

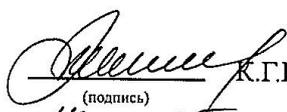


МОСКОВСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ С.Ю. ВИТТЕ

Факультет: Экономика и финансов
 Кафедра: Финансов и кредита
 Специальность/направление:
 Финансы и кредит

Допустить к защите

Заведующий кафедрой
 "Финансов и кредита"


 (подпись) К.Г.Буневич
 «14» 05 2015 г.

ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

Студента Гришановой Виктории Викторовны
 На тему: Улучшение финансового состояния предприятия

Количество слов в работе 14725

Руководитель выпускной квалификационной работы
 доцент, к.э.н. Буневич К. Г.

Студент 
 (подпись)

«14» мая 2015 г.



Москва 2015 г.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
Глава 1. Финансовое состояние предприятия и методы его улучшения.....	6
1.1. Сущность и содержание финансового состояния предприятия.....	6
1.2. Показатели оценки финансового состояния предприятия	9
1.3. Факторы, определяющие устойчивое финансовое состояние предприятия.....	17
Глава 2. Оценка финансового состояния ОАО «СТРОЙМОНТАЖ».....	25
2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия ОАО «СТРОЙМОНТАЖ».....	25
2.2. Анализ финансового состояния и ОАО «СТРОЙМОНТАЖ».....	29
2.3. Анализ имущественного состояния ОАО «СТРОЙМОНТАЖ».....	40
2.4. Анализ уровня финансовой устойчивости ОАО «СТРОЙМОНТАЖ».....	43
2.5. Анализ структуры капитала ОАО «СТРОЙМОНТАЖ».....	47
Глава 3. Мероприятия по улучшению финансового состояния ОАО «СТРОЙМОНТАЖ».....	57
3.1. Формирование политики привлечения заемных средств	57
3.2. Прогноз бюджета денежного потока и структуры капитала ОАО «СТРОЙМОНТАЖ».....	59
3.3. Мероприятия по формированию политики привлечения собственных и заемных средств по улучшению финансового состояния ОАО «СТРОЙМОНТАЖ».....	64
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	70
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	76

Введение.

Результаты в любой сфере бизнеса зависят от наличия и эффективности использования финансовых ресурсов, которые приравниваются к «кровеносной системе», обеспечивающей жизнедеятельность предприятия. Поэтому забота о финансах является отправным моментом и конечным результатом деятельности любого субъекта хозяйствования. В условиях рыночной экономики эти вопросы имеют первостепенное значение. Выдвижение на первый план финансовых аспектов деятельности субъектов хозяйствования, возрастание роли финансов является характерной чертой и тенденцией во всем мире.

Профессиональное управление финансами неизбежно требует глубокого анализа, позволяющего более точно оценить неопределенность ситуации с помощью современных количественных методов исследования. В связи с этим существенно возрастает приоритетность и роль финансового анализа, основным содержанием которого является комплексное системное изучение финансового состояния предприятия и факторов его формирования с целью оценки степени финансовых рисков и прогнозирования уровня доходности капитала. Финансовый анализ делится на внутренний и внешний. Они существенно отличаются по своим целям и содержанию.

Внутрифирменный финансовый анализ – это процесс исследования механизма формирования, размещения и использования капитала с целью поисков резервов укрепления финансового состояния, повышения доходности и наращивания собственного капитала субъекта хозяйствования. Внешний финансовый анализ представляет собой процесс исследования финансового состояния субъекта хозяйствования с целью прогнозирования степени риска инвестирования капитала и уровня

его доходности. Наиболее целесообразно начинать анализ финансового состояния с изучения формирования и размещения капитала предприятия, оценки качества управления его активами и пассивами, определения операционного и финансового рисков.

Изучая проблемы улучшения финансового состояния предприятия можно сформировать оптимальную структуру и наращивание производственного потенциала предприятия, а также финансирование текущей хозяйственной деятельности.

Когда предприятие расширяется, ему необходим капитал. Заемные средства имеют два существенных преимущества. Во-первых, выплачиваемые проценты вычитаются при расчете налога, что снижает фактическую стоимость займа. Во-вторых, те, кто предоставляют заем, получают фиксированный доход, и акционеры не должны делиться с ними прибылью, если предприятие окажется успешным. Однако у заемных средств есть и недостатки. Во-первых, чем выше коэффициент задолженности, тем рискованнее предприятие, а, следовательно, выше стоимость для фирмы и заемных средств, и собственного капитала. Во-вторых, если компания переживает, тяжелые времена и ее операционной прибыли не хватает для покрытия расходов на выплату процентов, акционеры сами должны будут восполнить дефицит, а если они не смогут этого сделать, компания будет объявлена банкротом.

Поэтому компании, у которых прибыль и операционные потоки денежных средств неустойчивы, должны ограничивать привлечение заемного капитала. С другой стороны, те компании, у которых денежные потоки более стабильны, могут свободнее привлекать заемное финансирование. Именно поэтому необходимо решить вопрос об оптимальной структуре капитала.

Чтобы обосновать проблематику и актуальность данного вопроса, объектом дипломного проекта было выбрано предприятие ООО

«СТРОЙМОНТАЖ», а предметом – формирование оптимальной структуры капитала.

Целью дипломного проекта является изучение структуры капитала предприятия ООО «СТРОЙМОНТАЖ», разработка рекомендаций по улучшению, эффективному управлению финансами и политики привлечения заёмных средств.

Основные задачи дипломной работы состоят в следующем:

1. изучить сущность, понятие и роль финансов на предприятии;
2. рассмотреть особенности формирования капитала в строительной отрасли;
3. обосновать методику управления структурой капитала в организации ООО «СТРОЙМОНТАЖ»;
4. провести детализированный анализ финансового состояния ООО «СТРОЙМОНТАЖ»;
5. разработать практические рекомендации по эффективному управлению финансами предприятия ООО «СТРОЙМОНТАЖ».
6. разработать политику привлечения заёмных средств на примере ООО «СТРОЙМОНТАЖ».

Основными материалами для исследования являются научные работы и исследования по данной теме Барканова М.И., канд. экон. наук, докторанта МГСУ, Ковалева В.В., Гиляровского Л.Т., Вехоревой А.А., Шеремета А.Д., Негашева Е.В. и других авторов, а также нормативно-правовая база, бухгалтерская и годовая отчётность объекта исследования.

Объектом исследования в дипломном проекте выбрано предприятие ООО «СТРОЙМОНТАЖ» - яркий представитель строительной индустрии. Ускоренные темпы экономического подъема и возрождения промышленности в России потребовали расширения видов деятельности и диапазона применения делового потенциала предприятия. Интересным для

исследования является то, что на предприятии ООО «СТРОЙМОНТАЖ» внедрены передовые методы ведения бухгалтерского и управленческого учета, постоянно повышается уровень их организации, что оптимизирует отношения с заказчиками, кредитными структурами и налоговыми органами. Строительные участки ООО «СТРОЙМОНТАЖ» оснащены специальной строительной техникой, укомплектованных высококвалифицированным персоналом, способным автономно выполнять практически весь объем работ по строительству и реконструкции зданий и сооружений, их отделке и комплексному оснащению. Необходимо помнить, что для устойчивого роста на рынке недвижимости собственникам, пользователям и инвесторам необходимо действовать в соответствии с меняющимися требованиями законодательства и рыночной конъюнктуры, а также решить одну из главных своих задач – задачу оптимизации структуры капитала.

Исследование в дипломной работе проводилось на основе следующих методов: балансового, коэффициентного, экономико-статистического и метода прогнозирования.

1. Финансовое состояние предприятия и методы его оценки.

1.1. Сущность и содержание финансового состояния предприятия.

Финансовое состояние предприятия – это экономическая категория, отражающая состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъекта хозяйствования к саморазвитию на фиксированный момент времени. Другими словами – это совокупность показателей, отражающих его способность погасить свои долговые обязательства.

Одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия - стабильность его деятельности в свете долгосрочной

перспективы. Она связана с общей финансовой структурой предприятия, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов. [28]

Финансовое состояние может иметь абсолютную финансовую устойчивость, нормальную финансовую устойчивость, быть неустойчивым и кризисным.

Абсолютная финансовая устойчивость характеризуется тем, что все запасы предприятия покрываются собственными оборотными средствами, т.е. организация не зависит от внешних кредиторов, отсутствием неплатежей и причин их возникновения, отсутствием нарушений внутренней и внешней финансовой дисциплины. Такая ситуация встречается крайне редко. Более того, она вряд ли может рассматриваться как идеальная, поскольку означает, что руководство компании не умеет, не желает, или не имеет возможности использовать внешние источники средств для основной деятельности.

Нормальная финансовая устойчивость характеризуется тем, что предприятие использует для покрытия запасов помимо собственных оборотных средств также и долгосрочные привлеченные средства. Такой тип финансирования запасов является «нормальным» с точки зрения финансового менеджмента. Нормальная финансовая устойчивость является наиболее желательной для предприятия. Для покрытия запасов используются нормальные источники покрытия, т.е. собственные оборотные средства, долгосрочные привлеченные средства и расчеты с кредиторами за товар.

Неустойчивое финансовое положение характеризуется нарушением платежеспособности, при котором сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов. Наличие нарушений финансовой дисциплины (задержки в оплате труда, использование временно свободных собственных средств резервного фонда и фондов экономического стимулирования и пр.), перебои в поступлении денег на расчетные счета и платежах, неустойчивая рентабельность, невыполнение финансового плана, в том числе по прибыли.

Кризисное финансовое состояние - это состояние, при котором предприятие находится на грани банкротства, т.к. денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже его кредиторской задолженности и просроченных ссуд.

Финансовое состояние предприятия, его устойчивость и стабильность зависят от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности.

Если поставленные задачи в перечисленных видах деятельности успешно реализовываются, это положительно влияет на финансовое результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Вместе с тем, финансовое состояние – это важнейшая характеристика экономической деятельности предприятия во внешней среде. Оно определяет конкурентоспособность предприятия, его потенциал в деловом сотрудничестве, оценивает, в какой степени гарантированы экономические интересы самого предприятия и его партнеров по финансовым и другим отношениям. К примеру, финансовое состояние является главным критерием для банков при решении вопроса о целесообразности выдачи ему кредита, под какие проценты и на какой срок.

Следовательно, устойчивое финансовое состояние является итогом грамотного, умелого управления всем комплексом факторов, определяющих результаты хозяйственной деятельности предприятия.

Устойчивое финансовое положение, в свою очередь, оказывает положительное влияние на выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами. Поэтому финансовая деятельность, как составная часть хозяйственной деятельности, должна быть направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнения расчетной дисциплины, достижения рациональных пропорций собственного и заёмного капитала и наиболее эффективное его использование.

Управление финансовым состоянием предприятия включает следующие блоки:

- 1) Управление имущественным положением и структурой капитала:
 - а) управление размещением капитала,
 - б) управление источниками формирования капитала.
- 2) Управление эффективностью и интенсивностью использования капитала:
 - а) управление рентабельностью капитала,
 - б) управление оборачиваемостью капитала.
- 3) Управление финансовой устойчивостью и платежеспособностью:
 - а) управление финансовой устойчивостью,
 - б) управление ликвидностью и платежеспособностью.

1.2. Показатели оценки финансового состояния предприятия.

Показатели оценки финансового состояния предприятия разделяются на две категории: объемные и относительные. Относительные показатели называются финансовыми коэффициентами или финансовыми отношениями.

Финансовые показатели характеризуют пропорции между различными статьями отчетности. Достоинствами финансовых коэффициентов являются простота расчетов и элиминирования влияния инфляции.

Различные показатели находятся в связи друг с другом и отражают взгляд только с одной из нескольких возможных точек зрения на предприятие. Поэтому говорят о системе финансовых показателей. Среди объемных показателей деятельности предприятия используются:

- 1) валюта баланса,
- 2) собственный или оплаченный уставный капитал предприятия,
- 3) чистые активы предприятия,

- 4) объем продаж за период,
- 5) объем прибыли за период,
- 6) денежный поток за период,
- 7) структура денежного потока по видам деятельности.

Финансовые коэффициенты разделяются на несколько групп показателей:

- 1) платёжеспособности,
- 2) ликвидности,
- 3) рентабельности,
- 4) деловой активности,
- 5) финансовой устойчивости.

Показатели анализа ликвидности делятся на: ликвидность активов, ликвидность баланса и ликвидность предприятия.

Под ликвидностью активов понимается способность их превращаться в денежные средства. Чем меньше требуется времени для трансформации данного актива в денежную наличность, тем выше его ликвидность. При этом следует различать понятие ликвидности совокупных активов как возможности их быстрой реализации при банкротстве и самоликвидации предприятия, и понятие ликвидности оборотных активов как прохождение соответствующих стадий операционного цикла, прежде чем принять денежную форму. Именно ликвидность оборотных активов обеспечивает текущую платёжеспособность.

Под ликвидностью баланса понимается степень покрытия долговых обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения платёжных обязательств. Качественное отличие этого понятия от ликвидности активов в том, что ликвидность баланса отражает меру согласованности объемов и ликвидности активов с размерами и сроками погашения обязательств, в то время как ликвидность активов определяется безотносительно к пассиву баланса.

Ликвидность организации - более общее понятие, чем ликвидность баланса.

При анализе ликвидности баланса проводится сравнение активов, сгруппированных по степени их ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения.

Активы группируются по степени убывания ликвидности с разделением на следующие группы:

Первая группа (А1) - наиболее ликвидные активы. К ним относятся денежные средства предприятий и краткосрочные финансовые вложения.

Вторая группа (А2) - быстро реализуемые активы (дебиторская задолженность со сроками погашения в отчетном периоде и прочие активы).

Третья группа (А3) - медленно реализуемые активы (к ним относятся оборотные активы за минусом готовой продукции и товаров отгруженных). Производственные запасы и незавершенное производство находятся в самом начале производственного цикла, поэтому переход их в денежную форму потребует значительно больший срок.

Четвертая группа (А4) - труднореализуемые активы, куда входят основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, незавершенное строительство.

Пассивы группируются по степени срочности погашения обязательств.

Первая группа (П1) - наиболее краткосрочные обязательства. К ним относятся статьи «Кредиторская задолженность» и «Прочие краткосрочные обязательства».

Вторая группа (П2) - среднесрочные обязательства. К ним относятся краткосрочные кредиты банка.

Третья группа (П3) - долгосрочные пассивы. К ним относятся долгосрочные кредиты и заемные средства.

