

УДК 658

**Построение системы мониторинга финансовой устойчивости
строительных организаций**

Мельцас Е.О., руководитель отдела, ОАО «ИТКОР»

Аннотация. С учетом отраслевых особенностей строительной деятельности в статье разработан алгоритм мониторинга финансовой устойчивости строительных организаций.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, строительная организация, капитал, заемные средства, банкротство, бухгалтерский баланс.

**Building a system of monitoring financial stability of the building
organizations**

Meltsas E.O., Head of Department, Institute ITKOR

Annotation. Given the industry characteristics of construction activities in the article have developed an algorithm for monitoring the financial stability of the building organizations.

Keywords: financial stability, builder, capital, borrowed funds, bankruptcy, balance sheet.

Любое предпринимательское объединение будет финансово-устойчивым только в том случае, если оказываемые им услуги или производимая продукция будут удовлетворять потребностям товарного рынка, а его деятельность соответствовать основным требованиям, предъявляемым на современном этапе развития экономики. Данное обстоятельство выявляет актуальность рассмотрения кризисной ситуации как наиболее преобладающего явления в современных экономических условиях. С учетом отраслевых особенностей

строительной деятельности нами разработан алгоритм мониторинга финансовой устойчивости строительных организаций, который включает следующие этапы проведения:

1. Анализ структуры капитала;

2. Определение приоритетных направлений повышения финансовой устойчивости. На этом этапе определяется пропорциональное соотношение между собственными и заемными средствами;

3. Выявление и своевременное устранение отрицательных причин, вызвавших данные пропорции, путем проведения профилактических мероприятий, позволяющих предупредить банкротство строительной организации, поиск новых резервов, осуществляемый преимущественно за счет внутренних источников. Привлечение финансовых средств из вне лишь усугубит неустойчивость организации. Также возможен пересмотр выбора источников финансирования основной деятельности компании.

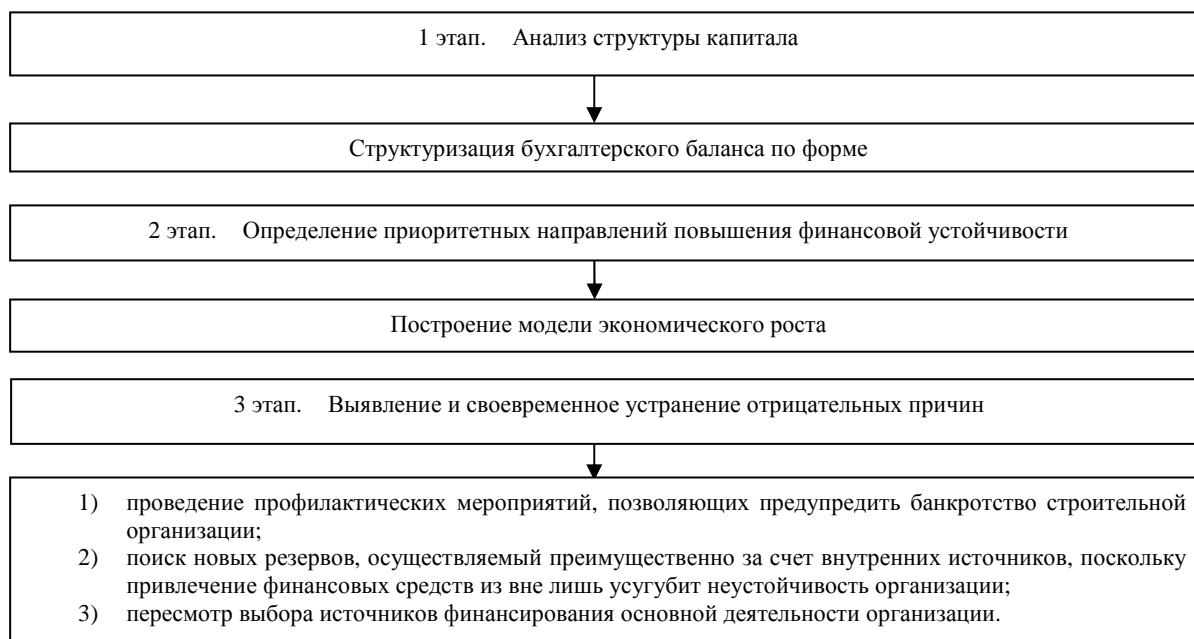


Рис. 1 – Алгоритм мониторинга финансовой устойчивости строительной организации (Источник: составлено автором)

1 этап. Анализ структуры капитала

На финансовую устойчивость строительной организации значительное влияние оказывает состав и структура активов, величина которых должна быть оптимальной, а также правильный выбор стратегии управления ими.

