборачиваемости запасов;

X_3 – коэффициент рентабельности продаж;

X_4 – плечо финансового рычага.

Уравнение регрессии имеет следующую интерпретацию: коэффициент финансовой устойчивости имеет прямую корреляционную связь со всеми факторными признаками, исследуемыми в рамках корреляционно - регрессионного анализа. При этом, значение коэффициента финансовой устойчивости увеличится на 0,093, 0,0007, 1,019 и 0,013 пунктов соответственно, при увеличении коэффициентов текущей ликвидности, оборачиваемости запасов и рентабельности продаж и значения плеча финансового рычага хотя бы на единицу. Кроме того, если в исследуемых строительных компаниях (теоретически) значения всех факторных показателей будут равны нулю, то коэффициент финансовой устойчивости составит 0,153 (или 15,3 %).

Также был произведен расчет коэффициентов корреляции и детерминации:

$$R = \frac{\sum XY - \frac{\sum X * \sum Y}{n}}{\sqrt{\sum x^2 - \frac{X^2}{n}} - \sqrt{\sum y^2 - \frac{Y^2}{n}}} = 0,975 \quad (2.2)$$

Коэффициент корреляции ($R = 0,975$) показывают, что связь между коэффициентом финансовой устойчивости и всеми факторными признаками модели очень тесная, а значение коэффициента детерминации ($R^2 = 0,950$), означает, что на 95,0 % изменение финансовой устойчивости строительной компании зависит от вышеуказанных факторов, а на долю других факторов приходится 5 %.

Для определения качества уравнения регрессии была рассчитана средняя ошибка аппроксимации:

$$A = \frac{1}{n} * \left| \frac{Y - Y_x}{Y} \right| * 100 = 2,80\% \quad (2.3)$$

Значение средней ошибки аппроксимации, равное 2,80 % указывает на высокое качество уравнения регрессии, то есть его можно использовать в практических целях. А, проверив уравнение регрессии по критерию Фишера ($F = 19,2$) оказалось, что оно статистически значимо и достоверно в 95 случаях из 100.

Таким образом, данное уравнение регрессии, можно использовать в практических целях, при прогнозировании финансовой устойчивости строительных компаний, в результате реализации различного рода экономических проектов и программ, направленных на улучшение финансового состояния строительного комплекса.

Далее, необходимо провести анализ финансовой устойчивости конкретной строительной компании.

3. Улучшение финансовой устойчивости строительной организации

3.1. Общие рекомендации по укреплению финансового состояния

Финансовое состояние строительных организаций создается в ходе отношений с поставщиками, покупателями, налоговыми органами, банками и другими партнерами. Ее экономические перспективы зависят от улучшения финансового состояния строительной организации. Финансовая устойчивость так же влияет на инвестиционную привлекательность, это особенно важно, когда на рынке присутствуют много крупных игроков в строительном бизнесе.

Финансовая стабильность может быть характеризована как отражение стабильного превышения дохода над расходами организации, предоставляющей свободный оборот ее потоков денежных средств. Платежеспособность можно рассмотреть как внешнее проявление финансовой стабильности организации. Материалы и результаты исследования системы индикаторов устойчивости формируют надежную основу для внедрения комплекса определенных мер, направленных на повышение финансовой устойчивости строительной организации, а в следствии и повышение ее платежеспособности. Главные направления в этой области в следующем:

- увеличение размера уставного капитала;
- повышение показателя прибыли и рентабельности операционной деятельности, например за счет системы бюджетирования. Реализация возможна за счет применения программного продукта «1С:Управление строительной организацией»;
- эффективное использование чистой прибыли, принимая во внимание интересы всех участников хозяйственно-финансового процесса;
- увеличение эффективности распределения внеоборотных активов;
- ускорение оборачиваемости оборотных средств;
- улучшение структуры собственного и заемного капиталов;
- правильное использование заемных финансовых ресурсов;

– совершенствование финансовых механизмов организации, в частности обеспечения работоспособности аналитической работы и контроля, экономическое обоснованность финансовых показателей, укрепление финансовой службы и т.п.

Финансовая стабильность компаний способствует нормальной платежеспособности и эффективной деятельности, обеспечивая конкурентоспособность на рынке.

В условиях возникновения в компании ситуации по неудовлетворительной структуре баланса и признания организации неплатежеспособной, необходимо:

– провести анализ динамики имущества организации и выявить факторы, влияющие на ее изменение;

– снижение стоимости имущества сигнализирует о сокращении организацией хозяйственного оборота, основными причинами которого являются: сокращение платежеспособного спроса на продукцию и услуги данной организации, ограничения доступа на рынки сырья, включение в хозяйственный оборот дочерних организаций за счет материнской компании и т.п.;

– в случае увеличения стоимости имущества следует провести оценку размера влияния на данные изменения следующих факторов: увеличение стоимости произведенных запасов, готовой продукции основных средств. Если в случае увеличения активов организация не платежеспособна, то основными факторами являются: иррациональная структура собственности, неблагоразумное отвлечение средств для покрытия дебиторской задолженности, иррациональное управления производственными запасами, ошибки при формировании ценовой политики организации и т.д.

Мерами по восстановлению финансовой устойчивости могут являться:

- продажа части имущества организации;
- сокращение сверхнормативных запасов;

- налаживание платежной дисциплины, в особенности проведения расчетов с покупателями, поставщиками, вследствие ликвидации дебиторской задолженности;
- повышение прибыли, которая является составляющих собственных средств, часть которой остается на расчетном счете;
- совершенствование политики нормирования определенных составляющих оборотных средств;
- увеличение эффективности использования внеоборотных активов;
- иные способы восстановления платежеспособности.

Таким образом, строительным компаниям необходим алгоритм контроля ликвидности баланса компании, позволяющий определить приоритетность показателей, нуждающихся в изменениях для увеличения ликвидности баланса строительной организации, а также мероприятия, необходимые для повышения ликвидности.

Нами разработан алгоритм контроля ликвидности баланса, который включает последовательные шаги:

Рассмотрим первый шаг. В зависимости от результата классического анализа ликвидности, а именно в случае выявления неудовлетворения более чем одного неравенства, выявляется необходимость в проведении последующих этапов мониторинга.

На втором шаге возникает необходимость в применении уточненного анализа ликвидности, что позволяет понять, какие показатели нуждаются в первоочередных изменениях, а также в каких направлениях необходимо действовать для того, чтобы увеличить ликвидность баланса строительной организации.

На третьем шаге, определяется тенденция сохранения ликвидности баланса в будущих временных периодах.

На рисунке 3.1. отражен алгоритм контроля ликвидности баланса строительной организации.