Четвертая группа (П4) - постоянные пассивы. К ним относятся собственный акционерный капитал, находящийся постоянно в распоряжении предприятия.

При определении ликвидности баланса группы актива и пассива сопоставляются между собой. Условия абсолютной ликвидности баланса:

$$A1 > П1; A2 > П2; A3 > П3; A4 < П4;$$

Говоря о ликвидности предприятия, имеют в виду наличие у него оборотных средств в размере теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств, хотя бы и с нарушением сроков погашения, предусмотренных контрактами. [26]

Коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия - это система показателей, которые характеризуют структуру используемого капитала предприятия с позиции степени финансового риска, а также стабильности развития в будущем. Основные коэффициенты финансовой устойчивости:

1) Коэффициент соотношения заемных и собственных средств.

$$K_{сзс} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}} \quad (1.1)$$

Этот коэффициент дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости. Показывает, сколько единиц привлеченных средств приходится на каждую единицу собственных. Рекомендуемое значение данного коэффициента - $< 0,7$.

2) Коэффициент автономии.

$$K_a = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Активы}} \quad (1.2)$$

Характеризует независимость предприятия от заемных средств и показывает долю собственных средств в общей стоимости всех средств предприятия. Чем выше значение данного коэффициента, тем финансово устойчивее, стабильнее и более независимо от внешних кредиторов предприятие.

3) Коэффициент маневренности собственного капитала.

$$K_{мск} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Собственный капитал}} \quad (1.3)$$

Показывает, какая часть собственного оборотного капитала находится в обороте. Коэффициент должен быть достаточно высоким, чтобы обеспечить гибкость в использовании собственных средств. Рекомендуемое значение коэффициента 0,2 - 0,5.

4) Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования.

$$K_{оокси} = \frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}} \quad (1.4)$$

Показывает наличие у предприятия собственных средств, необходимых для его финансовой устойчивости. Рекомендуемое значение коэффициента $\geq 0,1$.

Анализ устойчивости финансового состояния на ту или иную дату позволяет выяснить, насколько правильно предприятие управляло финансовыми ресурсами в течение периода, предшествующего этой дате.

Коэффициенты, используемые для анализа платежеспособности предприятия:

1) Коэффициент текущей ликвидности.

$$K_{тл} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные долговые обязательства}} \quad (1.5)$$

Для нормального функционирования компании и сохранения своих инвестиций значение коэффициента текущей ликвидности должно быть ≥ 2 .

2) Коэффициент промежуточной ликвидности.

$$K_{пл} = \frac{\text{Денежные ср} - \text{ва} + \text{Краткосрочные фин. влож.} + \text{Дебит. задолж.}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (1.6)$$

Значение коэффициента должно быть $\geq 0,7-0,8$.

3) Коэффициент абсолютной ликвидности.

$$K_{ал} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные фин. вложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (1.7)$$

Коэффициент должен быть $\geq 0,1-0,2$.

4) Собственный оборотный капитал = дебиторская задолженность + запасы

товарно – материальных ценностей – кредиторская задолженность.

5) Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

$$K_{ococ} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Оборотные активы}} \quad (1.8)$$

Нормальное значение коэффициента $\geq 0,1$.

6) Коэффициент манёвренности собственного капитала.

$$K_{мск} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Собственный капитал}} \quad (1.9)$$

Рекомендуемое значение $\geq 0,5$.

7) Доля оборотных средств в активах. Рассчитывается как соотношение оборотных средств и активов.

8) Доля собственных оборотных средств в покрытии запасов.

Рассчитывается как соотношение собственного оборотного капитала и запасов.

9) Коэффициент покрытия запасов.

$$K_{пз} = \frac{\text{Собствен. капит.} + \text{Долгоср. обязательства} - \text{Внеоборот. активы}}{\text{Запасы}} \quad (1.10)$$

Показатели рентабельности:

1) Рентабельности продаж.

$$P_n = \frac{Pr}{B} \times 100\% \quad (1.11)$$

где: P_n – рентабельность продаж;

Pr – прибыль от продаж;

B – выручка.

Позволяет определить, сколько прибыли компания имеет с каждого рубля выручки от реализации товаров, работ или услуг. Данный показатель рассчитывают как в целом, так и по отдельным товарным позициям.

2) Рентабельности прямых затрат.

$$P_{пз} = \frac{Пб}{С} \times 100\% (1.12)$$

где: $P_{пз}$ – рентабельность прямых затрат;

$Пб$ – балансовая прибыль;

$С$ – себестоимость.

Характеризует эффективность затрат, т.е. какую прибыль получает компания с каждого рубля понесенных прямых затрат.

3) Рентабельность капитала.

$$P_{к} = \frac{Пч}{К} \times 100\% (1.13)$$

где: $P_{к}$ – рентабельность капитала;

$Пч$ – чистая прибыль;

$К$ – капитал.

4) Рентабельности чистых активов.

$$P_{ча} = \frac{Пч}{\Sigma ЧА} \times 100\% (1.14)$$

где: $P_{ча}$ – рентабельность чистых активов;

$ЧА$ – чистые активы.

5) Рентабельности текущих активов.

$$P_{та} = \frac{Пч}{ТА} \times 100\% (1.15)$$

где: $P_{та}$ – рентабельность текущих активов;

$ТА$ – текущие активы.

6) Коэффициент рентабельности активов.

$$P_{а} = \frac{Пч}{ВБс.г.} \times 100\% (1.16)$$

где: $P_{а}$ – рентабельность активов;

$ВБс.г.$ – среднегодовая валюта баланса.

7) Рентабельности собственного капитала.

$$P_{ск} = \frac{Пч}{СК} \times 100\% (1.17)$$

Деловая активность предприятия в финансовом аспекте проявляется прежде всего в скорости оборота его средств.

Не существует каких-то единых нормативных критериев для рассмотренных показателей. Они зависят от многих факторов: отраслевой принадлежности предприятия, принципов кредитования, сложившейся структуры источников средств, оборачиваемости оборотных средств, репутации предприятия и др. Поэтому приемлемость значений этих коэффициентов, оценка их динамики и направлений изменения могут быть установлены только в результате сопоставления по группам. [22]

В свою очередь со стороны государства (исполнения налоговых обязательств предприятием) важен ответ на вопрос: способно ли предприятие к уплате налогов. Поэтому с точки зрения налоговых органов финансовое положение характеризуется следующими показателями:

- 1) балансовая прибыль;
- 2) рентабельность активов (равна балансовая прибыль в процентах к стоимости активов);
- 3) рентабельность реализации (равна балансовая прибыль в процентах к выручке от реализации);
- 4) балансовая прибыль на 1 рубль средств на оплату труда.

Для получения целостной оценки предприятия различные объемные показатели и финансовые коэффициенты объединяются в комплексные (составные) показатели финансового состояния.

Анализ финансового состояния предприятия может осуществляться так же графическим и табличным способами. Информационной базой анализа являются финансовые данные финансовой отчетности.

Графический способ финансового анализа позволяет оценить финансовое состояние как предприятия в целом, так и отдельных объектов финансового анализа. Он осуществляется с помощью графического отображения в относительных или абсолютных величинах показателей финансовой отчетности на балансограмме на начало и конец анализируемого периода для последующей оценки финансового состояния предприятия в

прошлом и настоящем, а также прогнозирования финансового состояния в будущем. Проведению финансового анализа предприятия графическим способом предшествуют выбор шкалы балансограммы и определение границ нанесения отобранных величин финансовых показателей на балансограмму. Для определения границ наносимых на балансограмму величин финансовых показателей рассчитываются нарастающие итоги величин показателей.

1.3. Факторы, определяющие устойчивое финансовое состояние предприятия.

Существует мнение, что «финансовая устойчивость приобретает особый статус как «ядро» обеспечения устойчивости системы (хозяйствующего субъекта) в целом».

Многие исследователи также называют финансовую устойчивость главным компонентом общей устойчивости предприятия, элементом, имеющим решающее значение для экономического состояния организации в целом. Исследователи определяют понятие как такое состояние финансовых ресурсов, их перераспределения и использования, когда обеспечивается развитие организации на основе собственных финансовых ресурсов и рост капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня финансового риска. Однако в современных условиях функционирования рыночной экономики данное определение не учитывает тот факт, что финансовая устойчивость поддается многостороннему количественному определению и может регулироваться.

Соотношение стоимости запасов и величин собственных и заемных источников их формирования – один из важнейших факторов устойчивости финансового состояния предприятия. Степень обеспеченности запасов источниками формирования выступает в качестве причины той или иной

степени текущей платежеспособности (или неплатежеспособности) организации. [33]

Для достижения и поддержания финансовой устойчивости необходимо достигнуть определенного уровня прибыли относительно вложенного капитала, т.е. рентабельность или прибыльность.

Таким образом, финансовая устойчивость предприятия - это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска. [30]

Задача предприятия - привести в соответствие различные параметры финансовой устойчивости коммерческой организации и общий уровень риска.

Параметры финансовой устойчивости формируются под влиянием совокупности факторов. В экономической литературе присутствуют разнообразные группировки факторов, воздействующих на финансовое состояние организации: количественные и качественные, внутренние и внешние, имеющие краткосрочный и долгосрочный характер и другие. Различия в группировках факторов, оказывающих влияние на финансовое состояние организации, у разных авторов объясняются задачами конкретных исследований, а также зависимостью от выбранного классификационного признака. Например, в одних экономических исследованиях рассматриваются группировки на основе разнообразных классификационных признаков: по месту возникновения - внешние и внутренние, по важности результата - основные и второстепенные, по структуре - простые и сложные, по времени действия - постоянные и переменные.

В других, исследуются, в основном, внутренние факторы финансовой устойчивости, как: состав активов и пассивов, состав затрат и состав

источников их финансирования, показатели доходности, ликвидности, платежеспособности и другие, то есть факторы зависящие от деятельности хозяйствующего субъекта, на которые он имеет возможность влиять, корректировать их воздействие и в определенной мере управлять ими. [12]

В связи с тем, что организация является, с одной стороны, объектом экономических отношений, а с другой, - их субъектом, разделение факторов финансовой устойчивости на внутренние и внешние представляется наиболее полным. Определенный в соответствии с данной группировкой состав факторов можно также перегруппировывать в соответствии с другими классификационными признаками.

Можно предложить группировку факторов, влияющих на параметры финансовой устойчивости, на внешние и внутренние в зависимости от места возникновения. Внутренними факторами финансовой устойчивости являются существенные причины, обстоятельства, условия, влияющие на финансовое состояние организации, которые формируются внутри организации. Внешние факторы финансовой устойчивости - процессы, не зависящие от деятельности организации.

В зависимости от сферы воздействия внутренние факторы можно подразделить на операционные и финансово-экономические факторы. При рассмотрении внутренних операционных факторов, необходимо отметить, что ключевым является выбор стратегии развития организации, то есть установление целей, задач, определение основных направлений развития и анализ возможностей для достижения данных целей.

Выбор стратегии во многом будет определяться внешними факторами, а также возможностями организации на начальном этапе. На основе выбранной стратегии необходимо разработать перечень практических мероприятий и действий, направленных на достижение поставленных целей. От правильно выбранного состава выпускаемой продукции, работы или

услуги также может зависеть успех или неуспех фирмы в конкурентной борьбе. Выбранная стратегия производственного развития будет оказывать воздействие на следующие параметры финансовой устойчивости: объем финансовых ресурсов, деловую активность, рентабельность и ликвидность. Например, выбор стандартизированного продукта может привести к сокращению издержек производства, сроков исследовательского процесса, к возможности использования типового оборудования, осуществления сбыта через стандартную сбытовую сеть. Альтернативным подходом может стать выбор нового или нестандартного продукта и, таким образом, получение «преимущества первого хода», когда получается максимальная прибыль и привлекается максимальное количество потребителей в течение определенного краткосрочного периода.

При этом большое значение имеют величина и структура издержек производства, так как до начала производства новой или дополнительной производственной линии на этапе планирования организации необходимо четко определить предполагаемую прибыль, то есть основной показатель эффективной работы коммерческой организации в рыночной экономике. Часть факторов производства, используемых организацией постоянно, независимо от объемов производства, носят название постоянных. Затраты, величина которых зависит от объемов выпускаемой продукции, прочих факторов выработки, называются переменными. Соотношение постоянных и переменных издержек имеет большое значение при планировании показателей деятельности организации. Так, например, при увеличении объемов производства сокращаются средние постоянные издержки на единицу продукции и может увеличиваться прибыль организации.

Состав и структура основных производственных фондов оказывают воздействие на такие параметры финансовой устойчивости как рентабельность, деловая активность, ликвидность. От степени износа основных фондов зависит производственный потенциал коммерческой

организации, а также конкурентоспособность выпускаемой продукции (работ, услуг).

Удачно разработанная маркетинговая политика фирмы может привести организацию к правильному описанию рынка сбыта своего товара, разбиению его на сегменты, оценке предпочтений и запросов покупателей, корректному определению цены и количества товара, продвижению товара на рынке, разработке успешной рекламной кампании и, как итог, к устойчивому положению организации на рынке производимого товара. Маркетинговая политика оказывает влияние на многие параметры финансовой устойчивости, однако наибольшее на ликвидность, деловую активность, рентабельность и наличие финансовых ресурсов. Другим важным фактором, оказывающим воздействие на все параметры финансовой устойчивости, является наличие квалифицированного управленческого состава, способного адекватно реагировать на изменяющуюся внешнюю среду и принимать стратегически и тактически верные решения.

Комплексным фактором, характеризующим финансовое состояние предприятия и оказывающим влияние на рассматриваемые параметры финансовой устойчивости, является чувствительность к внутренним рискам. При этом можно условно разделить внутренние риски на производственные, коммерческие и финансовые. Следует отметить, что для устойчивого развития необходимо иметь допустимый уровень внутреннего риска, под которым понимается угроза потери прибыли или части прибыли. При планировании деятельности организации и принятии стратегических или тактических решений на предприятии следует учитывать и стадию жизненного цикла данного предприятия - фактор, оказывающий воздействие на разные параметры финансовой устойчивости. Так, например, при возникновении организация более чувствительна к рискам, в ней еще не сформировались отлаженные финансово-операционные механизмы. На этой

стадии возможно установление таких целей, как завоевание доли рынка, организация производственного процесса в целом. При этом организация может нести убытки, однако в долгосрочной перспективе отсутствие прибыли или ее отрицательная величина на начальном этапе необязательно отрицательно повлияют на финансовую устойчивость организации.