Устойчивость предприятия во многом зависит от качества управления текущими активами.

В связи с этим для предупреждения кризисного финансового состояния организации необходимо своевременное осуществление необходимых мер по предупреждению нежелательных изменений структуры капитала.

При этом для строительных организаций на данном этапе ключевым моментом является определение пропорционального соотношения между собственными и заемными средствами. Для организаций, функционирующих в строительной сфере деятельности, данное соотношение является наиболее важным, поскольку размер заемных средств в бухгалтерском балансе составляет значительную величину, что отрицательно влияет на финансовую устойчивость строительных организаций.

На современном этапе хозяйствования организации вынуждены развиваться в постоянно изменяющихся условиях. Поэтому наиболее устойчивыми будут те строительные организации, которые имеют возможность при необходимости привлечь заемные средства и вернуть их в установленные сроки. Однако способность предприятия расплачиваться по своим обязательствам зависит от того, в какой форме находятся активы предприятия, а именно в финансовой или нефинансовой форме.

Поскольку мониторинг финансовой устойчивости представляет собой систему оценки и анализа, нацеленную на выявление приоритетных направлений улучшения финансового состояния экономического субъекта, то для решения описанной выше проблемы проведем ряд преобразований бухгалтерского баланса, а именно используем методику, предложенную А.В. Грачевым, и проведем структуризацию бухгалтерского баланса по форме. Для этого рекомендуется применять нетрадиционные методы анализа и оценки, которые основаны на выделении в составе всего имущества финансовых и нефинансовых активов.

В первую очередь производится группировка статей актива следующим образом:

1) внеоборотные активы представим в виде двух групп – долгосрочные нефинансовые активы и долгосрочные финансовые активы¹:

$$\text{ВНА} = \text{ДНА} + \text{ДФА} = \text{ДА}, \quad (1)$$

где ВНА – внеоборотные активы,
ДНА – долгосрочные нефинансовые активы,
ДФА – долгосрочные финансовые активы,
ДА – долгосрочные активы.

К долгосрочным нефинансовым активам по данной методике следует относить нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, а к долгосрочным финансовым активам – долгосрочные финансовые вложения и прочие внеоборотные активы.

Так как скорость обращения и время перенесения стоимости внеоборотных активов на себестоимость могут быть довольно медленными, данные активы называются долгосрочными.

2) оборотные активы подразделяются на оборотные нефинансовые и оборотные финансовые активы²:

$$\text{ТА} = \text{ОНА} + \text{ОФА}, \quad (2)$$

где ТА – оборотные (текущие) активы,
ОНА – оборотные нефинансовые активы,
ОФА – оборотные финансовые активы.

Оборотные нефинансовые активы включают все запасы сырья, материалов, малоценных и быстроизнашивающихся предметов, затраты незавершенного производства, готовую продукцию и товары отгруженные, расходы будущих периодов и прочие запасы. К этой группе относятся налог на

¹ Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: Учебно-практическое пособие. – М.: Издательство «Финпресс», 2002. – С. 40.

² Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: Учебно-практическое пособие. – М.: Издательство «Финпресс», 2002. – С. 41.

добавленную стоимость и вся дебиторская задолженность³.

Отнесение дебиторской задолженности к данной группе объясняется тем, что она не может рассматриваться как реальное платежное средство в данный момент времени, поскольку данные обязательства, хотя и имеют стоимостное выражение, но еще не приняли, денежную форму.

В группу оборотные финансовые активы входят только денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и прочие оборотные активы, которые могут быть выражены исключительно в денежной форме⁴.

На основе проведенных преобразований определим взаимосвязь между разными видами активов и оформим общую классификацию экономических активов по форме (ЭАФ) в виде таблицы 1, для чего воспользуемся типовым бухгалтерским балансом. Основу данной таблицы составляет последовательный переход от внеоборотных и оборотных активов к финансовым и нефинансовым⁵.

Таблица 1

Взаимосвязь между разными видами активов

Экономические активы по форме	Нефинансовые активы	Финансовые активы	Итого
Внеоборотные активы	ДНА	ДФА	ВНА
Оборотные активы	ОНА	ОФА	ТА
Итого	НФА	ФА	ЭАФ

Данная классификация позволяет рассмотреть структуру всего движимого и недвижимого имущества организации в увязке с имуществом в денежной и неденежной (материально-вещественной и расчетной) форме.