Рисунок 3.1 - Алгоритм контроля ликвидности баланса строительной организации

Уточненный анализ ликвидности предлагается осуществить путем преобразования классического анализа:

$$\frac{A1}{П1} \geq 1$$

$$\frac{A2}{П2} \geq 1$$

$$\frac{A3}{П3} \geq 1$$

$$\frac{A4}{П4} \leq 1$$
(3.1)

- A1 — Наиболее ликвидные активы строительных организаций;
 A2 - Быстрореализуемые активы строительных организаций;
 A3 - Медленнореализуемые активы строительных организаций;
 A4 - Труднореализуемые активы строительных организаций;
 П1 — Наиболее срочные обязательства строительных организаций;
 П2 - Краткосрочные обязательства строительных организаций;
 Пз - Долгосрочные обязательства строительных организаций;
 Пд - Постоянные пассивы строительных организаций.

Выведем уточненный анализ ликвидности строительных компаний в таблице 3.1

Таблица 3.1 - Уточненный анализ ликвидности баланса строительных организаций

Формула расчета	Фактическое значение показателя	Фактический знак неравенства	Нормативное значение	Ранг, определяющий приоритетность
A1/П1	F	Определяется на основании расчетных данных	≥ 1	Для каждого показателя, не соответствующего нормативному значению присваивается ранг приоритетности
A2/П2	F		≥ 1	
A3/П3	F		≥ 1	
A4/П4	F		≤ 1	

где:

F - Фактическое значение показателя

Уточненный анализ ликвидности позволяет определить приоритетные направления деятельности строительных компаний. Из анализа исключаются показатели, соответствующие нормативному значению. Для каждого

показателя, величина которого не соответствует нормативному значению, вводится ранг. Показателю, значение которого требует внесения изменений в первую очередь, присваивается наивысший ранг (1), а наименьшему показателю - наименьший (минимальный ранг соответствует 4).

Для его реализации автором усовершенствован классический анализ ликвидности. Анализ производится путем сравнения темпов роста активов и пассивов отчетного периода по сравнению с базисным периодом. Такой анализ прослеживается по формуле 3.2.

$$\begin{aligned} TrA1 &\geq TrП1 \\ TrA2 &\geq TrП2 \\ TrA3 &\geq TrП3 \\ TrA4 &\leq TrП4 \end{aligned} \tag{3.2}$$

где:

TrA1 - Темп роста наиболее ликвидных активов строительных организаций;

TrA2- Темп роста быстрореализуемых активов строительных организаций;

TrA3- Темп роста медленно реализуемых активов строительных организаций;

TrA4- Темп роста труднореализуемых активов строительных организаций;

TrП1 - Темп роста наиболее срочных обязательств строительных организаций;

TrП2 — Темп роста краткосрочных обязательств строительных организаций;

TrП3 - Темп роста долгосрочных обязательств строительных организаций;

TrП4- Темп роста постоянных пассивов строительных организаций.

Разработанный алгоритм контроля ликвидности позволяет определить, насколько строительная организация устойчива в финансовом отношении в будущем.

Внедрение разработанного алгоритма в строительных организациях позволило повысить ликвидность и выявить тенденции развития организации, в частности АО «ФСК «Лада-Дом» и АО «ДСК». В результате проверки адекватности выдвинутого экономического подхода было выявлено, что в анализируемой организации отрицательные тенденции, наблюдаемые в отчетном периоде, будут сохраняться.

Результаты данного анализа позволили выявить основные направления повышения ликвидности. Для улучшения финансового состояния в первую очередь необходимо управлять показателями А4 и П4, также необходимо обратить внимание на значения показателей А1 и П1, а также А2 и П2.

Разработанный алгоритм контроля за финансовой устойчивостью и предупреждения кризисной ситуации, позволяет выявить адекватные в данной ситуации, методы повышения финансовой устойчивости и предотвратить банкротство строительной организации.

3.2 Рекомендации по повышению финансовой устойчивости и оценка их эффективности

Рассмотрим конкретные рекомендации по повышению финансовой устойчивости АО «ФСК «Лада-Дом». Как показывают данные проведенного анализа в предыдущей главе эта строительная организация, относится к числу неустойчивых строительных предприятий с некоторым «запасом прочности».

Организации необходимо постоянно анализировать свою платежеспособность и принимать меры, способствующие стабилизации финансового положения.

Факторы, способствующие восстановлению финансового состояния:

- прибыльность в течение последних двух лет;
- наличие чистых активов;

– за исследуемые периоды долг к капитализации снижался, что является благоприятным явлением.

После результатов анализа, который выполнен в предыдущем разделе, можно заметить, что в общем наблюдается улучшение финансовой независимости и платежеспособности в АО «ФСК «Лада-Дом».

В результате выполнения оценки и анализа финансовой устойчивости АО «ФСК «Лада-Дом» найдены некоторые проблемы:

– В 2014 г. коэффициент автономии снизился до 32,5%, что является очень низким показателем при норме в 50%. Это свидетельствует о зависимости от внешних источников финансирования. В 2015 г. уровень автономии достиг 36 %, но по-прежнему проявляется внешняя зависимость. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств лишь подтверждает негативные тенденции в период 2014-2015 г.г в компании.

– Одним из критических коэффициентов является коэффициент маневренности, это означает, что собственные средства вложены в неманевренные активы, т. к. показатель на 2014 г. равен 24,5% при рекомендуемых значениях в 50-60%.

– Но положительная тенденция в 2015 году, когда показатель достиг выше нормативного значения и составил 65,7%.

– Так же большой проблемой предприятия является ликвидность. Ее показатели ниже рекомендуемых норм в период с 2014-2015 г.г. Это связано со значительным ростом краткосрочных обязательств компании в этом периоде. В первую очередь, за счет прочих краткосрочных обязательств компании.

Таким образом, во время анализа найдены отрицательные моменты операционной деятельности, их устранение мы видим в следующем:

1. Для сокращения размера краткосрочной кредиторской задолженности АО «ФСК «Лада-Дом» необходимо выполнить реструктурирование кредиторской задолженности.

Реструктурирование кредиторской задолженности подразумевает получение различных скидок от кредиторов, например, сокращение неуплаченной

суммы или уменьшение процентной ставки на кредите в обмен на различные активы, принадлежащие компании. Можно выделить следующие методы реструктурирования кредиторской задолженности:

1) выполнение взаимозачетов. Взаимозачет может быть выполнен в одностороннем порядке уведомлением второй стороне (в письменной форме и с подтверждением доставки письма);

2) пересмотр и переоформление задолженности. Организация может предложить переоформить необеспеченный кредит в обеспеченные обязательства в обмен на сокращение суммы долга, процента и (или) увеличение периода погашения долга.

Если кредитор потребует компенсацию долга в судебном порядке, то он рискует получить лишь часть или вообще ничего не получить, поскольку эти требования будут приняты в последнюю очередь.

Для реструктурирования необеспеченного кредита кредитная организация может также предложить обеспечение в виде гарантии или гарантий третьего лица, согласно которому третье лицо обязуется аннулировать задолженность организации, если не будет в состоянии сделать его независимо;

3) партнерские отношения с основным кредитором. Выбор в качестве корпоративного партнера основного банка, осуществляющего комплексное банковское обслуживание АО «ФСК «Лада-Дом», а именно, ПАО «ВТБ» позволит осуществить реструктуризацию задолженности и выполнять выплаты кредитов на льготных условиях по более низкой процентной ставке.