Управление финансовой устойчивостью предполагает комплексное управление текущими активами и текущими пассивами, или управление «работающим» капиталом. [31]

Состав и структура активов и пассивов имеют важное значение для определения финансовой устойчивости. В отношении активов важны такие характеристики как ликвидность, доходность и рискованность, а также размер и структура оборотных средств, величина запасов и прочие. Также важно соотношение собственного и заемного капитала.

Для финансового обеспечения воспроизводственного процесса и для расширенного воспроизводства необходимо иметь достаточное количество финансовых ресурсов. При этом большое значение имеет не только объем финансовых ресурсов, но и их качественный состав. Для повышения финансовой устойчивости организация должна иметь преобладающее количество собственных финансовых ресурсов (например, прибыли), основным источником которых является выручка от реализации продукции (работ, услуг). Однако для максимально эффективного использования прибыли в соответствии с поставленными целями необходимо грамотное управление данным видом финансовых ресурсов, например, разработка и реализация политики распределения и использования прибыли.

На разных стадиях жизненного цикла состав и структура активов и пассивов, финансовых ресурсов коммерческой организации будут неодинаковы, оказывая различное воздействие на финансовую устойчивость. Состав и структура активов и пассивов, а также состояние финансовых

ресурсов будут оказывать - в большей или меньшей степени - воздействие на все параметры финансовой устойчивости.

Особое значение для финансовой устойчивости имеет отраслевая принадлежность организации.

Отраслевая принадлежность организации будет оказывать воздействие на все параметры финансовой устойчивости, за исключением показателя платежеспособности, однако степень их воздействия будет различна. Место организации на рынке и степень его монополизации также определяют финансовое состояние компаний-монополистов и фирм, желающих войти на данный рынок или его сегмент. Задача войти на рынок, занятый лидером, будет требовать дополнительных инвестиций для организации крупного производства и сбытовой сети, а также для достижения большей эффективности.

Опосредованно степень рыночной монополизации будет оказывать влияние на все параметры финансовой устойчивости организации, однако степень этого влияния будет различной для организаций-монополистов и компаний, занимающих неустойчивое положение на рынке.

Крайне важным является наличие платежеспособного спроса на выпускаемую продукцию, в том числе его динамика, масштабы, краткосрочные колебания. Наличие платежеспособного спроса на продукцию влияет на поступление определенного уровня доходов и на величину прибыли и оказывает активное воздействие на рассматриваемые параметры финансовой устойчивости.

С целью получения дополнительных финансовых ресурсов многие организации привлекают ресурсы на фондовых рынках путем получения займов, выпуска облигаций или других видов ценных бумаг. В этой связи степень развития фондового рынка напрямую воздействует на ликвидность, платежеспособность и деловую активность организации.

Привлекая заемное финансирование, предприятие, с одной стороны, увеличивает объем финансовых ресурсов и, соответственно, укрепляет финансовую устойчивость, а с другой, - увеличивает финансовый риск, связанный с возможностью невозврата привлеченных средств.

В связи с тем, что состояние покоя не характерно для экономики, на финансовое состояние организации большое влияние оказывает и фаза экономического цикла. При этом фаза экономического цикла оказывает воздействие на все параметры финансовой устойчивости. Например, в период кризиса снижаются товарооборот, платежеспособный спрос, инвестиции в производство. Как следствие, в периоды экономического спада и депрессии организации менее устойчивы.

Среди общеэкономических факторов финансовой устойчивости следует выделить инфляцию, оказывающую воздействие на объем финансовых ресурсов, платежеспособность и рентабельность. В условиях инфляции инвестиции денежных средств в производство оправданы в случае, если доходность вложений превышает темпы инфляции.

Таким образом, существуют разнообразные факторы, оказывающие влияние на финансовую устойчивость коммерческой организации. Каждый фактор имеет определенные границы и объект влияния в рамках финансовой устойчивости коммерческой организации.

Глава 2. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОАО «СТРОЙМОНТАЖ».

2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия ОАО «СТРОЙМОНТАЖ».

ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» - универсальное строительное управление с собственной производственной базой и арсеналом специальной техники.

Являясь ярким представителем своей отрасли, предприятие ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» - наиболее интересный объект исследования в связи с его тесной связью со многими отраслями промышленности.

Технико-экономические показатели предприятия ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» определяются по общеплощадочному и по объектному строительным генеральным планам (СГП).

Технико-экономические показатели			
- стоимость объектов строительного хозяйства в процентах к общей стоимости строительства	- продолжительность работ по организации строительства	- протяжённость, стоимость сетей коммуникаций на 1 га застройки	- коэффициент застройки, использования площади

Рис. 1. Технико-экономические показатели ОАО «СТРОЙМОНТАЖ»

Коэффициент застройки определяется отношением площади застройки ко всей площади стройплощадки. Коэффициент использования площади — это отношение площади всех временных помещений, открытых складов, навесов, дорог, строящегося здания с монтажной зоной к общей площади стройплощадки. Эти коэффициенты для каждого объекта имеют индивидуальные значения.

В целом задача составителя СГП (строительного генерального плана) состоит в обеспечении наибольших удобств для строителей при возможно меньших затратах на строительное хозяйство, возможно меньшем потреблении ресурсов.

Кроме показателей по СГП (строительному генеральному плану), в общей пояснительной записке в ПОС (проекте организации строительства) и ППР (проекте производства работ) приводятся показатели по строительным работам в целом. Они регламентируются СНиПом (строительными нормами и правилами) и для ПОС (проекта организации строительства) включают один обязательный показатель - **общую продолжительность строительства**, в том числе подготовительного периода, и два рекомендуемых - **максимальную численность работающих и общие затраты труда**, на выполнение СМР (строительно-монтажные работы). Общая продолжительность строительных работ для предприятия ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» - от 1 года до 3 лет. Максимальная численность работающих на объектах и общие затраты труда варьируются в зависимости от сложности проектов.

Для ППР (проекта производственных работ) установлены только рекомендуемые показатели: объемы и продолжительность СМР (строительно-монтажных работ), их себестоимость по сравнению со сметной, уровень механизации и затраты труда на 1 м³ объема и 1 м² площади здания, на единицу физических объемов работ или какой-либо другой удобный показатель производительности труда [12].

Целью создания Общества является получение прибыли, распределение ее между участниками в соответствии с действующим законодательством и уставом Общества, а также насыщение российского и международного рынка товарами, услугами и технологиями [6].



Рис. 2. Организационная структура предприятия ОАО «СТРОЙМОНТАЖ»

Подсистема стратегического планирования регулирует деловые связи в среде подрядных организаций и проектных институтов.

Подсистема управления персоналом и подсистема по исследованиям и разработкам выполняет функцию исследования и внедрения высоких стандартов менеджмента. Ведет постоянную работу по повышению экономической эффективности и оптимизации бизнес-процессов, совместно с **подсистемой по финансам и экономике**. Предприятием ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» получен сертификат на систему качества ИСО-9000 в 2005г., призванный удостоверить всех фактических и потенциальных партнеров в стабильности качества предоставляемых услуг и выпускаемой продукции.

Основой успешной деятельности ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» является взвешенная и целенаправленная кадровая политика, реализуемая подсистемой управления персоналом. Высокий профессионализм сотрудников – определяющий критерий в выборе стратегии предприятия и оперативного управления компанией.

Органом управления ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» является Совет Директоров во главе с генеральным директором компании. В компании ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» сложилась дивизиональная структура управления - структура, основанная на выделении крупных автономных производственно-хозяйственных подразделений (отделений, дивизионов) и соответствующих им уровней управления с предоставлением этим подразделениям оперативно-производственной самостоятельности и с перенесением на этот уровень ответственности за получение прибыли.

Дивизиональная (отделенческая) структура управления является наиболее совершенной разновидностью организационных структур иерархического типа. Данная структура, представленная на рисунке 2, представляет собой отношения между руководителями и подчиненными им органами в многоуровневых системах управления, при которых вышестоящее звено концентрирует все функции управления, а объект управления выполняет управляющие команды только своего субъекта управления. Явное преимущество такой структуры - способность быстрее реагировать на изменения условий конкуренции, технологии и покупательского спроса. Деятельность по производству определенного вида продукции находится под руководством одного человека, что улучшает координацию работ [6].

2.2. Анализ финансового состояния предприятия ОАО «СТРОЙМОНТАЖ».

Для оценки финансовой зависимости, как самостоятельного направления исследования деятельности предприятия, могут использоваться такие направления анализа, как:

- динамика изменения собственных и заемных средств;
- динамика изменения и структура заемного капитала;
- динамика изменения относительных показателей финансовой зависимости [37].

Основные показатели, рассматриваемые при оценке динамики изменения собственных и заемных средств ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» приведены в таблице №1. Тенденция роста активов предприятия (общей стоимости имущества) должна сопровождаться соответствующим увеличением собственного капитала при эффективной работе предприятия.

Таблица 1

Динамика изменения собственных и заемных средств ОАО «СТРОЙМОНТАЖ»

№ п/п	Название показателя	Обозначения	Источник	Значение показателей по годам		Общие тенденции	Оценка динамики
				2013г	2014г		
1	Собственный капитал	$K_{\text{соб}}$	стр. 1300	15368	15623	↑	↑ экономической активности
2	Собственные оборотные средства	$K_{\text{об}}^{\text{соб}}$	стр.1200	184819	206563	↑	↑ экономической активности
3	Общая стоимость имущества	A	стр.1600	204561	233084	↑	↑ экономической активности
4	Заемный	$K_{\text{заем}}$	(стр.1400	189193	217461	↑	Зависит от

	капитал		+ стр.1500)				финансовой политики и экономической стратегии
5	Краткосрочные пассивы	КП	стр.1500	189160	193574	↑	Зависит от наличия собственных средств и кредитной политики
6	Краткосрочные кредиты и займы	Кр	стр.1510	95009	101874	↑	Зависит от кредитной политики
7	Краткосрочные обязательства	КО	стр.1500- (1530+1540+1430+ 1550)	189160	193574		Зависит от наличия собственных средств и кредитной политики

За период 2013-2014г.г. можно наблюдать значительный рост стоимости активов предприятия ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» на 28 523 рублей. Главным образом, это явилось следствием увеличения собственных оборотных средств на 21 744 рублей. Следовательно, можно сделать заключение об увеличении показателей финансовой устойчивости, так как предприятие имеет возможность формировать оборотные средства за счёт собственных источников.

Рис. 3. Динамика собственных оборотных средств и заёмного капитала ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» за период 2013-2014г.г.

Для определения перспективности проводимой предприятием кредитной и финансовой политики, рассмотрим динамику структуры заемного капитала на основе следующих показателей:

Таблица 2

Динамика структуры заемного капитала ОАО «СТРОЙМОНТАЖ»

Показатели	Динамика по годам	
	2013г	2014г
К _{заем} (стр.1400+1500)	189193	217461
ДО (стр.1400)	33	233084
ДО (стр.1400)	189160	193574
КО (стр.1500- (1530+1540+1430+1550))	189160	193574

Из таблицы и графика видно, что динамика в сторону роста собственного капитала компании ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» в 2014 году по сравнению с 2013 годом говорит о повышении экономической активности предприятия. Также отмечается рост общей стоимости имущества ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» на 28 523 рубля, в частности рост собственных оборотных средств на 21 744 рубля.

В то же время наблюдается рост заемного капитала с 189 193 рублей до 217 461 рубля, что связано с недостаточностью собственных средств для развития хозяйственной деятельности. Тенденция изменения заемных средств в ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» связана с проведением определенной товарной и финансовой политики и может интерпретироваться только совместно с другими технико-экономическими показателями предприятия.

Структура заемного капитала и ее изменение в значительной степени зависит от текущих и перспективных задач предприятия, которые должны учитываться при оценке соответствующих изменений в структуре. Краткосрочные обязательства предприятия могут иметь различную тенденцию изменения в зависимости от расширения или сокращения своих хозяйственных операций [28].

В процессе анализа финансовой зависимости часто используются относительные показатели, которые приведены в таблице № 3.

Основные относительные показатели финансовой зависимости
ОАО «СТРОЙМОНТАЖ»

№ п/п	Показатели и условные обозначения	Значение показателей по годам		Общие тенденции и оценка	Расчетная формула
		2013г	2014г		
1	Коэффициент концентрации собственного капитала	7,51267348 1	6,70273377 8	<60%	$K_{\text{конц}}^{\text{соб}} = K_{\text{соб}} \div A \times 100\%$
2	Коэффициент финансовой зависимости	0,13310840 7	0,14919285 7	↑	$K_{\text{ф}} = A \div K_{\text{соб}}$
3	Коэффициент маневренности собственного капитала	12,0262233 2	13,2217243 8	↑	$K_{\text{ман}} = K_{\text{об}}^{\text{соб}} \div K_{\text{соб}}$
4	Коэффициент концентрации заемного капитала	0,92487326 5	0,93297266 2	↑	$K_{\text{конц}}^{\text{заём}} = K_{\text{заём}} \div A$
5	Коэффициент структуры долгосрочных вложений	0,00017442 5	0,10984498 4	↑	$K_{\text{до}}^{\text{с}} = \text{ДО} / K_{\text{заём}}$
6	Коэффициент структуры заемного капитала	0,50218031 3	0,46847020 8	↓	$K_{\text{заём}}^{\text{с}} = \text{КО}(\text{стр}610) \div K_{\text{заём}}$
7	Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	12,3108407 1	13,9192856 7	≤1	$K_{\text{соб}}^{\text{заём}} = K_{\text{заём}} \div K_{\text{соб}}$
8	Коэффициент самофинансирования	8,12292209 5	7,18427672 1	↓	$K_{\text{сам}} = K_{\text{соб}} \div K_{\text{заём}} \times 100\%$

Анализ показателей в таблицы 3, свидетельствует о росте таких показателей, как коэффициента финансовой зависимости, коэффициента маневренности собственным капиталом, коэффициента самофинансирования, коэффициента структуры заемного капитала, коэффициента соотношения заемного и собственного капитала, но все они ниже рекомендованных нормативов по отрасли, что свидетельствует о высоком удельной доли заемных средств в структуре пассива предприятия.