Такое распределение имущества по форме объясняется тем, что при анализе финансово-экономического состояния необходимо точно определять формы платежеспособности, отдавая предпочтение больше финансовой, то есть

³ Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: Учебно-практическое пособие. – М.: Издательство «Финпресс», 2002. – С. 41.

⁴ Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: Учебно-практическое пособие. – М.: Издательство «Финпресс», 2002. – С. 41.

⁵ Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: Учебно-практическое пособие. – М.: Издательство «Финпресс», 2002. – С. 42.

денежной форме, чем (нефинансовой) неденежной.

Выбор анализа структуры капитала в качестве первого этапа алгоритма мониторинга финансовой устойчивости обосновывается мнением и логической цепочкой, построенной С.Я. Елецких в статье «Анализ теоретических подходов к трактовке сущности понятия «финансовая устойчивость предприятия»». В данной статье указывается, что нарушение рациональной структуры активов выступает первым признаком зарождающегося банкротства организации. «Нарушение рациональной структуры активов (значительное увеличение в их составе нефинансовых оборотных активов) и пассивов (уменьшение доли собственных и приравненных к ним финансовых ресурсов) – диспропорциональность воспроизводственного процесса – нарушение финансового равновесия – финансовая неустойчивость – усиление финансовой зависимости – угроза финансовой безопасности – финансовый кризис – банкротство предприятия⁶».

2 этап. Определение приоритетных направлений повышения финансовой устойчивости

На втором этапе проведения мониторинга финансовой устойчивости организации необходимо выявить приоритетные направления повышения финансовой устойчивости, на которые предприятие должно обратить особое внимание.

Считаем, что в строительных организациях вопросы, связанные с методами управления финансовой устойчивостью не могут ограничиваться только группировкой или систематизацией информации о составе и структуре капитала и расчетом показателей финансовой устойчивости на базе имеющегося материала, но в обязательном порядке должны осуществляться мероприятия по планированию и прогнозированию финансовых потоков организации. То есть для предупреждения кризисного финансового состояния строительной организации необходимо своевременное осуществление

⁶ Анализ теоретических подходов к трактовке сущности понятия «финансовая устойчивость предприятия» / С.Я. Елецких // Економіка пром-сті. – 2009. – № 1. – С. 188-196. – Бібліогр.: 26 назв. – рос. Режим доступа: http://dspace.nbu.gov.ua/bitstream/handle/123456789/2852/st_44_25.pdf?sequence=1

необходимых мер по предупреждению нежелательных изменений структуры капитала. В связи с этим рассмотрим более подробно второй этап алгоритма мониторинга финансовой устойчивости строительной организации.

После проведенных преобразований перейдем к определению приоритетных направлений повышения финансовой устойчивости. Для реализации данной задачи конкретизируем модель экономического роста, предложенную А.В. Грачевым с учетом специфических особенностей строительной отрасли.

Прочное и устойчивое в финансовом отношении состояние организации является обязательным условием его успешного развития в будущем, что означает тесную взаимосвязь финансовой устойчивости организации с ее экономическим ростом.

Экономический рост, в свою очередь, представляет собой сбалансированную финансовую устойчивость во времени⁷.

Поэтому для развития организации нужен такой экономический рост, который сохраняет и даже укрепляет финансовую устойчивость.

Для определения тенденций экономического развития, некоторые предложенные А.В. Грачевым цепочки показателей, в основу которых положены темпы роста, конкретизируем с учетом особенностей строительной сферы деятельности.

Так как от величины собственного капитала зависит дальнейшее развитие организации, то особое место отводится собственным ресурсам, то есть темп роста собственного капитала должен быть максимальной величиной, а темп роста заемного капитала, наоборот, минимальной величиной. Темп роста имущества организации должен находиться в промежуточном значении⁸.

$$T^{СК} > T^{ЭА} > T^{ЗК}, \quad (3)$$

где $T^{СК}$ – темп роста собственного капитала;

⁷ Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: Учебно-практическое пособие. – М.: Издательство «Финпресс», 2002. – С. 80.

⁸ Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: Учебно-практическое пособие. – М.: Издательство «Финпресс», 2002. – С. 80.