Необеспеченный кредит, взятый в ПАО «ВТБ» 01.09.2016 г. для приобретения оборудования для производства кирпичных блоков, стоимостью 10 млн. руб., организации следует предложить переоформить в обеспеченные обязательства в обмен на сокращение процентов.

Сумма обеспечения должна покрывать размер основного долга по кредиту, причитающихся Банку процентов, а также возможные расходы Банка, связанные с принудительной реализацией залога.

Таблица 3.2 – Переоформление кредиторской задолженности

Показатель	По ставке 15 %	По ставке 12 % (залоговый кредит)
1	2	3
Дата открытия/ срок погашения	01.09.2016 /20.09.2018	
Сумма основного долга, руб.	10.000.000	
Оставшаяся сумма погашения с учетом процентов по кредиту на 01.12.2016	5 750 000	
Сумма погашения кредита с учетом перерасчета величины процентов		5 600 000
Сумма залога		40 000 000
Залог		Коммерческие авто марки ГАЗ, Toyota
Экономия денежных средств		150 000

В таблице 3.2 рассчитана экономия денежных средств в результате переоформления кредиторской задолженности.

Таким образом, в случае переоформления кредита в форму залогового сумма экономии денежных средств составит 150 000 руб., тем самым пропорционально увеличится сумма чистого оборотного капитала, что обеспечит дополнительные средства для расширения деятельности.

Рекомендуется привлечение долгосрочных источников финансирования, в результате чего возрастет часть активов, формируемых за счет устойчивых источников, что положительно скажется на повышении ликвидности и финансовой устойчивости.

Основной капитал следует формировать за счет долгосрочных источников финансирования, а оборотный капитал, в свою очередь, за счет краткосрочных источников финансирования.

2. Для снижения затрат организации необходимо осуществлять формирование бюджета организации и проводить поиск возможностей снижения стоимости закупок.

Заблаговременное планирование затрат и назначение ответственных по их учету будут способствовать существенному сокращению издержек предприятия. Для контроля затрат следует составлять следующие документы:

- прогнозный баланс;
- бюджет движения денежных средств;
- бюджет доходов и расходов;
- бюджетов ключевых производственных подразделений;
- бюджеты дебиторских задолженностей;
- бюджет кредиторских задолженностей;
- бюджет движения сырья и материалов.

Предлагаемое планирование и контроль затрат способствует оптимизации движения денежных поток и удержанию затрат в допустимых пределах.

Поиск возможностей снижения стоимости закупок. Организация осуществляет закупки у нескольких поставщиков небольшими партиями, что позволяет снизить риск недопоставки материалов и остановки производства. Увеличение объемов закупки позволит получить, так называемые, объемные скидки. Также следует подобрать поставщика, предлагающего более низкие цены на доставку сырья. В результате появиться возможность для снижения стоимости продукции, что позволит занять на рынке прочную позицию и повысить конкурентоспособность организации.

Для обоснования эффективности снижения расходов на доставку сырья и материалов приведем расчеты в таблице 3.3.

Таблица 3.3 - Расчет экономии расходов на доставку продукции

Наименование показателя	Без учета мероприятия	С учетом мероприятия	Абс. изменение
1	2	3	4
Масса груза (сырья) в месяц, кг	13 100	13 100	-
Масса груза (сырья) в год, кг	157 200	157 200	-
Стоимость доставки 1 кг груза/руб.	17	14	-3
Итого расходы на доставку, тыс. руб.	2672,4	2200,8	471,6

Анализируя данные таблицы 3.3, отмечено, что при выборе поставщика с более выгодными ценами за услуги доставки организация экономит до 471,6 тыс. руб. в год при заказе одинаковой величины массы продукции.

Таким образом, организация может понизить свою краткосрочную кредиторскую задолженность перед поставщиками на сумму 471,6 тыс. руб. Из этого следует, что чем больше масса сырья, тем выгоднее будет данное предложение. В результате снизится себестоимость продукции, и, следовательно, увеличится прибыль организации.

3. АО «ФСК «Лада-Дом» для улучшения платежеспособности необходимо наладить работу по взысканию дебиторской задолженности, которая позволит высвободить дополнительные денежные средства и тем самым повысить платежеспособность.

Для того чтобы оптимизировать работу с дебиторами, можно рекомендовать выполнить следующие мероприятия:

– структурирование дебиторов по срокам платежа. Наиболее распространенная классификация предусматривает следующую группировку дебиторской задолженности в днях: до 30 дней, от 30 до 60 дней, от 60 до 90 дней, от 90 до 120 дней, более 120 дней. По каждому подразделению следует назначить ответственного, который будет контролировать сроки и размеры выполнения обязательств контрагентами.

Эффективно сформировать премиальную систему мотивации менеджеров, которая связана со сроками погашения дебиторской задолженности. Например, при поступлении 1% от суммы денежных средств, которая зачислена на расчетный счет в срок и 0,5% при зачислении денежных средств с задержкой один-два дня и т. д.;

– анализ возможных вариантов по реализации дебиторской задолженности компании-фактору;

– предложение общих условий для оценки кредитоспособности клиентов;

– предоставление скидок за досрочное погашение задолженности, и введение штрафных санкций за просроченную дебиторскую задолженность.

Выделим мероприятия, которые будут способствовать увеличению выручки от продаж, прибыли и положительно влияющих на другие финансовые

показатели. Данные по доходам и расходам от данных мероприятий представлены в таблице 3.4.

1. Переоформление необеспеченного краткосрочного кредита в форму залогового.
2. Экономия на услугах доставки сырья и материалов.
3. Наладить работу по взысканию дебиторской задолженности

Таблица 3.4 - Сводные данные по результатам предложенных мероприятий

Предложенные мероприятия	Расходы до внедрения мероприятия	Расходы после внедрения мероприятия (доходы)	Экономия денежных средств (прибыль)	Эффективность, %
1	2	3	4	5
Переоформление кредита в форму залогового	5 750	5 600	150	2,68
Экономия на услугах доставки	2 672,4	2 200,8	471,6	21,4
Итого	-	-	621,6	-

На основе данных представленных на таблице 3.4, видно, что в результате внедрения предложенных мероприятий размер совокупной прибыли повысится на 621,6 тыс. руб. Рост данного показателя будет способствовать наращиванию объемов производства продаж и повышая тем самым конкурентоспособность.