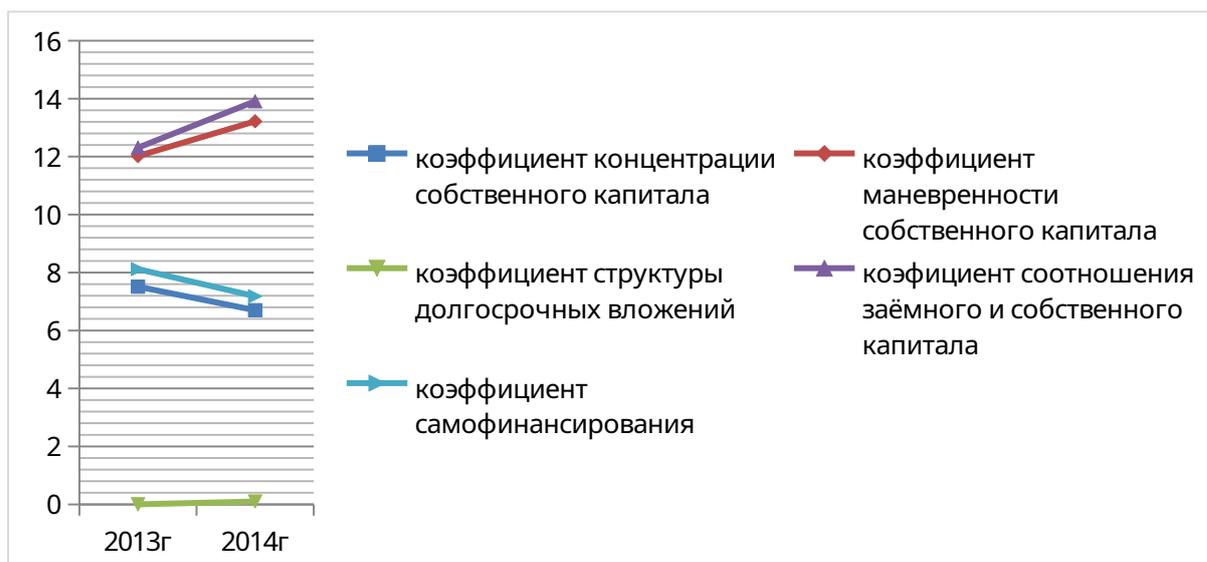


Рис. 4. Динамика основных относительных показателей финансовой зависимости предприятия ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» за период 2013-2014г.г.

Однако, в строительной отрасли экономики многим компаниям свойственна высокая доля привлеченного капитала (до 80%). Это связано, прежде всего, с тем, что инвестиционные потоки в этих компаниях имеют разную природу: может основной поток инвестиций поступать от населения, а может – от банков. В связи с этим высокое значение коэффициента концентрации заемного капитала ($K_{\text{конц}}^{\text{заём}}$), который определяется: $(K_{\text{конц}}^{\text{заём}}) = 100 - K_{\text{конц}}^{\text{соб}}$, для строительных компаний свидетельствует о степени доверия к ней со стороны банков и, наоборот, низкое значение говорит о их неспособности получить кредитные ресурсы в достаточном количестве [12].

Коэффициент концентрации собственного капитала рассчитанный по данным финансовой отчетности компании ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» составляет менее 60%, а это значит, что у предприятия достаточно мало собственных средств и это может негативно сказаться на организации в кризисный момент.

Коэффициент финансовой зависимости (K_{ϕ}) является величиной обратной коэффициенту концентрации собственного капитала. Увеличение показателя означает рост доли заемных средств в финансировании предприятия.

Коэффициент маневренности собственного капитала ($K_{ман}$) показывает часть собственного капитала, используемого для финансирования текущей деятельности, то есть вложения в оборотные средства. В ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» по расчету данного показателя видна тенденция показателя к увеличению, что свидетельствует о повышении мобильности средств предприятия с последующей отдачей.

Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала ($K_{заём}^c$) рост показателя в динамике говорит о снижении зависимости предприятия от внешних источников и повышение его финансовой устойчивости. Данный показатель не характеризует ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» как финансово устойчивую организацию. Но тенденция к увеличению собственных средств, а как следствие снижение коэффициента соотношения заемного и собственного капитала по сравнению с 2013 годом является положительным фактором.

Важно заметить, что экономической практикой не выработано еще единых нормативных критериев для их оценки.

Значение показателей зависят от многих факторов специализации организаций, стратегических задач, общих принципов кредитной политики, сложившейся структуры источников финансирования, оборачиваемости оборотных средств и других.

Независимо от условий, важно в финансовой политике организаций сочетать целесообразный рост заемных средств с повышением финансовой зависимости и инвестиционной привлекательности за счет эффективной хозяйственной деятельности и роста собственных средств [6],[25].

По данным таблицы 5 мы видим увеличение общей стоимости имущества (активов) компании ОАО «СТРОЙМОНТАЖ», что означает расширение его производственно-коммерческой деятельности. Уменьшение стоимости внеоборотных активов и основных средств интерпретируется как сужение технической базы производства компании ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» и ее инвестиционной активности. В случае увеличения оборотных активов и стоимости материальных запасов происходит увеличение материальной базы производства и финансово коммерческой деятельности изучаемого объекта. Так же прослеживается рост объема производства при эффективном их использовании.

Дебиторская задолженность компании ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» со сроком более 12 месяцев после отчетной даты увеличилась на 23854 тыс.руб. Дебиторская задолженность со сроками в течении 12 месяцев после отчетной даты компании ОАО «СТРОЙМОНТАЖ», уменьшилась с 75830 до 61437 тыс. руб., что свидетельствует об уменьшении объемов производимых товаров и услуг при адекватном росте активов. Данное снижение задолженности говорит о целенаправленном управлении денежными потоками в организации.

Таблица 5

Общие показатели финансового состояния организации ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» за период 2013-2014г.г.

п/п	Показатель	Обознач	Место в	Динамика по годам	Общие
-----	------------	---------	---------	-------------------	-------

		ния	балансе	2013г	2014г	тенденции
1	Общая стоимость имущества	А	стр.1600 ф. №1	204561	233084	↑+
2	Стоимость внеоборотных активов	К _{внеоб}	стр.1100 ф. №1	19742	26521	↑
3	Основные средства	К _{осн}	стр.1130 ф. №1	5100	7732	↑
4	Стоимость оборотных активов	К _{об}	стр.1200 ф. №1	184819	206563	↑+
5	Стоимость материальных оборотных средств (запасов)	З	стр.1200 ф. №1	68446	114636	↑+
6	Дебиторская задолженность (с платежом более 12 мес.)	Д _{зад}	стр.1220 ф. №1	0	0	const
7	Дебиторская задолженность (с платежом менее 12 мес.)	Д _{зад}	стр.1230 ф. №1	75830	61437	↓
8	Денежные средства	Д _{ср}	стр.1250 ф. №1	233	33	↓
9	Собственный капитал	К _{соб}	стр.1300 ф. №1	15368	15623	↑+
10	Краткосрочные фин. вложения	Ф ^{кр} _{вл}	стр.1240 ф. №1	21302	24000	↑
11	Долгосрочные пассивы(кредит	ДО	стр.1400	33	23887	↑

	ы и займы)		ф. №1			
12	Краткосрочные пассивы всего	КП	стр.1500 ф. №1	189160	193574	↑+
13	Заемный капитал	К _{заём}	стр. (1500+1400)	189193	217461	↑+
14	Кредиторская задолженность	К _{зад}	стр.1520 ф. №1	94151	91700	↓

Из таблицы 5 можно наблюдать наличие наиболее ликвидной части имущества предприятия денежных средств (банковского актива), снижение их уровня характеризует эффективность финансовой политики компании ОАО «СТРОЙМОНТАЖ».



Рис. 5. Динамика денежных средств организации ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» за период 2013-2014г.г.

Рост собственного капитала повышает уровень финансовой независимости компании, а, следовательно, повышает экономическую активность ОАО «СТРОЙМОНТАЖ». Долгосрочные пассивы, как мы видим по данным таблицы, значительно возросли по данным 2014г на 23 854 рубля, что говорит об их быстром освоении. Кредиторская задолженность 2014 году уменьшилась на 2 451 рубль, по сравнению с 2013 годом, что свидетельствует о расширении финансово-коммерческой деятельности.

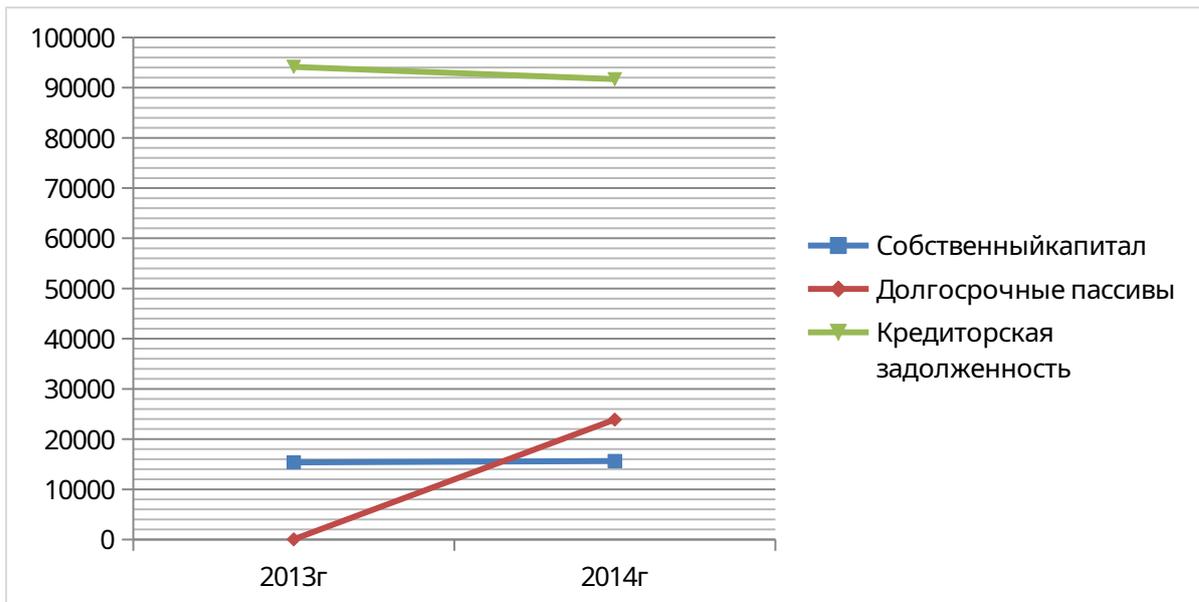


Рис. 6. Динамика показателей финансового состояния организации ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» за период 2013-2014г.г.

Кроме общих тенденций изменения рассматриваемых показателей, важное значение имеют соотношения темпов роста отдельных из них, характеризующие повышение эффективности использования финансовых ресурсов организации ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» за 2013-2014 года.

Основные соотношения, определяющие в значительной степени финансовую устойчивость предприятия и эффективность проводимой финансовой политики, приведены в таблице 6.

Важнейшим показателем «финансового здоровья» организации является отсутствие таких статей к которым относятся: убытки (прошлых лет и отчетного периода); просроченные задолженности (по долгосрочным и краткосрочным кредитам и займам; по долгосрочной и краткосрочной дебиторской задолженности; по долгосрочной и краткосрочной кредиторской задолженности; по выданным и полученным векселям) [37].

Превышение темпов роста активов над темпами роста инфляции $T_a \geq T_{инф}$, (п.2 таблицы 6) показывают реальный рост активов, особенно важный в инфляционной экономике.

$$Темп_{р.д.} = 100 - \frac{26561}{19742} \times 100\% = 34,54\%$$

Таблица 6

Основные соотношения, определяющие финансовую устойчивость организации ОАО «СТРОЙМОНТАЖ»

п/п	Основные финансовые соотношения	Общая оценка
1	Отсутствие «больных статей» баланса - убытков прошлых лет (стр.1370) Ф.№1 - убытков отчётного года (стр.1370) Ф.№1 <u>- просроченные задолженности:</u>	
2	$T_a \geq T_{ин}$	Характеризует повышение эффективности использования финансово-экономических ресурсов и резервов, реальный рост активов.
3	$T_{ксоб} \geq T_{кзём}$	Характеризует повышение эффективности производственно-хозяйственной деятельности, повышения уровня самофинансирования возможно при реализации финансовой политики активизация использования заёмного капитала.
4	$T_{дзад} \approx T_{кзад}$	Характеризует эффективность финансовой политики предприятия, его платежеспособность, а также платежеспособность основных потребителей возможно при реализации определённой финансовой политики.
5	$T_{коб} \geq T_{ко}$	Характеризует использование краткосрочных кредитов целиком на пополнение оборотных средств, при росте собственного капитала.

Данные таблицы 6 показывают, что в случае если темпы роста собственного капитала превышают темпы роста заёмного $T_{ксоб} \geq T_{кзём}$, то это важный фактор повышения уровня самофинансирования предприятия, обеспечивающий ему дополнительную устойчивость в перспективе.

Баланс между уровнем дебиторской и кредиторской задолженностями является результатом рациональной финансовой политики предприятия, и, если он достигнут, то темпы роста этих показателей при условии развития предприятия должны поддерживаться, то есть $T_{\text{дзад}} \approx T_{\text{кзад}}$.

В таблице отражены только основные соотношения темпов роста показателей.

2.3. Анализ имущественного положения ОАО «СТРОЙМОНТАЖ».

Этот вид анализа по существу сводится к анализу структуры активов и пассивов в балансе предприятия.

В процессе анализа все изменения активов предприятия необходимо проводить в сопоставлении с изменением финансовых результатов. Актив состоит из внеоборотных средств (основной капитал) и оборотных (оборотный капитал).

Общую структуру активов характеризуют следующие показатели:

Коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов ($K_{\text{об/вн}}$), который определяется:

$$K_{\text{об/вн}} = \frac{K_{\text{об}}}{K_{\text{внеоб}}}$$

где:

$K_{\text{об}}$ – оборотные активы предприятия (руб.);

$K_{\text{внеоб}}$ – внеоборотные активы предприятия (руб.).

$$K_{\text{об/вн}}^{2008} = \frac{K_{\text{об}}}{K_{\text{вн}}} = \frac{184819}{19742} = 9,36$$

$$K_{\text{об/вн}}^{2009} = \frac{206563}{26521} = 7,78$$

Значение этого коэффициента определяется прежде всего отраслевыми особенностями и специализацией предприятия. Увеличение этого показателя

в динамике, что мы видим по расчетам для предприятия ОАО «СТРОЙМОНТАЖ», означает улучшение структуры активов и повышение их мобильности в целом по нашей организации [29].