$T^{\text{ЭА}}$ – темп роста экономических активов;

$T^{\text{ЗК}}$ – темп роста заемного капитала.

Собственный капитал связан с нефинансовыми активами, а также всем имуществом в неденежной форме, то есть имеет место следующее неравенство⁹:

$$T^{\text{СК}} > T^{\text{НФА}} > T^{\text{Индф}}, \quad (4)$$

где $T^{\text{НФА}}$ – темп роста нефинансовых активов;

$T^{\text{Индф}}$ – темп роста суммы имущества в неденежной форме.

Считаем целесообразным конкретизировать данную методику, что позволит более точно определять уровень финансовой устойчивости организации, а именно, темп роста собственного капитала необходимо детализировать на темп роста прибыли и темп роста прочего собственного капитала:

$$T^{\text{ПР}} > T^{\text{ПСК}} > T^{\text{НФА}} > T^{\text{Индф}}, \quad (5)$$

где $T^{\text{ПР}}$ – темп роста прибыли;

$T^{\text{ПСК}}$ – темп роста прочего собственного капитала.

Заемный капитал связан с финансовыми активами и имуществом в денежной форме¹⁰:

$$T^{\text{ЗК}} < T^{\text{ФА}} < T^{\text{ОФА}}, \quad (6)$$

где $T^{\text{ФА}}$ – темп роста финансовых активов;

$T^{\text{ОФА}}$ – темп роста оборотных финансовых активов.

Считаем необходимым расширить данную методику, что позволит более точно определять финансовое состояние строительной организации.

Согласно авторскому исследованию и исследованию 2013 года

⁹ Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: Учебно-практическое пособие. – М.: Издательство «Финпресс», 2002. – С. 81.

¹⁰ Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: Учебно-практическое пособие. – М.: Издательство «Финпресс», 2002. – С. 81.

«Особенности формирования структуры капитала российских организаций¹¹» указывается, что в величине финансовых средств строительных организаций наблюдается высокая доля заемных ресурсов и составляет более 60%.

Поскольку «большинство строительных компаний привлекают заемные средства, без них ни как не удастся реализовать крупномасштабные проекты¹²», то, по-нашему мнению, при проведении мониторинга финансовой устойчивости важным моментом является сопоставление размера краткосрочных и долгосрочных источников финансирования в общей величине заемных средств.

В связи с тем, что технологический цикл строительных организаций имеет длительный промежуток времени, что, в свою очередь, влияет на длительность финансового цикла, в данном неравенстве считаем целесообразным детализировать величину заемного капитала на более высокий размер долгосрочных обязательств по сравнению с краткосрочными обязательствами, то есть неравенство будет иметь следующий вид:

$$T^{KO} < T^{DO} < T^{FA} < T^{OFA}, \quad (7)$$

где T^{KO} – темп роста краткосрочных обязательств;

T^{DO} – темп роста долгосрочных обязательств.

Модель экономического роста связывает собственное имущество с заемным, финансовые активы с нефинансовыми, в денежной форме с неденежной¹³. В результате получим нормативную последовательность показателей применительно к строительным организациям. При этом каждый из рассчитанных показателей занимает определенное место:

$$T^{PP} > T^{PSK} > T^{OFA} > T^{FA} > T^{EA} > T^{HFA} > T^{Indf} > T^{DO} > T^{KO}, \quad (8)$$

Источник: дополнено автором

¹¹ Шарикова О.В. Особенности формирования структуры капитала российских организаций: автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10 / О.В. Шарикова; [Место защиты: ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»]. – Москва, 2013. – 23 с.

¹² Ваганов А.А. Обоснование выбора системы индикаторов финансовой устойчивости строительной компании / А.А. Ваганов // Современная наука: Актуальные проблемы теории и практики. – 2012. – № 3. – Режим доступа: <http://www.vipstd.ru/nauteh/index.php/123/72-ep12-03/426-a>

¹³ Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: Учебно-практическое пособие. – М.: Издательство «Финпресс», 2002. – С. 81.

Для того чтобы повысить эффективность анализа финансовой устойчивости, рекомендуем наглядно представить исследуемые данные в виде таблицы 2. Это позволит оперативно реагировать на возникающие отклонения.

Таблица 2

Схема сравнения нормативных и фактических рангов

Темп роста	Ранги								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
$T^{ПР}$	R								
$T^{ПСК}$		R							
$T^{ОФА}$			R						
$T^{ФА}$				R					
$T^{ЭА}$					R				
$T^{НФА}$						R			
$T^{Индф}$							R		
$T^{ДО}$								R	
$T^{КО}$									R

где R – нормативный ранг,

F – фактический ранг, рассчитывается на основании данных строительной организации.