Результаты проведенного финансового анализа показали, что анализируемая организация имела достаточно средств для поддержания нормального уровня финансовой устойчивости за весь рассмотренный период, в целом произошло повышение финансовой устойчивости в исследуемой строительной организации. Но несмотря на то, что в процессе исследования получены положительные результаты, были обнаружены отрицательные моменты деятельности организации, для их устранения был разработан ряд мероприятий и представлены расчеты по их экономическому обоснованию. Можно выделить следующие основные мероприятия:

1. АО «ФСК «Лада-Дом» должно контролировать и организовать процесс формирования оборотных средств за счет нормирования и контроля. Предприятию следует уделить внимание процессам оптимизации складских за-

пасов, до такой величины, которая будет способствовать бесперебойному функционированию организации без недостатка необходимых материалов на складе, но при этом иметь минимальный уровень, чтобы не снизить эффективность использования имеющихся финансовых ресурсов.

2. Для улучшения платежеспособности организации следует продать часть имущества и приобрести его по договору лизинга, вследствие чего улучшаются финансовые показатели деятельности и выявляются дополнительные возможности для привлечения заемных средств.

3. Для уменьшения величины краткосрочной кредиторской задолженности АО «ФСК «Лада-Дом» необходимо предоставить залог для краткосрочного необеспеченного кредита, а также осуществить переоформление краткосрочного кредита с увеличением срока погашения в долгосрочный.

4. Для снижения затрат организации необходимо осуществлять формирование бюджета организации и подобрать поставщика, предлагающего более низкие цены на доставку сырья. В результате появится возможность для снижения стоимости продукции, что позволит занять на рынке прочную позицию и повысить конкурентоспособность организации.

5. АО «ФСК «Лада-Дом» для улучшения платежеспособности необходимо проводить анализ объектов дебиторской задолженности, который в будущем позволит исключать связи с дебиторами, имеющими высокие риски, выбирать надежных партнеров и оптимизировать работу с ними. Снижения дебиторской задолженности способствует высвобождению у предприятия дополнительных денежных ресурсов, что повышает его платежеспособность.

При составлении предлагаемых мероприятий по укреплению финансовой устойчивости были проанализированы проблемы, устранение которых будут способствовать повышению эффективности управления капиталом. Постоянный анализ дебиторской задолженности позволит в будущем исключить работу с ненадежными дебиторами. Планирование оборотных средств за счет их нормирования и периодического анализа позволит найти внутренние резервы, ис-

пользующиеся не эффективно, и с их помощью покрывать коммерческие расходы.

В результате внедрения изложенных мероприятий совокупная прибыль ориентировочно увеличится на 621,6 тыс. руб. Данные мероприятия будут способствовать увеличению объемов продаж и повышению конкурентоспособности предприятия в условиях современного рынка.

Расчетные данные по основным направлениям финансовой устойчивости и платежеспособности в результате внедрения предлагаемых мероприятий увеличатся, что окажет положительное влияние на результаты финансовой деятельности предприятия.

Заключение

Развитие любой строительной компании не возможно без его стабильного финансово -экономического состояния. При этом, немаловажным показателем оценки и диагностики финансового состояния является финансовая устойчивость. Финансово устойчивым является такой хозяйствующий субъект, который за счет наличных средств покрывает затраты, вложенные в активы, не допускает неоправданной дебиторской и кредиторской задолженности и расплачивается в срок по своим обязательствам.

Строительство является одной из основных отраслей экономической деятельности, отражающей результаты развития производственного потенциала страны и способствующей приращению производственных мощностей. Повышение темпов строительства влияет на увеличение валового внутреннего продукта, что доказывает высокую значимость данной отрасли народного хозяйства в развитии государства, выступая индикатором решений как социального, так и технического характера. Обеспечение финансовой устойчивости выступает гарантом дальнейшего благополучия организации и выполнения, стоящих перед ней задач.

Экономические субъекты, находящиеся в финансово-устойчивом положении, имеют преимущества в привлечении инвестиций, получении кредитов, выборе поставщиков и потребителей. Они более независимы от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и, следовательно, имеют меньший риск неплатежеспособности. Важно учитывать, что строительная отрасль имеет свои особенности, влияющие на финансовую устойчивость. Одной из основных особенностей является высокая доля заемного капитала. Доля заемных ресурсов в общей величине финансовых средств строительной организации составляет более 60%, что вызывает необходимость учитывать указанную особенность в процессе проведения мониторинга финансовой устойчивости.

В практике проведения финансового анализа определенные сложности вызывает то обстоятельство, что финансовая устойчивость не имеет единого

определения, принимаемого всеми экономическими сообществами без исключения, что свидетельствует о неоднозначности данного понятия и множественности существования определений финансовой устойчивости организации.

Распространено мнение, что финансовая устойчивость в течение длительного времени определяется соответствием собственных и заемных ресурсов. Однако данный показатель дает только общее восприятие термина «финансовая устойчивость».

В исследовании были изучены теоретические основы понятия «финансовая устойчивость» строительной организации. В результате была сформулирована авторская точка зрения, а именно расширено и дополнено традиционное определение финансовой устойчивости организации. Финансовая устойчивость организации – это состояние ее финансовых ресурсов, процесса их образования, распределения и потребления, в результате которого происходит развитие организации на базе увеличения экономического потенциала при поддержании стабильного уровня прибыли, степени платежеспособности, кредитоспособности и ликвидности в пределах приемлемого уровня риска.

Предложенное определение финансовой устойчивости является наиболее полным с позиции финансового менеджмента в строительной сфере деятельности.

В авторской формулировке финансовой устойчивости организации учитывается не только порядок распределения и использования финансовых ресурсов, но также процесс их образования, что особенно важно, поскольку на стадии формирования финансовых ресурсов, выбора источников их финансирования формируется финансовое положение организации и определяются возможности ее развития. Данное определение наиболее актуально для строительной сферы деятельности, поскольку учитывает особенности финансов строительных организаций.

По сравнению с традиционным определением в предложенной автором формулировке указывается, что неотъемлемым элементом финансовой устой-

чивости является кредитоспособность организации, то есть способность организации в полном объеме и своевременно выплатить долговые обязательства.

Уточнение определения «финансовая устойчивость» организации было осуществлено для более четкого понимания понятия «мониторинг финансовой устойчивости». В исследовании дано такое определение: мониторинг финансовой устойчивости – часть комплексной системы мониторинга финансово-хозяйственной деятельности, система наблюдения, нацеленная на выявление приоритетных направлений сохранения и повышения финансовой устойчивости организации и осуществляемая посредством анализа и оценки абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости, а также определения ликвидности.

Наличие анализа ликвидности в определении финансовой устойчивости объясняется его наличием в качестве одного из компонентов, входящих в авторскую трактовку понятия «финансовая устойчивость».

Его включение обосновывается необходимостью наблюдения за долгосрочными обязательствами, что особенно важно для строительных организаций, поскольку финансирование строительного процесса чаще всего осуществляется за счет долгосрочных источников, которые по срочности оплаты относятся к долгосрочным обязательствам.

Продолжительность производственного цикла обуславливает долгосрочность финансового цикла. Длительный производственный цикл определяет большой удельный вес статьи «незавершенное производство» в общей величине оборотных активов. Отвлечение из оборота значительной части финансовых средств определяет необходимость в использовании заемных источников финансирования.