В процессе исследования было установлено, что **коэффициент имущества производственного назначения ($K_{и.п.н.}$)** имеет значение 0,59. Согласно рамочному показателю, который должен иметь значение большее 0,5, заключаем, что имущественное положение по данному показателю является устойчивым.

В таблице 7 приводится пример динамики структуры внеоборотных активов организации ОАО «СТРОЙМОНТАЖ». Общие тенденции отдельных показателей можно интерпретировать следующим образом:

- нулевое значение нематериальных активов и их прироста в Балансе свидетельствует об отсутствии инновационного характера стратегии предприятия, то есть ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» не ориентировано на вложение в интеллектуальную собственность;
- отсутствие долгосрочных финансовых вложений говорит об отказе от финансово-инвестиционной стратегии развития предприятия;
- ситуация при которой наибольший удельный вес имеют основные средства, как в нашем случае, означает ориентацию предприятия ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» на создание материально-технической базы для основной деятельности.

Таблица 7

Динамика структуры внеоборотных активов ОАО «СТРОЙМОНТАЖ»

Показатели	Абсолютные величины		Удельный вес в общей сумме внеоборотных активов, (%)		Пункт 3	
	2013г	2014г	2013г	2014г	В абсолютном выражении	В удельном весе
Нематериальные	9000	10000	45,59	37,71	1000	-7,88%

активы						
Основные средства	5100	7732	25,83	29,15	2632	3,32
Незавершенное строительство	642	289	3,25	1,09	-353	-2,16
Долгосрочные финансовые вложения	5000	8500	25,33	32,05	3500	6,72
Отложенные налоговые обязательства	0	0	0	0	0	0
Итого внеоборотных активов	19742	26521	100	100	6779	0



Рис. 7. Структура внеоборотных активов ОАО «СТРОЙМОНТАЖ»

Данные Рис. 7 свидетельствуют, что организация ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» имеет наибольший удельный вес нематериальных активов в структуре внеоборотных активов, что составляет 37,71% . Наблюдалось снижение на 7,88% в связи с совершенствованием технологий в отрасли и временной проблемой освоения компанией современных информационных ресурсов.

Долгосрочные финансовые вложения составляют в 2014г 32,05% (их уровень возрос на 6,72%) от совокупного объёма внеоборотных активов:

- средства, направленные в уставные капиталы других предприятий;
- средства, направленные на приобретение ценных бумаг других предприятий;
- долгосрочные займы, выданные другим предприятиям.

Основные средства составили 29,15%. Удельный вес в общей структуре внеоборотных активов увеличился на 3,32%. Увеличение доли основных средств в основном связано с их переоценкой и постепенным переходом арендуемого имущества (по договору операционного лизинга) в собственность.

2.4. Анализ уровня финансовой устойчивости ОАО «СТРОЙМОНТАЖ».

Оценка уровня финансовой устойчивости предприятия чрезвычайно сложный аналитический процесс, требующий значительного количества финансово-экономической информации.

В настоящее время оценку уровня финансовой устойчивости предприятия осуществляют по двум направлениям:

1. по соотношению стоимости материальных оборотных средств и источников их формирования (собственных и заемных);
2. по системе финансовых показателей.

Финансовая устойчивость предприятия, в первом приближении, делят на следующие уровни: абсолютная, нормальная финансовая устойчивость и неустойчивое финансовое положение [32].

В случае, если потребность предприятия в материальных запасах (Z) целиком покрывается собственными оборотными средствами ($K^{cob}_{об}$) (расчетная величина), то есть $Z < K^{cob}_{об}$, то у предприятия констатируется абсолютная финансовая устойчивость, оно практически не зависит от внешних кредитов.

Нормальная финансовая устойчивость складывается на предприятии, когда материальные запасы (Z) могут превышать собственные оборотные средства ($K^{cob}_{об}$). Запасы должны быть меньше «нормальных» источников их формирования, к которым относятся: краткосрочные кредиты и займы ($K_{кр}$), временно привлекаемые средства по расчету с кредиторами по товарным операциям ($P_{кр}$) и собственные оборотные средства ($K^{cob}_{об}$).

В ситуации, когда материальные запасы (Z) превышают естественные источники их формирования (ИФЗ), происходит необоснованное увеличение кредиторской задолженности и возможно не погашенные в срок кредиты. Это является фактором неустойчивого финансового положения предприятия.

Кризисное финансовое положение констатируется тогда, когда материальный запас в значительной степени перекрывает обоснованные источники их формирования, когда предприятие имеет просроченные кредиты и займы, просроченные кредиторскую и дебиторскую задолженности [7],[8].

Организация ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» имеет нормальную финансовую устойчивость, так как материальные запасы (в 2013г: 68 446 рублей и в 2014г: 114 636 рублей) превышают собственные оборотные средства (4 341 рубль и 12 989 рублей) соответственно.

Экономическое содержание и методы расчета всех коэффициентов приведены в следующей таблице:

Таблица 8

Показатели уровня финансовой устойчивости ОАО «СТРОЙМОНТАЖ»

Показатели	2013г	2014г
Коэффициент автономии (концентрации собственного капитала)	0,075	0,067

$K_{\text{конц}}^{\text{соб}} = (K_{\text{соб}} / A) \times 100\%$		
Коэффициент маневренности $K_{\text{ман}} = K_{\text{об}}^{\text{соб}} / K_{\text{соб}}$	-2,88	-3,89
Коэффициент обеспеченности собственными средствами $K_{\text{обесп. зап.}} = \frac{\text{Собств. кап.} - \text{Пост. А}}{\text{Зап.}}$	-0,30	-0,30
Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками $K_{\text{соб}}^{\text{осн}} = K_{\text{осн}} / K_{\text{соб}}$	-0,5729	-0,5739
Коэффициент соотношения заёмных и собственных средств $K_{\text{сам}} = (K_{\text{соб}} / K_{\text{заем}}) \times 100\%$	8,12	7,18

Из таблицы 8 видно, что на протяжении анализируемого периода **коэффициент автономии** организации ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» имел тенденцию к снижению. На начало 2013 года величина данного показателя составила 0,075, на начало 2014 года 0,067. Для финансово устойчивого организации минимальный уровень данного показателя должен быть больше 0,5. Величина показателя свидетельствует о том, что организация ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» финансово неустойчива, но динамика уменьшения данного показателя говорит о снижении автономии изучаемой организации.

Оптимальное значение $K_a > 0,5$. Это означает, что сумма собственных средств заемщика должна быть больше половины всех средств предприятия, при этом компания в состоянии покрыть все свои обязательства. Снижение коэффициента автономии свидетельствует об уменьшении финансовой независимости компании, увеличении риска финансовых затруднений в будущем. Тенденция снижения (особенно в длительной динамике) является слабой стороной предприятия и не защищает от больших потерь в период депрессии, а также не является гарантией получения кредита.

В период с 2013 года по 2014 год **коэффициент маневренности компании** ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» снизился на 1,01. Это говорит о том, что у предприятия не имеется возможность гибко реагировать на изменение рыночных условий.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами - относится к коэффициентам финансовой устойчивости предприятия. Характеризует наличие у предприятия собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости.

$$K_{\text{обесп. зап.}} = \frac{\text{Собств. кап.} - \text{Пост. А}}{\text{Зап.}}$$

- коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными источниками, где

Собств. кап. – собственный капитал;

Пост. А – постоянные активы;

Зап. – запасы

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами компании ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» остаётся на одинаково низком уровне - 0,30. Таким образом, часть запасов, незавершенного производства и авансов поставщикам профинансирована за счет заемных источников.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств на протяжении исследуемого периода уменьшился и достиг уровня с 8,12% до 7,18%. Это означает, что доля заемных средств, используемых для финансирования деятельности компании, снизилась, следовательно, уменьшилась зависимость от кредиторов.

Подводя итоги, необходимо признать ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» финансово неустойчивой на период 2013-2014г.г. Компания в достаточной степени зависима от внешних источников финансирования.

2.5. Анализ структуры капитала ОАО «СТРОЙМОНТАЖ».

Общая величина собственных источников средств формирования имущества ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» составляет 233 084 рублей, что включает в себя как собственный (115 623 рублей), так и заемный капитал (217 461 рублей). Собственный капитал ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» в 2014 году подразделяется на уставный капитал (11 015 рублей), и нераспределенную прибыль (4 608 рубля). Заемный капитал изучаемого предприятия включает в себя: долгосрочные обязательства: займы и кредиты (23 854 рубля), отложенные налоговые обязательства (33 000 рублей), краткосрочные обязательства: займы и кредиты (101 874 рубля) и кредиторскую задолженность (91 700 рублей).

Таблица 9

Анализ структуры, динамики и состава источников имущества
ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» 2014г

Показатели	Абсолютные величины		Удельный вес (%) в общей величине активов		Изменение	
	Начало года	Конец года	Начало года	Конец года	Абсолютные величины	Удельный вес
1. Собственный капитал	15368	15623	7,51	6,70	255	-0,8099397
Капитал и резервы	15368	15623	7,51	6,70	255	-0,809939
2. Заемный капитал	189160	193574	92,47	83,05	4414	-9,4221649
Долгосрочные обязательства	33	23887	0,02	10,25	23854	10,232105
займы и кредиты	х	23854	Х	10,23	х	Х
отложенные налоговые обязательства	33	33	0,02	0,01	0	-0,0019741

Краткосрочные обязательства	189160	193574	92,47	83,05	4414	-9,42
Кредиты и займы	95009	101874	46,45	43,71	6865	-2,74
Кредиторская задолженность	94151	91700	46,03	39,34	-2451	-6,68
3. Итого источников имущества	15368	15623	7,51	6,70	255	-0,81
4. Итого скорректированных заемных средств	189193	217461	92,49	93,30	28268	0,81
5. Итого общая величина пассивов	204561	233084	100	100	28523	X
6. Коэффициент автономии (п4/п5)	0,92	0,93	X	x	0,01	X
7. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (п4/п1)	12,31	13,92	x	x	1,61	x

Коэффициент автономии на конец года увеличился по сравнению с началом года (0,92) на 0,01 и составил 0,93, что соответствует нормальному значению: $K_a > 0,5$.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» соответствует нормальному значению, причем подтверждает тенденцию к уменьшению финансовой зависимости компании (на конец 2014 года он составил 13,92). Данное явление наблюдается не в связи с уменьшением заемных средств, а в связи с увеличением собственного капитала компании, что мы видим из расчетных таблиц.

Соотношение между собственными и заёмными средствами обуславливается влиянием различных факторов внутреннего и внешнего характера, а также выбранной организацией финансовой стратегии.

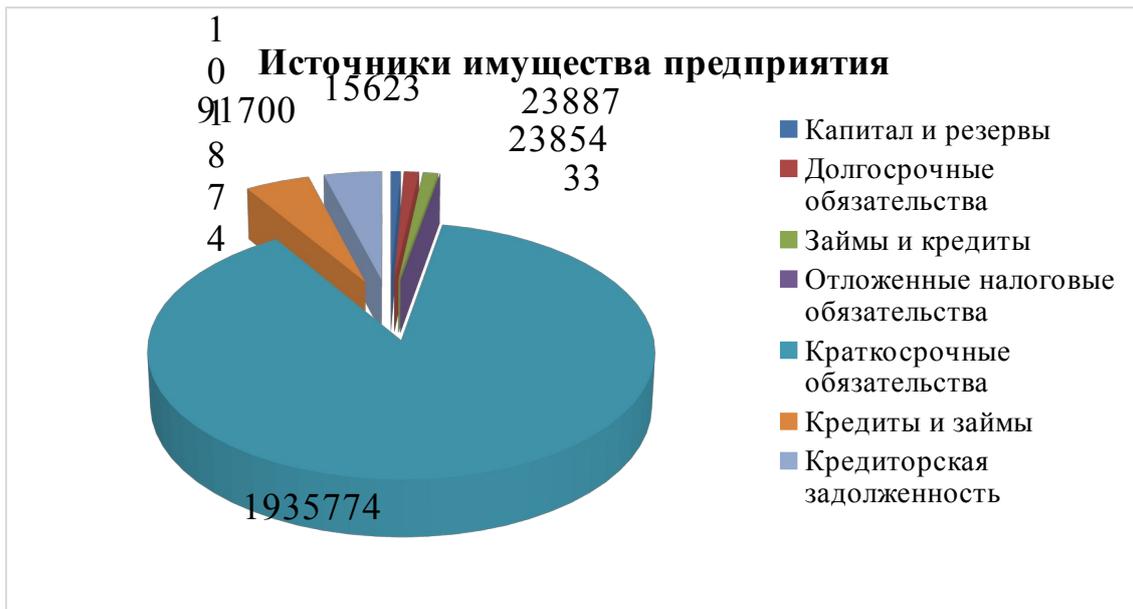


Рис. 8. Структура и состав источников имущества предприятия ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» за период 2014г.

В составе источников образования имущества ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» за отчетный год произошло уменьшение краткосрочных обязательств, возникших из-за роста текущей кредиторской задолженности на 102,33%. В то же время за отчетный период наблюдается значительное увеличение собственного капитала на 255 тысяч рублей, что говорит о финансовой устойчивости организации.

Таблица 10

Состав и движение кредиторской задолженности ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» по данным 2013-2014 г.г.

Показатели	Движение средств				Темпы прироста остатка, %
	2013г		2014г		
	сумма, тыс.руб.	удел. вес, %	сумма, тыс.руб.	удел. вес, %	
1. Краткосрочная задолженность, всего	189160	100	193574	100	102,33
1.1. Кредиты и займы	95009	50,23	101874	52,63	107,23
1.2. Краткосрочная кредиторская	94151	49,77	91700	47,37	97,40

задолженность					
в том числе:	59473	31,44	73122	37,77	122,95
поставщики и подрядчики					
задолженность перед персоналом	-	-	175	0,18	-
задолженность перед государственными и внебюджетными фондами	-	-	1192	1,27	-
задолженность по налогам и сборам	7988	4,22	5227	2,70	65,44
прочие кредиторы	2669	14,11	11984	6,19	44,90

Наибольший удельный вес в структуре кредиторской задолженности изучаемой организации в 2014 году занимают займы и кредиты (52,63). Кредиты и займы выросли по сравнению с 2013 годом на 107,23%. Возможные причины могут быть следующие: неэффективное управление организацией (принятие ошибочных решений), несоответствие финансовых планов и прогнозов срокам поступления доходов, что сказывается на уровне ликвидности организации.