Источник: дополнено автором

Строгое соблюдение пропорций гарантирует улучшение финансово-экономического положения, достижение зоны финансовой устойчивости и закрепление положительных тенденций.

Отклонение фактических данных от нормативных свидетельствует о необходимости приведения фактических темпов роста в соответствии с их нормативными рангами.

3 этап. Выявление и своевременное устранение отрицательных причин, вызвавших данные пропорции, путем проведения профилактических мероприятий, позволяющих предупредить банкротство строительной организации, поиск новых резервов, осуществляемый преимущественно за счет внутренних источников.

Для осуществления данного этапа разработан алгоритм предупреждения кризисной ситуации, который можно представить в виде схемы (рисунок 2):

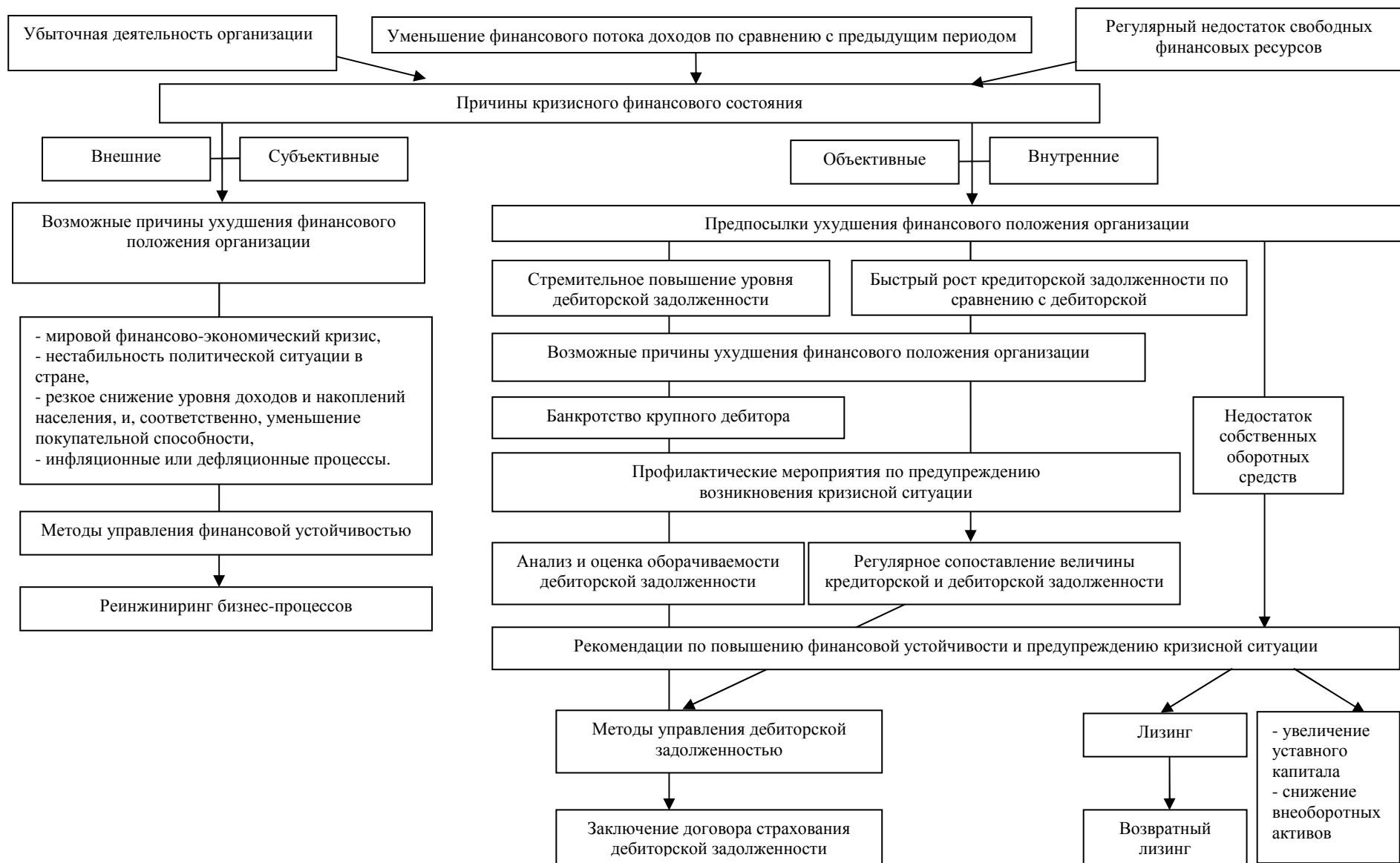


Рис. 2 – Алгоритм предупреждения кризисной ситуации (Источник: составлено автором)