На основе собственных исследований и результатов, полученных другими авторами в этой области, выявлено, что в строительной отрасли наблюдается высокая доля заемных ресурсов в общей величине финансовых средств и составляет более 60%. Необходимость использования заемных средств обусловлена долгосрочностью вложения капитала, продолжительностью срока окупае-

мости и возврата финансов. Строительную продукцию характеризует высокий уровень капиталоемкости. В процессе строительства требуются крупные материальные, а следовательно, финансовые затраты, в том числе и первоначальные.

Увеличение первоначальных финансовых затрат также происходит в связи с осуществлением подготовительных работ перед возведением объекта. Потребность в наличии больших единовременных вложений объясняется объективной необходимостью привязки строительного объекта к конкретному земельному участку.

Не редко стоимость земельного участка и строящегося объекта сопоставимы, этот факт доказывает необходимость наличия достаточно большого количества финансовых средств у строительной компании [1, с. 3-6].

Выделение особенностей строительных организаций необходимо для разработки методических рекомендаций по проведению мониторинга финансовой устойчивости. Проведенный в работе сравнительный анализ выявил один из недостатков действующей методики определения абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости, который заключается в том, что большое количество схожих по значению и содержанию коэффициентов финансовой устойчивости затрудняет проведение финансового анализа строительной организации.

Для упрощения анализа и сокращения времени на его проведение в исследовании разработана и предложена к использованию регрессивная модель финансовой устойчивости строительной организации. Данная модель позволит компании, функционирующей в строительной сфере, оперативно выявлять тенденции изменения своего финансового положения.

Автором предложен алгоритм контроля ликвидности баланса строительной компании, состоящий из последовательных шагов.

Разработанный алгоритм контроля ликвидности позволяет определить, насколько строительная организация устойчива в финансовом отношении в будущем.

Внедрение разработанного алгоритма в строительных организациях позволило повысить ликвидность и выявить тенденции развития организации, в частности АО «ФСК «Лада-Дом». В результате проверки адекватности выдвинутого экономического подхода было выявлено, что в анализируемой организации отрицательные тенденции, наблюдаемые в отчетном периоде, будут сохраняться.

Результаты данного анализа позволили выявить основные направления повышения ликвидности. Для улучшения финансового состояния в первую очередь необходимо управлять показателями А4 и П4, также необходимо обратить внимание на значения показателей А1 и П1, а также А2 и П2.

Разработанный алгоритм контроля за финансовой устойчивостью и предупреждения кризисной ситуации, позволяет выявить адекватные в данной ситуации, методы повышения финансовой устойчивости и предотвратить банкротство строительной организации.

Результаты проведенного анализа финансовой устойчивости конкретной строительной компании на примере АО «ФСК Лада-Дом» показали, что анализируемая организация имела достаточно средств для поддержания нормального уровня финансовой устойчивости за весь рассмотренный период, в целом произошло повышение финансовой устойчивости в исследуемой строительной организации.

Но несмотря на то, что в процессе исследования получены положительные результаты, были обнаружены отрицательные моменты деятельности организации, для их устранения был разработан ряд мероприятий и представлены расчеты по их экономическому обоснованию. Можно выделить следующие основные мероприятия:

1. АО «ФСК «Лада-Дом» должно контролировать и организовать процесс формирования оборотных средств за счет нормирования и контроля. Предприятию следует уделить внимание процессам оптимизации складских запасов, до такой величины, которая будет способствовать бесперебойному функционированию организации без недостатка необходимых материалов на

складе, но при этом иметь минимальный уровень, чтобы не снизить эффективность использования имеющихся финансовых ресурсов.

2. Для улучшения платежеспособности организации следует продать часть имущества и приобрести его по договору лизинга, вследствие чего улучшаются финансовые показатели деятельности и выявляются дополнительные возможности для привлечения заемных средств.

3. Для уменьшения величины краткосрочной кредиторской задолженности АО «ФСК «Лада-Дом» необходимо предоставить залог для краткосрочного необеспеченного кредита, а также осуществить переоформление краткосрочного кредита с увеличением срока погашения в долгосрочный.

4. Для снижения затрат организации необходимо осуществлять формирование бюджета организации и подобрать поставщика, предлагающего более низкие цены на доставку сырья. В результате появиться возможность для снижения стоимости продукции, что позволит занять на рынке прочную позицию и повысить конкурентоспособность организации.

5. АО «ФСК «Лада-Дом» для улучшения платежеспособности необходимо проводить анализ объектов дебиторской задолженности, который в будущем позволит исключать связи с дебиторами, имеющими высокие риски, выбирать надежных партнеров и оптимизировать работу с ними. Снижения дебиторской задолженности способствует высвобождению у предприятия дополнительных денежных ресурсов, что повышает его платежеспособность.

При составлении предлагаемых мероприятий по укреплению финансовой устойчивости были проанализированы проблемы, устранение которых будут способствовать повышению эффективности управления капиталом. Постоянный анализ дебиторской задолженности позволит в будущем исключить работу с ненадежными дебиторами. Планирование оборотных средств за счет их нормирования и периодического анализа позволит найти внутренние резервы, используемые не эффективно, и с их помощью покрывать коммерческие расходы.

В результате внедрения изложенных мероприятий совокупная прибыль ориентировочно увеличится на 621,6 тыс. руб. Данные мероприятия будут способствовать увеличению объемов продаж и повышению конкурентоспособности предприятия в условиях современного рынка. Расчетные данные по основным направлениям финансовой устойчивости и платежеспособности в результате внедрения предлагаемых мероприятий увеличатся, что окажет положительное влияние на результаты финансовой деятельности предприятия.

Список использованной литературы

1. Распоряжение Правительства РФ от 17.11.2008 N 1662-р (ред. от 08.08.2009) О Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года (вместе с «Концепцией долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года») [Электронный ресурс]. URL: <http://base.consultant.ru/> (дата обращения 01.12.2013).
2. Концепция стратегии социально-экономического развития регионов Российской Федерации до 2020 года. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.forum.economy.samregion.ru> (дата обращения 04.12.2013).
3. Постановление Правительства Самарской области от 09.10.2006 N 129 «О стратегии социально-экономического развития Самарской области на период до 2020 года»
4. Аверина О.И. Оценка финансовой устойчивости предприятий строительной отрасли/ О.И. Аверина, И.С. Мамаева // Вестник Поволжского государственного технологического университета. Серия: Экономика и управление. 2011. № 2. С. 53-62.
5. Аверина О.И. Сравнительный анализ подходов к оценке финансовой устойчивости предприятия (на примере строительной организации) / О.И. Аверина, И.С. Мамаева // Контроллинг. 2009. № 30. С. 78-89.
6. Адамов Н.А. Управление накладными расходами строительной организации // Бухучет в строительных организациях. — 2012.
7. Бакаев, А. С. Финансы организаций [Текст]/ А. С. Бакаев. – М.: Просвещение, 2014. - 620 с.
8. Баннова С.Е. Показатели оценки деятельности организаций, входящих в состав строительного консорциума//Основы экономики управления и права. № 4 (4). 2012. С. 36-39.
9. Борисов, А.Н. Экономика, управление, финансовая устойчивость подрядных организаций территориального строительного комплекса: Монография /

А. Н. Борисов. – Воронеж: Воронежская государственная лесотехническая академия, 2003. – 326 с.