Общая оценка структуры источников формирования свидетельствует о тенденции снижения собственных средств в качестве источников имущества с 7,51% до 6,70%. Деятельность ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» на данный момент финансируется в большей части (83,05%) за счет заемного капитала и в меньшей степени за счет собственных средств (6,70%), что связано со спецификой деятельности в области коммерческой недвижимости.

Управление капиталом предприятия сводится в первую очередь к оптимизации структуры капитала **по критерию доходности собственного и заемного капитала** фирмы. Расчет оптимальной структуры рекомендуется проводить на базе многовариантного расчёта [22].

Вариантные расчеты чистой рентабельности собственного капитала при различных значениях коэффициента задолженности

ОАО «СТРОЙМОНТАЖ»

№	показатель	Вариант на 2014г						
		2014г	1	2	3	4	5	6
1	собственный капитал, тыс. руб.	15623	15623	15623	15623	15623	15623	15623
2	объём заёмного капитала, тыс. руб.	217461	0	156230	312460	468690	624920	781150
3	общий объём капитала (стр.1+стр.2), тыс. руб.	233084	15623	171853	328083	484313	640543	796773
4	коэффициент активов (ЗС/СС)	13,91	0	10	20	30	40	50
5	рентабельность активов (активы = пассивы), доли единицы	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
6	минимальная ставка процента за кредит, %	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11
7	процентная ставка за кредит с учётом премии за риск, %	0,11		0,12	0,13	0,14	0,15	0,16
8	бухгалтерская прибыль с учётом процентов за кредит (стр.3хстр5), тыс. руб.	34963	2343,5	25777,95	49212,45	72647	96081,5	119516
9	сумма процентов за кредит (стр.2хстр.7), тыс. руб.	23921	0	18747,6	40619,8	65617	93738	124984

10	бухгалтерская прибыль без суммы процентов за кредит (стр.8-стр.9), тыс. руб.	11042	2343,5	7030,35	8592,65	7030,3	2343,45	-5468,05
11	ставка налога на прибыль, доли единицы	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
12	сумма налога на прибыль (стр.10хстр.11), тыс. руб.	2208,4	468,69	1406,07	1718,53	1406,1	468,69	-1093,61
13	чистая прибыль (стр.10-стр.12), тыс. руб.	8833,5	1874,8	5624,28	6874,12	5624,3	1874,76	-4374,44
14	чистая рентабельность СК (стр.13:стр.1х 100)	56,542	12	36	44	36	12	-28
15	прирост чистой рентабельности СК, %	44,542		24	32	24	0	-40

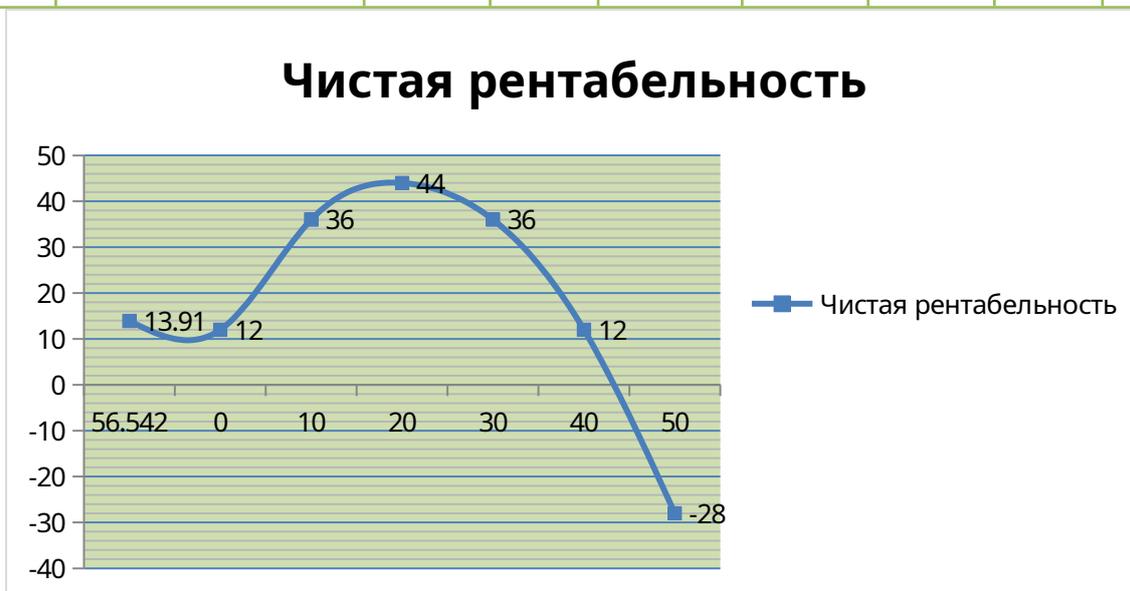


Рис. 9. Чистая рентабельность собственного капитала при различных значениях коэффициента задолженности ОАО «СТРОЙМОНТАЖ»

Коэффициент рентабельности активов характеризует способность руководства компании эффективно использовать ее активы для получения прибыли. Кроме того, этот коэффициент отражает среднюю доходность, полученную на все источники капитала (собственного и заемного).

Во всех случаях при расчете данного коэффициента предполагается использование данных из годовых отчетов о прибылях и убытках. Если при расчете используется квартальная или другая отчетность, то коэффициент должен быть умножен на число периодов отчетности в году [33],[35].

Как следует из приведенной таблицы наибольший прирост чистой рентабельности собственного капитала (32%) можно получить в варианте 3, в дальнейшем наращивание заемных ресурсов нецелесообразно. Показатель соотношения собственного и заемного капитала в 2014 году имеет возможность роста на 6,09 (20-13,91) пункта, что является резервом снижения налогов на 489,85 тыс. руб. (2208,38-1718,53) при более эффективном менеджменте оптимизации структуры капитала.

Следующий этап управления структурой капитала предприятия основан на критерии **минимизации его стоимости** (цены) базируется предварительной оценки собственных и заемных средств при различных условиях их привлечения и вариантных расчетах средневзвешенной стоимости капитала (WACC).

Таблица 12

Исходные данные для расчета WACC по ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» за 2014 год

Источник средств	Сумма по балансу, тыс. руб.	Средняя стоимость источника для ОАО, %	Удельный вес источника в пассиве баланса, доли единицы
Капитал и резервы:	15623		0,067027338
1. Уставный капитал	11015	10	0,047257641

2. Добавочный капитал			
3. Нераспределенная прибыль	4608		0,019769697
Долгосрочные обязательства:	23887		0,102482367
1. Займы и кредиты	23854	9,5	0,102340787
2. Отложенные налоговые	33	9,5	0,00014158
Краткосрочные обязательства	193574		0,830490295
1.Займы и кредиты	101874	9,5	0,437069898
2. кредиторская задолженность, в т.ч.:	91700		0,393420398
- кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками	73122	9,5	0,313715227
- задолженность перед персоналом организации	175	-	0,000750802
- задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1192	8	0,005114036
- задолженность по налогам и сборам	5227	8	0,022425392
- прочие кредиторы	11984	12	0,051414941

По данным таблицы 12 произведем расчет:

$$WACC = (10\% \times 0,04) + (9,5\% \times 0,1) + (9,5\% \times 0,00014) + (9,5\% \times 0,43) + (10,5\% \times 0,31) + (8\% \times 0,0051) + (8\% \times 0,022) + (12\% \times 0,051) = 8,44\%$$

Из проведенного расчета видно, что ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» имеет хорошую текущую цену капитала предприятия, т.к. WACC = 8,44 % ниже, чем Учетная ставка Центрального банка России на 2014 год 9,5% и значительно ниже средней процентной ставки сложившейся в регионе (г. Москва 2014 год 16%).

Следующий этап оценки оптимизации структуры капитала **по критерию минимизации финансового риска** связан с выбором наиболее дешевых и менее рискованных источников покрытия активов.

На практике применяются три различных подхода к финансированию неоднородных по экономической природе групп активов за счет источников средств предприятия: консервативный, умеренный, агрессивный [23].

Анализируя показатели таблицы № 11 и среднегодовую структуру капитала ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» в 2014 году: Собственный капитал составил 6,7%; заемный капитал 93,3% можно сделать вывод: из приведенного расчета видно, что структура капитала предприятия в 2014г по критерию минимизации финансового риска не проходит ни в одну из предложенных схем управления компанией. Следовательно, собственникам и финансовым менеджерам необходимо принять управленческое решение по выбору одного из предложенных вариантов финансирования активов в соответствии с возможным принятием на себя уровнем риска и довести структуру капитала до соответствующей схемы.

В технико-экономическом отношении строительство существенно отличается от других отраслей народного хозяйства. Это объясняется особым характером продукции строительства, условиями вложения денежных средств, их освоения и возврата, методами организации и управления строительным процессом, особенностями технологии строительного производства.

Большое влияние на технико-экономические показатели строительной продукции оказывает фактор времени [12]. Продолжительность строительства любого объекта исчисляется не только месяцами, но во многих случаях, особенно при строительстве крупных объектов, - годами. Это вызывает отвлечение капитала из оборота на длительное время и практическое его «омертвление». Длительность цикла оборачиваемости капитала в строительстве в несколько раз больше, чем в промышленности, и

в десятки раз больше, чем в торговле. Поэтому принятие решения о вложении капитала в строительство сопровождается серьёзными технико-экономическими расчётами.

Высокая доля заёмного капитала объясняется тем, что строительные компании, нуждаются в инвестициях. Финансовое обеспечение строительства невозможно без внешних источников финансирования капитальных вложений.

Экономическую эффективность инвестиций необходимо определять при планировании, проектировании и организации строительного производства. Эффективность инвестиционных вложений на уровне отдельного проекта предприятия определяется по формуле: $\mathcal{E} = \frac{Pr}{K}$ (Pr - прибыль от проекта за год, K – капитальные вложения).

Инвестиции окупаются, если $\mathcal{E} > 1$.

По истечении срока окупаемости инвестиций, компания получает результат своей деятельности, главный компонент которой – чистая прибыль, характеризующая экономическую рентабельность предприятия [30].

Глава 3. Мероприятия по улучшению финансового состояния ОАО «СТРОЙМОНТАЖ».

3.1. Формирование политики привлечения заемных средств.

Политика привлечения заемных средств представляет собой часть общей финансовой стратегии, заключающейся в обеспечении наиболее эффективных форм и условий привлечения заемного капитала из различных источников в соответствии с потребностями развития предприятия.

Анализ движения денежных потоков – это, по сути, определение моментов и величин притоков и оттоков денег. Основной целью анализа денежных потоков является, прежде всего, анализ финансовой устойчивости и доходности предприятия. Во многом темпы развития и финансовая устойчивость предприятия определяются тем, насколько притоки и оттоки денежных средств синхронизированы между собой во времени и по объемам, поскольку высокий уровень такой синхронизации позволяет пользоваться меньшими кредитами и эффективно использовать имеющиеся денежные средства, уменьшает объемы «упущенной выгоды» и т.п.[22].

Основной вид деятельности: строительство дополнительных (к уже существующим зданиям) специализированных построек, фасадов на заказ.

Условия расчёта: Выручка-нетто формируется за счёт получения 20% наличным расчётом и 80% - кредитованием, причем кредит предоставляется на 30 дней. Статистика показала, что 70% платежей по кредиту заказчики оплачивают своевременно, остальные 30% - в течении следующего месяца (задержка до 2 месяцев).

Таблица 13

Динамика денежных поступлений дебиторской задолженности на 2014г

показатель	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь

1. дебиторы на начало месяца	5231	4690	6493	7936	10010	11453	9920	8477	6403	10371	11724	10822
2. выручка-нетто от реализации в периоде	4509,2	6763,8	7891,1	7891,1	10146	11273	9018,4	7891,1	5636,5	11273	11273	6763,8
3. выручка с реализацией в кредит	3607	5411	6313	8117	9018	7215	6313	4509	9018	9018	8117	5411
4. поступления денежных средств всего, в т.ч.	5050,3	4960,1	6448,1	8071,4	9830,0	10551,3	9334,05	7710,7	7304,9	9920,2	11047,5	9739,8
20% наличный расчёт	901,8	1352,7	1578,2	2029,1	2254,6	1803,6	1578,2	1127,3	2254,6	2254,6	2029,1	1352,7
70% с реализацией в кредит предыдущего периода	2525,1	2525,1	3787,7	4419,0	5681,5	6312,8	5050,3	4419,0	3156,4	6312,8	6312,8	5681,5
30% - с задержкой до 2 месяцев	1623,3	1082,2	1082,2	1623,3	1893,8	2434,9	2705,5	2164,4	1893,8	1352,7	2705,5	2705,5
5. дебиторы предыдущего периода	4690	6493	7936	10010	11453	9920	8477	6403	10371	11724	10822	7846
Балансовое уравнение	4689,5	6493,2	7935,9	10010,2	11452,9	9920,2	8477,2	6402,7	10371,0	11723,9	10822,0	7845,9

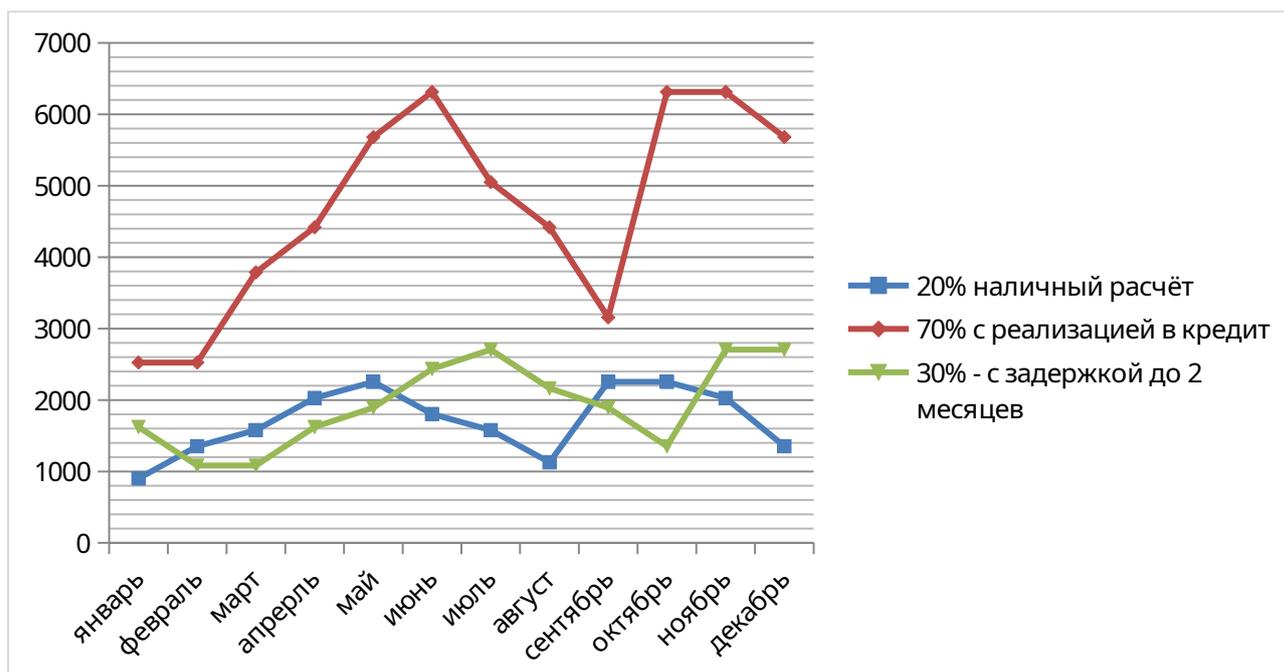


Рис. 10. Динамика денежных поступлений дебиторской задолженности предприятия ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» на 2014г

Действительно, спроектированное рациональное формирование денежных потоков предприятия ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» способствует ритмичности операционного цикла предприятия и обеспечивает рост объемов производства и реализации продукции. При этом любое нарушение платежной дисциплины отрицательно сказывается на формировании производственных запасов сырья и материалов, уровне производительности труда, реализации готовой продукции, положении предприятия на рынке и т.п.