Потеря конкурентоспособности, резкие, труднопрогнозируемые изменения экономической среды, инфляция и многие другие причины могут привести компанию к неустойчивому финансовому положению.

Данный факт свидетельствует о том, что при планировании и прогнозировании финансовой устойчивости строительной организации возникают определенные трудности. Так, любой прогноз является труднореализуемой задачей, что обусловлено существованием субъективных факторов – факторы, предупредить которые невозможно, особенно на долгосрочную перспективу, последняя особенность, как было рассмотрено во второй главе данной работы, наиболее характерна для организаций, функционирующих в строительной сфере деятельности.

Третий этап мониторинга финансовой устойчивости начинается с определения вида причины, вызвавшей кризисное финансовое состояние. Причины, которые вызвали неустойчивость компании, могут быть как внешними, в частности, мировой финансово-экономический кризис, нестабильность политической ситуации в стране, резкое снижение уровня доходов и накоплений населения, и, соответственно, уменьшение покупательной способности, инфляционные или дефляционные процессы, так и внутренними, когда неустойчивое финансовое положение связано с неэффективным управлением в организации, дефицитом оборотного капитала или привлечением займов в оборот на невыгодных условиях. Однако, чаще всего, к банкротству приводит совокупность многих факторов.

Наряду с этим А.Ф. Ионова все причины, приводящие организацию к банкротству, разделяет на объективные и субъективные:

К первым, по ее мнению, относятся: несовершенство финансовой, денежной, кредитной, налоговой систем, нормативной и законодательной базы реформирования экономики и относительно высокий уровень инфляции.

Ко вторым:

- неумение предусмотреть банкротство и избежать его в будущем;
- снижение объемов продаж из-за плохого изучения спроса, отсутствия

сбытовой сети, рекламы:

- снижение объема производства;
- снижение качества и цены продукции;
- неоправданно высокие затраты;
- низкая рентабельность продукции;
- слишком большой цикл производства;
- большие долги, взаимные платежи;
- приближение цен на некоторые товары к ценам на аналогичные, но

более высококачественные импортные и т.д.

Сопоставив две данные классификации также необходимо отметить тот факт, что внешние причины могут быть субъективными, а внутренние – объективными.

Методика планирования подразумевает четкое понятие о факторах, оказывающих влияние на финансовую устойчивость хозяйствующего субъекта. Так, если отрицательное влияние факторов внешнего воздействия сложно предупредить, то условия функционирования внутри самого предприятия должны иметь только положительное влияние на организацию деятельности, однако это не всегда бывает возможным.

Если причиной неустойчивого финансового состояния послужили внешние факторы, то в данном случае целесообразно производить реинжиниринг бизнес-процессов. Указанный инструмент модернизации деятельности компании кроется в кардинальных переменах всего производственного цикла. Изменения также затрагивают инвестиционную политику и ценообразование. В отдельных случаях методика реинжиниринга может охватывать не всю деятельность компании, а лишь быть направлена на совершенствование конкретных процессов.

Реинжиниринг ликвидирует сверхштатную, избыточную работу на предприятии, благодаря чему появляется возможность сконцентрироваться на ключевых линиях развития деятельности.

Первым этапом реинжиниринга бизнес-процесса является оценка

ситуации, сложившейся на текущий период развития компании. На втором этапе выявляются узкие и сильные стороны деятельности организации, на основе этого осуществляется совершенствование бизнес-процессов предприятия. Третий этап заключается в разработке новой системы управления организацией на базе тенденций, выявленных на двух предыдущих этапах, после чего проводятся контроллинговые мероприятия.

Ключевым моментом в системе мониторинга финансовой устойчивости строительной компании является организация эффективного функционирования денежных потоков. Грамотная организация финансовых потоков строительной организации является залогом финансовой устойчивости, предпосылкой получения высокого уровня прибыли, результатом прочного финансового равновесия. Данный факт определяет предпосылки кризисного финансового состояния организации.