10. Бригхем Ю.Ф. Финансовый менеджмент [Текст] /Бригхем Ю.Ф., Эрхардт М.С. – СПб.: «Притер», 2009.- 960с. – С. 122.

11. Веснин, В. Р. Практический менеджмент предприятий [Текст] / В.Р. Веснин. - М.: Юристъ, 2013. - 395 с.

12. Вишнякова О. Н. Особенности финансового анализа в строительной организации на примере ООО «Стройэкспорт» // Молодой ученый. — 2015. — №11.3. — С. 15-19.

13. Воинов А. С. Особенности анализа финансового состояния строительной организации // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2016. – Т. 6. – С. 21–25. – URL: <http://e-koncept.ru/2016/56040.htm>.

14. Волков, О. И. Экономика предприятия [Текст]/ О.И. Волков.- М.: Инфра-М, 2013.- 289 с.

15. Герасин О.Н., Руднев Р.В. Анализ финансовой устойчивости предприятия строительной отрасли // Научные записки ОрелГИЭТ. 2012. № 2 (6). С. 39-43.

16. Герчикова, И. Н. Менеджмент [Текст]/ И.Н. Герчикова. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013.- 321 с.

17. Голикова, О. С. Ежедневный контроль за движением дебиторской задолженности – залог финансовой устойчивости предприятия // Проблемы и перспективы экономики и управления: материалы междунар. науч. конф. (г. Санкт-Петербург, апрель 2012 г.). — СПб.: Рефоме, 2012. - С. 168-172.

18. Грачев, А.В. Финансовая устойчивость предприятия. Критерии и методы оценки в рыночной экономике / А.В. Грачев. – М.: «Дело и сервис», 2008. – 360 с.

19. Грачев, М. Управление финансами производственных предприятий [Текст]/ М. Грачев. - М.: Дело ЛТД, 2014. - 295 с.

20. Гукасян, Г. М. Экономическая теория [Текст]/ Г. М. Гукасян. - М. : ИНФРА – М., 2013.- 511 с.

21. Еремеев В.В. Скоринговый механизм определения благонадёжности контрагента [Электронный ресурс]. – 2015. – Режим доступа: http://psj.ru/saver_magazines/detail.php?ID=80596.

22. Есембекова, А. Ж. Финансовая безопасность – основа финансовой устойчивости // Проблемы современной экономики: материалы II междунар. науч. конф. (г. Челябинск, октябрь 2012 г.). - Челябинск: Два комсомольца, 2012. - С. 81-83.

23. Ефимова, О.В. Финансовый анализ / О.В. Ефимова. – М.: «Бухгалтерский учет», 2006. – 528 с.

24. Журавлева, Г. П. Экономика [Текст]/ Г. П. Журавлева. - М. : Юрист, 2010. - 289 с.

25. Иваненко Л.В., Петров С.М. Основные проблемы малого и среднего предпринимательства в строительстве и пути их решения//Основы экономики управления и права. № 1 (1). 2012. С. 71-76.

26. Инновационные технологии в управлении финансовыми ресурсами [Текст]: Сборник научных трудов. - Н. Новгород, 2014.- 312 с.

27. Казакова Н.А. Финансовый анализ: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Н.А. Казакова. – М.: Издательство Юрайт. – 2016. – 470 с. – Серия: Бакалавр и магистр. Академический курс..

28. Карташова, Л. В. Управление финансами [Текст]/ Л.В. Карташова. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 318с.

29. Кирчанова, М. Ю. Особенности применения коэффициентов при оценке финансовой устойчивости предприятия // Молодой ученый. - 2013. - №3. - С. 227-229.

30. Киямов, И.К. Обеспечение финансово-экономической устойчивости строительной отрасли / И. К. Киямов. – Казань: Центр инновационных технологий, 2001. – 71 с.

31. Ковалев, В.В. Финансовый анализ: управление капиталом, выбор инвестиций. Анализ отчетности. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 359 с.

32. Кондраков, Н. П. Финансовый менеджмент [Текст]/ Н. П. Кондраков. М.: Финансы и статистика, 2013. – 408 с.
33. Кондраков, Н. П. Финансы [Текст]: учебное пособие / Н. П. Кондраков. – М.: «ИПБ-БИНФА», 2013. – 289 с.
34. Курилова, А.А. Методические указания по выполнению и защите магистерской диссертации / А.А. Курилова. – Тольятти : Изд-во ТГУ, 2014. – 1 электрон. опт. диск.
35. Мельцас Е.О. Состояние строительного комплекса России сегодня // Финансовая жизнь. - 2012. - № 4. - С. 64-66
36. Мельцас Е.О. Финансовая устойчивость или банкротство? // Ученые записки ИМЭИ. - №1 (1). - 2011. - С. 47-51.
37. Мельцас Е.О. Методика прогнозирования финансовой устойчивости интегрированных предпринимательских структур /У Финансовая жизнь. -2011. -№ 3. - С. 54-56.
38. Мельцас Е.О. Влияние дебиторской задолженности на финансовую устойчивость системы потребительской кооперации // РИСК: Ресурсы, Информация, Снабжение, Конкуренция. - 2011. - № 2. - С. 386-388.
39. Мурзин А.Д., Рогова Т.М. Оценка кредитоспособности строительных организаций // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. 2016. № 2 (53). С. 56-62.
40. Никитина, Н., Филатова В. Методы исследования финансового состояния предприятия /Н.Никитина, В.Филатова // Проблемы теории и практики управления. - 2013. - № 4. - с. 25-34.
41. Нитецкий, В. В. Финансовый анализ [Текст]/ В.В. Нитецкий. - М.: «Дело», 2013. - 506 с.
42. Ордян А.Ж. Проблемы обеспечения финансовой устойчивости малых строительных организаций // Горизонты экономики. - 2012 - №3
43. -Павлова, А.П. Финансовый менеджмент. – М.: Инфра-М, 2013. – 351 с.