3.2. Прогноз бюджета денежного потока и структуры Капитала ОАО «СТРОЙМОНТАЖ»

Операционная деятельность - основная приносящая доход деятельность предприятия и другая деятельность, не являющаяся инвестиционной и финансовой. Следует отметить, что данное определение взято из МСФО 7 "Отчеты о движении денежных средств".

Погашение кредиторской задолженности: на начало 2014г имеем кредиторскую задолженность равную 91700 (тело кредита). Кредит был выдан под 11% годовых. Ежемесячные выплаты рассчитаны в таблице 19.

Таблица 14

Расчёт ежемесячных выплат по кредиту на 2014г.

Погашение кредиторской задолженности	Сумма, тыс. руб.
Январь	$(91700*0,11+91700) / 12 = 8482,25$
Февраль	$(83217,75*0,11+ 83217,75)/11 = 8397,42$
Март	$(74820,33*0,11+74820,33)/10=8305,05$
Апрель	$(66515,28*0,11+66515,28)/9=8203,55$
Май	$(58311,73*0,11+58311,73)/8=8090,75$
Июнь	$(50220,98*0,11+50220,98)/7=7963,61$
Июль	$(42257,37*0,11+42257,37)/6=7817,61$
Август	$(34439,75*0,11+34439,75)/5=7645,62$
Сентябрь	$(26794,12*0,11+26794,12)/4=7435,36$
Октябрь	$(19358,75*0,11+19358,75)/3=7162,73$
Ноябрь	$(12196,01*0,11+12196,01)/2=6768,78$
Декабрь	$5427,22*0,11+5427,22=6024,21$
Всего выплат:	92296,94

Налоги посчитаны как 20% от «поступило денежных средств от реализации продукции». Заработная плата выплачивается персоналу ежемесячно в размере 175 тыс. руб.

Закупки материалов – как среднее арифметическое от кредиторской задолженности на конец года «поставщики и подрядчики».

Поступления от операционной деятельности (из отчета «О движении денежных средств») - это средства, полученные от покупателей, заказчиков (2120) в сумме с прочими доходами (1110) за вычетом денежных средств, направленных (1130). С расчётом на то, что в 2015г планируется увеличить на 18% средства, полученные от покупателей, заказчиков, возрастут расчёты по налогам и сборам (4124) на 8% и денежные средства, направленные (1130) сократятся на 20%. Чистые денежные средства от текущей деятельности (4100) рассчитаны в таблице 15.

Расчёт чистых денежных средств от текущей деятельности на 2015г

Чистые денежные средства от текущей деятельности	Сумма, тыс. руб.
Средства, полученные от покупателей, заказчиков (2120)	$111446 \cdot 0,18 + 111446 = 131506,28$
Прочие доходы (1110)	105377
Денежные средства, направленные (4120), в т.ч.	$254750 - 254750 \cdot 0,2 = 204335,12$
расчёты по налогам и сборам (4124)	$6689 \cdot 0,08 + 6689 = 7224,12$
Чистые денежные средства от текущей деятельности	32548,16

$131506,28 (2120) + 105377 (1110) - 204335,12 (4120) = 32548,16$ на конец года или 2712,34 ежемесячно – варьируется в зависимости от выполнения заказа и оплаты.

Инвестиционная деятельность - приобретение и продажа предприятием долгосрочных активов и других инвестиций (например, приобретение объектов основных средств).

Поступления от погашения займов другим организациям планируются на 2015г в размере 11605 тыс. руб. (аналогично 2014г) – ежемесячные выплаты рассчитаны подобно выплатам банковского кредита.

Финансовая деятельность - деятельность предприятия, приводящая к изменениям в размере и составе уставного капитала и заемных средств предприятия (например, получение банковского кредита) [37].

Прогнозный бюджет движения денежных средств на 2015г

Показатель	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
Движение денежных средств по текущей деятельности												
1. поступило денежных средств от реализации продукции	5050	4960	6448	8071	9830	10552	9334	7711	7305	9920	11048	9740

2. прочие поступления												
поступления от операционной деятельности	2441	2712	1627	1899	1763	1627	1627	1763	2712	2441	2305	1492
Всего поступлений	7491,4	7672,3	8075,4	9969,6	11593	12179,4	10961,4	9474,0	10017,3	12361,1	13353,5	11231,8
3. отток денежных средств												
-погашение кредиторской задолженности (11%)	8482	8397	8305	8204	8091	7964	7818	7646	7435	7435	6769	6024
4. прочие платежи:												
-налоги	1010,1	992	1289,6	1614,2	1966	2110,4	1866,8	1542,2	1461	1984	2209,6	1948
-заработная плата	175	175	175	175	175	175	175	175	175	175	175	175
-закупка материалов (поставщики и подрядчики)	6094	6094	6094	6094	6094	6094	6094	6094	6094	6094	6094	6094
государственные внебюджетные фонды	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	1192
Всего выплат	7278,56	7260,5	7558,1	7882,7	8234,5	8378,9	8135,3	7810,7	7729,5	8252,5	8478,1	9408,5
Результат бюджетного сальдо												
Чистые денежные средства от текущей деятельности	212,8	411,8	517,3	2086,9	3358,5	3800,5	2826,1	1663,3	2287,8	4108,6	4875,3	1823,2
Движение денежных средств по инвестиционной деятельности												

1. Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям	1189,5	1164,6	1137,8	1108,7	1076,8	1041,5	1001,5	955,51	900,5	831,5	735,9	566,6
Чистые денежные средства по инвестиционной деятельности	1189,5	1164,6	1137,8	1108,7	1076,8	1041,5	1001,5	955,5	900,5	831,5	735,90	566,6

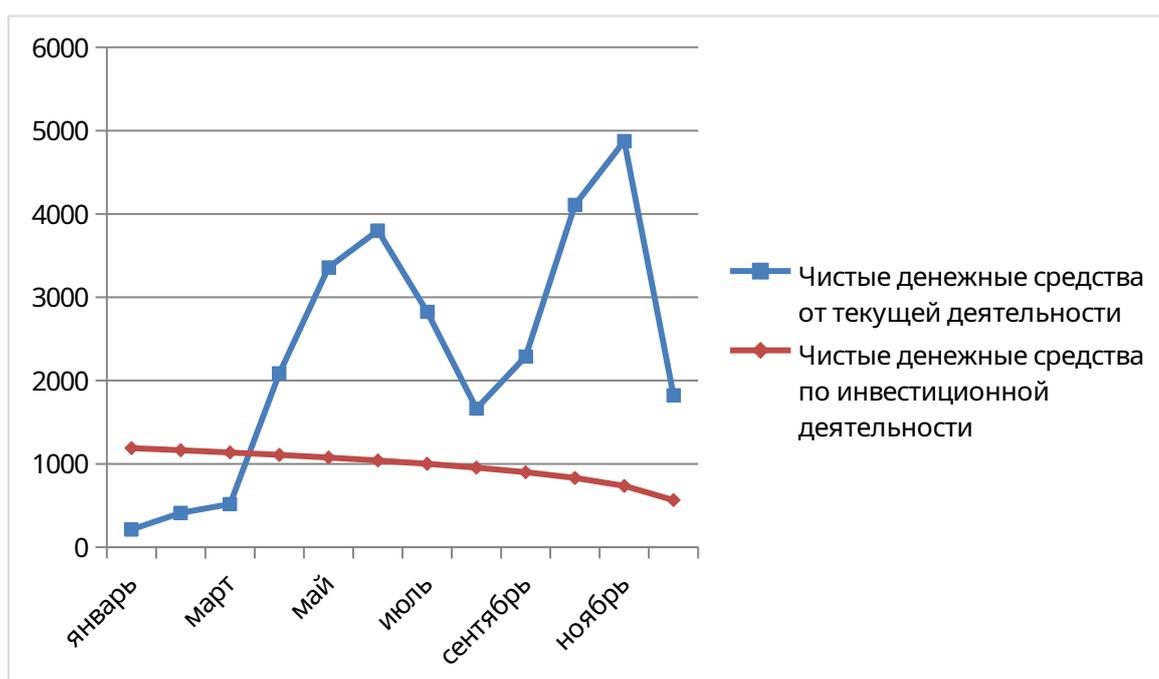


Рис. 11. Динамика чистых денежных средств от текущей и инвестиционной деятельности

Управление денежными потоками является важным фактором ускорения оборота капитала предприятия. Это происходит, во-первых, за счет сокращения продолжительности операционного цикла. Во-вторых, за счет более экономного использования собственных и как следствие, уменьшения потребности в заемных средствах. Поэтому эффективность работы предприятия в значительной степени зависит от организации системы управления денежными потоками.

Кроме того, система управления денежными потоками необходима для выполнения как стратегических, так и краткосрочных планов предприятия, сохранения платежеспособности и финансовой устойчивости, более рационального использования его активов и источников финансирования, а

также минимизации затрат на финансирование хозяйственной деятельности [18].

Согласно прогнозам вышеупомянутого агентства, в сегменте торговой недвижимости будут наблюдаться следующие тенденции: повышенным спросом будут пользоваться качественные объекты, имеющие правильное месторасположение, грамотную концепцию и стратегию продвижения. Таким образом, можно говорить о том, что 2015 год пройдет под эгидой роста цен и арендных ставок на качественные торговые объекты.

Рост основных показателей рынка коммерческой недвижимости, в частности на примере компании ОАО «СТРОЙМОНТАЖ», - вполне обоснован. Уже сейчас сегмент торговой недвижимости показывает положительную динамику, и к середине 2015 года мы ожидаем существенное оживление рынка коммерческой недвижимости.

3.3. Мероприятия по формированию политики привлечения собственных и заемных средств по улучшению финансового состояния ОАО «СТРОЙМОНТАЖ»

Исследование в дипломной работе направлено на формирование оптимальной структуры капитала. Данная структура характеризуется соотношением заемного и собственного капиталов, при котором достигается минимум совокупных затрат на капитал, которым компания финансирует долгосрочное развитие, или средневзвешенных затрат на капитал (WACC) [20],[31].

Средневзвешенные затраты на капитал - один из ключевых факторов стоимости бизнеса, выполняющий роль барьерной планки доходности капитала. Соответственно, достижение минимального уровня такой барьерной ставки расширяет возможности компании по осуществлению эффективных инвестиций, делает ее инвестиционную политику более

гибкой, снижает оттоки денежных средств и ведет к увеличению выгод для собственников [37].

Таблица 17

Расчет оптимальной структуры капитала при минимизации уровня финансового риска ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» на 2014 г.

Показатели структуры актива баланса, тыс. руб.	2014г	Консервативный подход		Умеренный подход		Агрессивный подход	
		С.К.	З.К	С.К.	З.К	С.К.	З.К
1. Внеоборотные активы	23132	23132		13232		23132	
2. Постоянная часть оборотных активов	182563	182563		182563		91281,5	91281,5
3. Максимальная дополнительная потребность в оборотных активах в период высокого сезона производства (6 месяцев)	24000	12000	12000		24000		24000
Общий объем активов (1+2+3)	229694,50	217694,50	12000,00	205694,50	24000,00	114413,00	115281,50
Удельный вес в общей структуре капитала	98,55%	93,40%	5,15%	88,25%	10,30%	49,09%	49,46%

Постоянная часть оборотных активов - это их неизменяющаяся часть, которая не зависит от сезонных и других колебаний операционной деятельности компании и не связана с формированием запасов товарно-материальных ценностей сезонного хранения, досрочного завоза и целевого назначения. Постоянная часть оборотных активов рассматривается как

неснижаемый минимум оборотных активов, необходимый компании для осуществления операционной деятельности [25].

Из приведенного расчета видно, что структура капитала предприятия в 2014г по критерию минимизации финансового риска (умеренный подход) проходит в одну из предложенных схем управления компанией, рассмотренную в варианте 4 таблицы 11 «Вариантные расчеты чистой рентабельности собственного капитала при различных значениях коэффициента задолженности ОАО «СТРОЙМОНТАЖ». Следовательно, собственникам и финансовым менеджерам необходимо принять управленческое решение по выбору варианта 4 вместо варианта 3, который будет являться для компании оптимальным, несмотря на то, что из приведённых расчётов выбрана не максимальная чистая рентабельность собственного капитала (36% вместо 44%).

Необходимо учесть, что спецификой строительной отрасли является такая структура капитала, при которой используются максимум заёмных средств и минимум - собственных. Таким образом, удельные веса заёмных и собственных средств в общей структуре капитала, представленной в умеренном походе, необходимо учитывать наоборот, так как и внеоборотные активы, и постоянная часть оборотных активов финансируются в основном в строительстве за счёт заёмных средств (выделено тройной линией в таблице) [20],[31].

Необходимо рассмотреть возможные сценарии развития структуры капитала на 2015г: оптимистический и пессимистический.