В связи с этим изменения, связанные с финансовым потоком и финансовым результатом основной деятельности строительной организации, указывают на кризисное финансовое положение организации, а именно:

1) выявление неудовлетворительного финансового результата, вызванного слишком большими размерами отрицательного финансового потока, сформированного в результате финансово-хозяйственной деятельности экономического субъекта и связанного с убыточной деятельностью организации;

2) деятельность организации не является убыточной, но наблюдается уменьшение финансового потока доходов по сравнению с предыдущим периодом, что может выступать следствием более быстрого роста потребностей (затрат) предприятия по отношению к доходам в результате факторов внешнего воздействия: инфляционных событий в стране, изменений в налоговой системе государства в результате увеличения налоговых ставок. При осуществлении международной деятельности указанный отрицательный фактор может быть вызван изменением валютного курса. «Изменение курса валют (рубль/доллар), цен на недвижимость и на нефть с начала мирового экономического кризиса и

по настоящее время взаимосвязаны¹⁴»;

3) регулярный недостаток свободных финансовых ресурсов, что может быть следствием неграмотного управления финансовыми потоками компании. При этом сигналом несостоятельности строительной организации выступает непрерывное отсутствие наличных денежных средств. Одноразовый дефицит финансовых активов на расчетных и других счетах, а также в кассе предприятия может не представлять опасность для организации, поскольку его возникновение возможно в результате «кассового разрыва», под которым понимается ситуация, когда денежные средства не успели попасть в кассу или на расчетный счет из-за несовпадения периода поступления и сроков расходования финансовых активов.

Таким образом, если ключевой момент был упущен, и предприятие оказалось в неустойчивом финансовом положении, то в первую очередь необходимо выявить предпосылки, которые вызвали ухудшение финансового положения.

Предпосылкой ухудшения финансового положения организации может выступать, во-первых, быстрый рост кредиторской задолженности по сравнению с дебиторской, который может возникнуть в результате необходимости в оборотных средствах.

Управление дебиторской задолженностью включает обязательное проведение сравнительного анализа величины дебиторской задолженности с величиной кредиторской задолженности. В организации важно не допустить превышения дебиторской задолженности над кредиторской. Это, в свою очередь, может означать более быструю оборачиваемость кредиторской задолженности по сравнению с дебиторской задолженностью.

В результате может возникнуть недостаток денежных средств в обороте предприятия для своевременной уплаты долгов кредиторам, сопровождающийся необходимостью привлечения дополнительных источников финансирования, которые могут принимать форму просроченной кредиторской

¹⁴ Кеменов А.В. Вестник Института ИТКОР // Особенности формирования и управления . – 2012. – №1. С. 50.

задолженности или банковских кредитов. Поэтому для улучшения финансового положения организации очень важно соблюдать превышение дебиторской задолженности над кредиторской.

Во-вторых, стремительное повышение уровня дебиторской задолженности, проявляющееся в виде уменьшения финансовых потоков, может быть следствием банкротства крупного дебитора.

Текущее состояние хозяйствующего субъекта отчасти характеризуется наличием дебиторской задолженности, которая оказывает существенное влияние на финансовую устойчивость.

Главная цель анализа дебиторской задолженности – разработка политики кредитования, которая направлена на увеличение прибыли организации, ускорение расчетов и снижение риска неплатежей.

Дебиторская задолженность представляет собой отвлеченные денежные средства, которые должны контрагенты за товары, работы или услуги, полученные на условиях отсрочки платежа.

В настоящее время профилактическими мероприятиями по предупреждению возникновения кризисной ситуации является анализ и оценка дебиторской задолженности, так как в связи с разразившимся финансово-экономическим кризисом особенно повысился риск несвоевременного возврата денежных средств контрагентами. А такой фактор как наличие неплатежеспособных дебиторов оказывает существенное влияние на финансовую устойчивость строительных организаций, поскольку несоблюдение договорной и расчетной дисциплины, несвоевременное предъявление претензий по возникающим долгам приводят к росту дебиторской задолженности, а значит, и к нестабильности финансового состояния организации.

Обязательное условие ведения бизнеса в современном мире – кредитование клиента, поскольку эффективность хозяйственно-финансовой деятельности любого экономического субъекта во многом зависит от величины и структуры дебиторской задолженности.

Определение предпосылок кризисного финансового состояния позволяет выявить причины его возникновения.