44. Панибратов, Ю.П. Финансовая устойчивость строительных организаций / Ю.П. Панибратов, Р. А. Силкин. – СПб., 2002. – 86 с.
45. Пуртова, А. Ф. Исследование подходов к определению финансовой устойчивости // Молодой ученый. - 2014. - №15. - С. 200-203.
46. Радионов, Р.А. Финансовый анализ [Текст] /: учеб. пособие / Р.А. Радионов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 639с.
47. Руднев Р.В. Теоретико-методические основы экономического анализа финансово-хозяйственной деятельности строительных организаций // диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук / Ростовский государственный экономический университет. Орёл, 2013.
48. Руднев Р.В. Теоретико-методические основы экономического анализа финансово-хозяйственной деятельности строительных организаций // автореферат дис. ... кандидата экономических наук : 08.00.12 / Ростовский государственный экономический университет. Ростов-на-Дону, 2013.
49. Рыблов В,Д., Мельцас Е.Г. Управление финансовой устойчивостью как важнейшим фактором развития предприятия // Налоги и налоговое планирование. - 2010. - №7. - С. 30-32.
50. Соломатин А.Н. Экономика, анализ и планирование на предприятии торговли: учебник для вузов / А.Н. Соломатин. – СПб.: Питер, 2012. – 560 с.: ил. 4.
51. Хелферт, Э. Техника финансового анализа / Э.Хелферт. – М.: Аудит, 1996 – 663 с.
52. Шевченко А.П. Проблемы развития строительной отрасли России // Модели, системы, сети в экономике, технике, природе и обществе. 2012. № 2 (3). С. 82-86.
53. Шевченко А.П. Формирование механизма устойчивого развития строительной организации/ Шевченко А.П., Котова Л.Г. // Известия высших учебных заведений. Поволжский регион. Общественные науки. 2014. № 1 (29). С. 191-199.

54. Шехова Н.В. Оценка и определение направлений повышения уровня платежеспособности строительных организаций Самарской области/ Шехова Н.В., Барбарская М.Н., Молчанова К.С.// Экономика и управление собственностью. 2015. № 3. С. 58-63.

55. <http://www.consultant.ru/> - Официальный сайт СПП Консультант Плюс

56. <http://www.ladadom.ru/> Официальный сайт финансово-строительной компании АО «Лада-Дом»

57. www.gks.ru/ Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики

58. <http://www.e-disclosure.ru/> Центр раскрытия корпоративной информации

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2015 г.

Организация	Акционерное общество "Финансово-строительная компания "Лада-Дом"	по ОКПО	39943278
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	6320010256
Вид экономической деятельности	капиталовложения в собственность	по ОКВЭД	68.23.3
Организационно-правовая форма / форма собственности	Закртое Акционерное Общество	по ОКФС / ОКФС	12267 16
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384
Местонахождение (адрес)	445030, Самарская обл, Тольятти г., 40 лет Победы ул., дом № 47-А		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	8	12	15
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	42 134	40 424	20 522
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	8 484	7 382	10 598
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	61 964	75 900	97 981
	Прочие внеоборотные активы	1190	171 827	489 790	585 795
	Итого по разделу I	1100	284 517	613 508	715 884
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	190 385	125 375	59 050
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	13 190	20 565	3 131
	Дебиторская задолженность	1230	235 922	281 427	12 873
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	344 809	213 738	13 471
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	11 849	272 885	31 711
	Прочие оборотные активы	1260	1 203 452	970 336	163 905
	Итого по разделу II	1200	1 999 607	1 884 328	284 141
	БАЛАНС	1800	2 284 124	2 497 836	1 000 025

САМАРАСТАТ
Отдел государственной статистики
в г. Тольятти Автозаводский район
31.12.16 *О. Ковалев*

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	30 000	30 000	30 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	4 500	4 500	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	794 835	777 921	877 886
	Итого по разделу III	1300	829 335	812 421	907 886
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	300 998	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	6 900	165 632	1 544
	Итого по разделу IV	1400	310 898	165 632	1 544
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	241	325 101	-
	Кредиторская задолженность	1520	186 331	42 489	11 641
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	36 142	59 845	7 972
	Прочие обязательства	1550	922 177	1 092 548	70 982
	Итого по разделу V	1500	1 143 891	1 519 783	90 595
	БАЛАНС	1700	2 284 124	2 497 836	1 000 025



Руководитель _____
(подпись)

Бартоломеев Вячеслав
Юрьевич
(печатная подпись)

29 марта 2018 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2015 г.

	форма по ОКУД	Коды		
	Дата (число, месяц, год)	01	12	2015
Организация	Акционерное общество "Финансово-строительная компания "Лада-Дом"	0710002		
Идентификационный номер налогоплательщика	по ОКПО	39943276		
Вид экономической деятельности	капиталовложения в собственность	ИНН 6320010256		
Организационно-правовая форма / форма собственности	по ОКВЭД	65.23.3		
Закрытое Акционерное Общество	по ОКФС / ОКФС	12267	16	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
	Выручка	2110	235 809	84 509
	Себестоимость продаж	2120	(66 042)	(35 450)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	170 767	49 059
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(40 814)	(47 041)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	129 953	2 018
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	34 464	8 050
	Проценты к уплате	2330	(118 268)	(18 273)
	Прочие доходы	2340	31 818	168 493
	Прочие расходы	2350	(4 6 975)	(138 724)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	30 850	16 564
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	7 768	18 768
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	10 999	13 318
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(2 4 935)	(35 397)
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	18 914	(5 517)

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.	
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-	
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	(89 948)	
	Совокупный финансовый результат периода	2500	16 914	(86 466)	
	СПРАВОЧНО				
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-	
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-	



Бартоломеев Вячеслав
Юрьевич
(дискриптивная подпись)

29 марта 2016 г.

Отчет об изменениях капитала
за Январь - Декабрь 2015 г.

Организация	Акционерное общество "Финансово-строительная компания "Лада-Дом"	Форма по ОКУД	Коды 0710003		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2015
Вид экономической деятельности	капиталовложения в собственность	по ОКПО	39943278		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Закрытое Акционерное Общество	ИНН	6320010256		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКВЭД	65.23.3		
		по СКОПР / ОКФС	12267	16	
		по ОКЕИ	384		

1. Движение капитала

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Величина капитала на 31 декабря 2013 г.	3100	30 000	-	-	-	877 886	907 886
За 2014 г.							
Увеличение капитала - всего:	3210	-	-	-	-	-	-
в том числе:							
чистая прибыль	3211	X	X	X	X	-	-
пересценка имущества	3212	X	X	-	X	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3213	X	X	-	X	-	-
дополнительный выпуск акций	3214	-	-	-	X	X	-
увеличение номинальной стоимости акций	3215	-	-	-	X	-	X
реорганизация юридического лица	3216	-	-	-	-	-	-