Рассмотрим оптимистический сценарий развития, при котором закладывается, что краткосрочные финансовые вложения будут увеличены на 10%.

Таблица 18

Расчет оптимальной структуры капитала (оптимистический сценарий) при минимизации уровня финансового риска ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» на 2015 г.

Показатели структуры актива баланса, тыс. руб.	2015г	Консервативный подход		Умеренный подход		Агрессивный подход	
		С.К.	З.К	С.К.	З.К	С.К.	З.К
1. Внеоборотные активы	23132	23132		13232		23132	
2. Постоянная часть оборотных активов	182563	182563		182563		91281,5	91281,5
3. Максимальная дополнительная потребность в оборотных активах в период высокого сезона производства (6 месяцев)	24000	13200	13200		26400		26400
Общий объем активов (1+2+3)	229694,50	218895,00	13200,00	205694,50	26400,00	114413,00	117681,5
Удельный вес в общей структуре капитала	98,55%	93,91%	5,66%	88,25%	11,32%	49,09%	50,48%

Рассмотрим пессимистический сценарий развития, описывающий снижение краткосрочных финансовых вложений на 10%.

Таблица 19

Расчет оптимальной структуры капитала (пессимистический сценарий) при минимизации уровня финансового риска ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» на 2015 г.

Показатели	20	Консервативный	Умеренный	Агрессивный
------------	----	----------------	-----------	-------------

структуры актива баланса, тыс. руб.	15 г	подход		подход		подход	
		С.К.	З.К	С.К.	З.К	С.К.	З.К
1. Внеоборотные активы	23132	23132		13232		23132	
2. Постоянная часть оборотных активов	182563	182563		182563		91281,5	91281,5
3. Максимальная дополнительная потребность в оборотных активах в период высокого сезона производства (6 месяцев)	24000	10800	10800		21600		21600
Общий объем активов (1+2+3)	229694,50	216495,00	10800,00	205694,50	21600,00	114413,00	112881,50
Удельный вес в общей структуре капитала	98,55%	92,88%	4,63%	88,25%	9,26%	49,09%	48,42%

Исходя из приведённых расчётов, следует заключить, что 10%-ное снижение или увеличение краткосрочных финансовых вложений не повлияет на принятое управленческое решение относительно структуры капитала.

Выбор 4-ого варианта в таблице 11 является оптимальным для ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» на период 2015г.

В процессе исследования процесс начинался с анализа данных финансовой отчетности компании. Вследствие того, что определение оптимальной структуры капитала требует не только применения количественных оценок, нацеленных на выявление оптимума соотношения двух типов капиталов, для реализации которых необходимы модели, допущения и входные компоненты, удовлетворяющие условиям моделей, данный процесс был дополнен качественным экспертным анализом определенного набора макро- и микрофакторов, влияющих на выбор политики финансирования.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В дипломном проекте была рассмотрена, в целом, финансы предприятия, структура капитала, его формирование, а так же эффективное управление им в Российской Федерации, как теоретически, так и на примере компании ОАО «СТРОЙМОНТАЖ».

Компания ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» на рынке коммерческой недвижимости присутствует с 1992 года, она является представителем среднего бизнеса.

Результаты проведенного анализа свидетельствуют:

1. Динамика в сторону роста собственного капитала компании ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» в 2014 году по сравнению с 2013 годом говорит о повышении экономической активности предприятия. Также отмечается рост общей стоимости имущества ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» на 28 523 тысяч рублей. В то же время наблюдается рост заемного капитала с 189 193 тысячи рублей до 217 461 тысячи рублей, что связано с недостаточностью собственных средств для развития хозяйственной деятельности. Тенденция изменения заемных средств в ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» связана с проведением определенной товарной и финансовой политики и может интерпретироваться только совместно с другими технико-экономическими показателями предприятия.

2. динамика изменения и структура заемного капитала за анализируемый период показала, что есть рост объема заемного капитала в 2014 году на 2,33%, но структура остается неизменной приоритетным источником заимствования остается кредиторская задолженность предприятия.

3. динамика изменения относительных показателей финансовой зависимости отражает рост таких показателей как коэффициента маневренности собственным капиталом, коэффициента структуры долгосрочных вложений, коэффициента финансовой зависимости, коэффициента концентрации собственного капитала, но все они ниже рекомендованных нормативов по отрасли, что свидетельствует о высоком удельной доли заемных средств в структуре пассива предприятия.

4. анализ эффективности управления собственным и заемным капиталом отразил: Коэффициент автономии, на конец года увеличился по сравнению с началом года (0,92) на 0,01 и составил 0,93, что соответствует нормальному значению, но прослеживается тенденция к увеличению финансовой зависимости организации ОАО «СТРОЙМОНТАЖ». Коэффициент соотношения заемных и собственных средств ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» соответствует нормальному значению, причем подтверждает тенденцию к уменьшению финансовой зависимости предприятия (на конец 2014 года он составил 13,92). Данное явление наблюдается не в связи с увеличением заемных средств.

5. кроме того, управление капиталом предприятия сводится в первую очередь к оптимизации структуры капитала по критерию доходности собственного и заемного капитала фирмы. Как следует из произведенного расчета наибольший прирост чистой рентабельности собственного капитала (32%) можно получить в третьем варианте. В дальнейшем наращивании заемных ресурсов нецелесообразно. Показатель соотношения собственного и заемного капитала в 2014 году

имеет возможность роста на 6,09 (20-13,91) пункта, что является резервом снижения налогов на 489,85 тыс. руб. (2208,38-1718,53) при более эффективном менеджменте оптимизации структуры капитала. Следующий этап анализа управления структурой капитала предприятия основан на критерии минимизации его стоимости (цены) базируется предварительной оценки собственных и заемных средств при различных условиях их привлечения и вариантных расчетах средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Из проведенного расчета видно, что ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» имеет хорошую текущую цену капитала предприятия, т.к. WACC =8,44% ниже, чем Учетная ставка Центрального банка России на данный момент 14%, что ниже средней процентной ставки сложившейся в регионе. Третий этап оценки оптимизации структуры капитала по критерию минимизации финансового риска связан с выбором наиболее дешевых и менее рискованных источников покрытия активов показал, что структура капитала предприятия в 2014г по критерию минимизации финансового риска не проходит ни в одну из предложенных схем управления фирмой. Следовательно, собственникам и финансовым менеджерам необходимо принять управленческое решение по выбору одного из предложенных вариантов финансирования активов в соответствии с возможным принятием на себя уровнем риска и довести структуру капитала до соответствующей схемы.

6. анализ общих показателей финансового положения отражают увеличение общей стоимости имущества (активов) предприятия ОАО «СТРОЙМОНТАЖ», что означает расширение его производственно-коммерческой деятельности.

Увеличение стоимости внеоборотных активов и основных средств интерпретируется как расширение технической базы производства компании ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» и ее инвестиционной активности. В случае увеличения оборотных активов и стоимости материальных запасов происходит увеличение материальной базы производства и финансово-коммерческой деятельности изучаемого объекта. Так же прослеживается рост объема производства при эффективном их использовании. На протяжении анализируемого периода коэффициент автономии организации ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» имел незначительную тенденцию к уменьшению. На начало 2013 года величина данного показателя составила 0,075, на начало 2014 года 0,067. Для финансово устойчивого предприятия минимальный уровень данного показателя должен быть больше 0,5. Величина показателя свидетельствует о том, что организация ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» финансово неустойчиво, но динамика уменьшения данного показателя говорит о снижении автономии изучаемой организации. Значение коэффициента автономии ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» свидетельствует о том, что предприятие работает за счет внешних источников финансирования. В то же время, увеличение данного показателя на всем протяжении анализируемого периода говорит об улучшении финансовой устойчивости компании. В период с 2013 года по 2014 год коэффициент маневренности компании ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» снизился на 1,01. Это говорит о том, что у предприятия сокращается возможность гибко реагировать на изменение рыночных условий, что характерно для многих предприятий в условиях кризиса. Коэффициент обеспеченности

запасов собственными оборотными источниками компании ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» остаётся в течение года на постоянном уровне -0,30. Таким образом, часть запасов, незавершенного производства и авансов поставщикам профинансирована за счет заемных источников. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств на протяжении исследуемого периода уменьшился и достиг уровня с 7,18%. Это означает, что доля заемных средств, используемых для финансирования деятельности компании, снизилась, следовательно, уменьшилась зависимость от кредиторов.

Подводя итоги, необходимо признать ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» финансово устойчивым. Компания в достаточной степени независима от внешних источников финансирования. Преимущество подобной ситуации состоит в наличии у предприятия резервов для покрытия заемных обязательств в долгосрочной перспективе. А так же хорошей характеристикой организации ОАО «СТРОЙМОНТАЖ» является коэффициент маневренности, что говорит о возможности гибко реагировать на изменение внешних условий и коэффициент обеспеченности собственными средствами, что свидетельствует о финансовой устойчивости компании ОАО «СТРОЙМОНТАЖ».

Одной из актуальных проблем современного строительства является повышение его научно-технического уровня и экономической эффективности. Это необходимо, прежде всего, для обеспечения конкурентоспособности на строительном рынке, где сегодня работает множество иностранных компаний, как из ближнего, так и дальнего зарубежья, вытесняющих отечественных производителей за счет более выгодных предложений по критерию цена/качество или когда речь идет о новых видах строительства, например высотном, где нам не хватает современного опыта.

По итогам проведенного анализа были сделаны предложения по улучшению эффективного управления предприятия:

- внедрение новейших достижений отечественной и зарубежной науки и техники для улучшения экономических показателей строительства, качества строительной продукции и повышения потребительских свойств строящихся зданий;

- управление процессом замены старого оборудования новым в рыночных условиях, согласно законам инновационного менеджмента, должны осуществлять сами участники инвестиционно-строительного цикла, опираясь на поддержку государственного регулирования в условиях переходной экономики.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. (Часть первая) от 26.01.1996 №14-ФЗ;
2. Гражданский кодекс Российской Федерации. (Часть вторая) от 26.01.1996 №14-ФЗ;
3. Налоговый кодекс Российской Федерации. (Часть первая) от 31.07.1998г. № 146-ФЗ;
4. Налоговый кодекс Российской Федерации. (Часть вторая) от 05.08.2000г. № 117-ФЗ;
5. Федеральный закон «О бухгалтерском учете» №129-ФЗ от 21.11.1996г.;
6. Федеральный закон от 8 февраля 1998г. № 14 – ФЗ «Об акционерных обществах» – с. 63;
7. Федеральный закон от 26 октября 2003г. № 127 – ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» – с. 177;
8. Постановление Правительства РФ от 20 мая 1994г. № 498 «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий» – с. 68;
9. Постановление Правительства РФ от 30 октября 1997г. № 1373 «О реформе предприятий и иных коммерческих организаций» – с. 403;
10. Распоряжение Федерального Управления России по делам о несостоятельности (банкротстве) предприятий от 12 августа 1994г. № 31-р «Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса» – с. 37;
11. Совместный приказ Министерства финансов РФ от 1 октября 1997г. № 118 «Об утверждении методических рекомендаций по реформе предприятий (организаций)» – с. 117;

12. Строительные нормы и правила. Нормы продолжительности строительства и задела в строительстве предприятий, зданий и сооружений. СНиП 1.04.03-85;
13. Аврора И.А. Управленческий учет – М.: Бератор-паблишинг, 2007. – 324 с.;
14. Аудит: учебник для студентов, обучающихся по экономическим специальностям / под ред. В.И. Подольского. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА: Аудит, 2009. – 744 с.;
15. Бланк И.А. Финансовый менеджмент 2009г. – с. 134;
16. Бухгалтерский финансовый учет: учебное пособие / А.И. Пасько. – М.: КНОРУС, 2013. – 288 с.;
17. Волков О.И., Скляренко В.К. Экономика предприятия: Курс лекций. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 280 с.;
18. Гиляровский Л.Т., Вехорева А.А. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия. – СПб.: Питер, 2009. -с. 56;
19. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебник. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2008. – 368 с.;
20. Канке А.А., Кошечкина Н.П. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: Учебное пособие. – М.: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2009. – с. 288;
21. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. М.: Финансы и статистика, 2009. – с. 105;
22. Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. – М.: ТК ВЕЛБИ, Изд-во Проспект, 2010. – с. 424;
23. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник для вузов / Лысенко Д.В. – М.: ИНФРА-М, 2009.- с.320;

24. Лихачев О.Н. Финансовое планирование на предприятии. Учебно-практическое пособие. - М, 2004. – с. 115;
25. Палий В.Ф. Международные стандарты учета и финансовой отчетности: Учебник. – 3-е изд., испр. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2007. – с. 512;
26. Пуяткина Л.М., Родинов В.Б. Экономика и финансы предприятия: Учебник – М.: «Экономика и финансы», 2006. – с. 648;
27. Пястолов С.М. Экономический анализ деятельности предприятий. Учебное пособие для вузов. – М.: Академический Проект, 2011. – с. 105;
28. Савицкая Г.В. Экономический анализ: Учебник. – М.: Новое знание, 2004. – с. 69;
29. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2014. – с. 197;
30. Скамай Л.Г., Трубочкина М.И. Экономический анализ деятельности предприятия. – М.: ИНФРА-М, 2010. – с. 304;
31. Соловьева О.В. МСФО и ГААП: учет и отчетность. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2009. – с. 300;
32. Финансовый менеджмент: Учебник / Под ред. Акад. Поляка Г.Б. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008. – с. 96;
33. Финансы: Учебник / Под. ред. д.э.н., проф. Литовченко В.П. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2010. – с. 724;
34. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. – М.: ИНФРА-М, 2009. – с. 208;
35. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. – М.: ИНФРА-М, 2005. – 237 с.

36. Экономический анализ в торговле: Учебное пособие. / Под. ред. Баканова М.И. – М.: Финансы и статистика, 2005. – с. 161;
37. Экономический анализ: Учебник / Под. ред. Гиляровской Л.Т. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – с. 304;
38. <http://www.rokf.ru/realty/2010/12/28/092651.html>
39. Коротков, Э. М. Менеджмент : учебник для бакалавров / Э. М. Коротков. – Москва : Юрайт, 2013. – 640 с
40. Казначевская, Г. Б. Менеджмент: учебник / Г. Б. Казначевская. – Ростов-н-Дону: Феникс, 2013. – 452 с.
41. Жичкин Александр Михайлович Теория менеджмента: учебное пособие / А. М. Жичкин, С. Ю. Гурьянова ; Москва: МИЭМ, 2011.