Форма 0710023 с 2

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Уменьшение капитала - всего:	3220	-	-	-	-	(95 465)	(95 465)
в том числе:							
убыток	3221	X	X	X	X	(5 517)	(5 517)
пересценка имущества	3222	X	X	-	X	-	-
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3223	X	X	-	X	(89 948)	(89 948)
уменьшение номинальной стоимости акций	3224	-	-	-	X	-	-
уменьшение количества акций	3225	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3226	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3227	X	X	X	X	-	-
Изменение добавочного капитала	3230	X	X	-	-	-	X
Изменение резервного капитала	3240	X	X	X	4 500	(4 500)	X
Величина капитала на 31 декабря 2014 г.	3200	30 000	-	-	4 500	777 921	812 421
За 2015 г.							
Увеличение капитала - всего:	3310	-	-	-	-	16 914	16 914
в том числе:							
чистая прибыль	3311	X	X	X	X	16 914	16 914
пересценка имущества	3312	X	X	-	X	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3313	X	X	-	X	-	-
дополнительный выпуск акций	3314	-	-	-	X	X	-
увеличение номинальной стоимости акций	3315	-	-	-	X	-	X
реорганизация юридического лица	3316	-	-	-	-	-	-
Уменьшение капитала - всего:	3320	-	-	-	-	-	-
в том числе:							
убыток	3321	X	X	X	X	-	-
пересценка имущества	3322	X	X	-	X	-	-
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3323	X	X	-	X	-	-
уменьшение номинальной стоимости акций	3324	-	-	-	X	-	-
уменьшение количества акций	3325	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3326	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3327	X	X	X	X	-	-
Изменение добавочного капитала	3330	X	X	-	-	-	X
Изменение резервного капитала	3340	X	X	X	-	-	X
Величина капитала на 31 декабря 2015 г.	3300	30 000	-	-	4 500	794 835	829 335

2. Корректировки в связи с изменением учетной политики и исправлением ошибок

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2013 г.	Изменения капитала за 2014 г.		На 31 декабря 2014 г.
			за счет чистой прибыли (убытка)	за счет иных факторов	
Капитал - всего					
до корректировок	3400	907 886	(95 465)	-	812 421
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3410	-	-	-	-
исправлением ошибок	3420	-	-	-	-
после корректировок	3500	907 886	(95 465)	-	812 421
в том числе:					
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток):					
до корректировок	3401	877 886	95 465	(195 430)	777 921
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3411	-	-	-	-
исправлением ошибок	3421	-	-	-	-
после корректировок	3501	877 886	95 465	(195 430)	777 921
до корректировок	3402	-	-	-	-
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3412	-	-	-	-
исправлением ошибок	3422	-	-	-	-
после корректировок	3502	-	-	-	-

Форма 0710023 с 4

3. Чистые активы

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
Чистые активы	3600	829 335	812 421	907 886



Руководитель

(подпись)

Бартоломеев Вячеслав

Юрьевич

(расшифровка подписи)

29 марта 2016 г.

Расчет стоимости чистых активов

Акционерное общество "Финансово-строительная компания "Пада-Дом"
(наименование организации)

Наименование показателя	Код строки бухгалтерского баланса	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
Активы				
Нематериальные активы	1110	8	12	15
Результаты исследований и разработки	1120	-	-	-
Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
Основные средства	1150	42 134	40 424	20 522
Доходные вложения в материальные ценности	1160	8 484	7 382	10 588
Финансовые вложения долгосрочные	1170	-	-	-
Отложенные налоговые активы	1180	61 964	75 900	87 981
Прочие внеоборотные активы	1190	171 827	489 790	586 798
Запасы	1210	190 385	125 378	59 050
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	13 190	20 565	3 131
Дебиторская задолженность*	1230	235 822	261 427	12 873
Финансовые вложения краткосрочные	1240	344 809	213 738	13 471
Денежно средства и денежные эквиваленты	1250	11 849	272 885	31 711
Прочие оборотные активы	1260	1 203 452	970 338	163 806
ИТОГО активы	-	2 284 124	2 487 836	1 000 825
Пассивы				
Заемные средства долгосрочные	1410	300 998	-	-
Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
Оценочные обязательства долгосрочные	1430	-	-	-
Прочие обязательства долгосрочные	1450	9 800	165 632	1 544
Заемные средства краткосрочные	1510	241	325 101	-
Кредиторская задолженность	1520	185 331	42 488	11 841
Оценочные обязательства краткосрочные	1540	36 142	59 545	7 972
Прочие обязательства краткосрочные	1550	922 177	1 082 548	70 982
ИТОГО пассивы	-	1 454 789	1 685 415	92 139
Стоимость чистых активов	-	829 335	812 421	907 886

* - За исключением задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

Бухгалтерский баланс

на 31 декабря 2015 г.

						Коды
	Форма по ОКУД					0710001
	Дата (число, месяц, год)					31 12 2015
Организация Акционерное общество "ДСК"	по ОКПО					05763501
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН					2466000401
Вид экономической деятельности	по ОКВЭД					45.21.1
Организационно-правовая форма / форма собственности Непубличные акционерные общества	по ОКОПФ / ОКФС					12267 16
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ					384
Местонахождение (адрес) 660049, Красноярский край, Красноярск г, Мира пр-кт, Дом № 18						

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	1 113 850	1 500 917	889 080
5200	в том числе:				
	Основные средства в организации	1151	27 142	38 504	46 282
	Приобретение земельных участков	1152	794	794	794
5240	Строительство объектов основных	1153	957 843	1 338 600	748 298
5400	Строительные материалы	1154	81 610	55 583	25 954
5510	Авансы	1155	46 461	67 436	67 752
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	65
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	1 113 850	1 500 917	889 146
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5400	Запасы	1210	99 372	106 096	87 187
	в том числе:				
	Материалы	1211	7 154	8 755	7 954
	Товары	1212	92 218	97 341	79 232
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
5510	Дебиторская задолженность	1230	244 691	375 366	494 541
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	1231	-	-	-
	Расчеты с покупателями и заказчиками	1232	198 810	345 221	474 531
	Расчеты по налогам и сборам	1233	262	3 143	18
	Расчеты по социальному	1234	-	-	-
	Расчеты с подотчетными лицами	1235	12 161	18 535	11 248
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	1236	33 458	8 467	8 744
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	9 789	-	-
	в том числе:				
	Догвора долевого	1241	9 789	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	9 708	14 057	3 352
	в том числе:				
	Касса организации	1251	633	850	159
	Расчетные счета	1252	9 075	13 207	3 193
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	363 560	495 518	585 080
	БАЛАНС	1600	1 477 410	1 996 435	1 474 225

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	207	207	207
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	12 467	12 467	12 485
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	320 022	311 185	222 899
	Итого по разделу III	1300	332 696	323 859	235 591
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	-
5560	Кредиторская задолженность	1520	1 144 715	426 190	550 071
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	1521	189 837	370 432	508 126
	Расчеты с покупателями и заказчиками	1522	-	450	-
	Расчеты по налогам и сборам	1523	4 186	5 668	4 881
	Расчеты по социальному	1524	4 981	5 303	3 200
	Расчеты с персоналом по оплате труда	1525	8 989	4 448	3 836
	Расчеты с подотчетными лицами	1526	87	92	148
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	1527	29 494	39 798	29 880
	Расчеты с прочими кредиторами		907 141	-	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	1 246 387	688 563
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	1 144 715	1 672 577	1 238 634
	БАЛАНС	1700	1 477 410	1 996 435	1 474 225

Руководитель _____
(подпись)

**Гельфанд Борис
Яковлевич**
(расшифровка подписи)

30 марта 2016 г.