Причиной кризисной ситуации может оказаться банкротство крупного дебитора. Однако предприятие может обезопасить себя от данного вида риска. Снизить риск потерь, которые связаны с возможной неуплатой должником финансовых средств можно путем проведения анализа платежеспособности должника заблаговременно, что позволит определить тенденции развития предприятия-должника в будущих периодах, и вероятность того, что он не сможет расплатиться по своим обязательствам. Для упрощения ситуации лучше всего обратиться к помощи специалистов, которые в состоянии оценить налоговые, финансовые и иные риски организации на реальном уровне, не завышая и не занижая их. Этому будет способствовать независимость специалистов, поскольку данная организация не заинтересована в результатах какой-либо из сторон. При этом оценка может производиться как в отношении всего финансового состояния должника, так и его наиболее существенных активов, которые могут выступать в качестве обеспечения. Требование кредитора к должнику по предоставлению последним банковской гарантии либо поручительства также позволит свести к минимуму данный риск.

Несоблюдение договорной и расчетной дисциплины, несвоевременное предъявление претензий по возникающим долгам приводят к значительному росту дебиторской задолженности, а, следовательно, к нестабильности финансового состояния организации. Поэтому методы по управлению дебиторской задолженностью необходимо эффективно применять в целях улучшения финансовой устойчивости организации.

Обязательной составляющей алгоритма предупреждения кризисной ситуации является выработка рекомендаций в соответствии с причинами, вызвавшими кризисное финансовое состояние.

В связи с тем, что финансовая устойчивость организации связана с общей финансовой структурой компании и степенью ее зависимости от кредиторов и дебиторов, то важным направлением по управлению финансовой

устойчивостью является разработка мероприятий по повышению эффективности управления дебиторской задолженностью. Таким образом, анализ оборачиваемости дебиторской задолженности позволяет управлять ликвидностью и финансовой устойчивостью.

Управление дебиторской задолженностью строительной организации состоит в увеличении периода оборачиваемости и направлено на увеличение прибыли организации, ускорение расчетов и снижение риска неплатежей.

На эффективность деятельности предприятия, а значит, и на финансовую устойчивость влияют точность и правильность расчета срока и величины дебиторской задолженности.

Предотвратить риск банкротства крупного дебитора позволяет применение договора страхования дебиторской задолженности, что значительно влияет на повышение финансовой независимости компании, так как предполагает страхование риска убытков от несвоевременного возврата денежных средств заемщиком или банкротства крупного контрагента, которое, в свою очередь, может повлечь банкротство организации, работающей на условиях отсрочки платежа.

В связи с этим приведем другие наиболее важные по нашему мнению современные методы управления дебиторской задолженностью предприятия.

Так, на предприятиях, где сумма проблемной дебиторской задолженности не велика, а величина текущей дебиторской задолженности составляет значительную величину, вызывающую опасения возникновения неустойчивого финансового состояния, то есть на первоначальном этапе проведения анализа дебиторской задолженности организации необходимо проводить стресс-тестирование компании, которое основано на оценке реального состояния дебиторской задолженности. А так как дебиторская задолженность и финансовая устойчивость – два взаимосвязанных элемента функционирования предприятия, то стресс-тестирование, основанное на анализе дебиторской задолженности направлено на определение финансовой устойчивости организации.

«Стресс-тестирование – один из аналитических инструментов, позволяющих прогнозировать тип финансовой устойчивости, оценивать возможные потенциальные потери и принимать адекватные превентивные меры¹⁵».

Применение данной методики считаем обязательным для строительных организаций, в связи с тем, что данная отрасль, как показал мировой финансовый кризис, наиболее сильно подвержена банкротству.

Предпосылкой ухудшения финансового положения организации может выступать недостаток собственных оборотных средств, величина которого рассчитывается в процессе проведения анализа абсолютных величин финансовой устойчивости организации.

В балансе строительной организации основные средства имеют значительные величины, что указывает на особенное значение основных фондов, обслуживающих строительное предприятие.

В связи с этим для своего дальнейшего развития организация может наращивать объемы деятельности путем применения лизинга основных средств или посредством покупки или аренды строительного оборудования.

При этом для повышения финансовой устойчивости при дальнейшем развитии строительной организации, вместо кредитов банков для приобретения строительных средств рекомендуем использовать альтернативный вариант – лизинг, так как организация освобождается от инвестирования крупной единовременной суммы, а временно высвобожденные суммы денежных средств могут быть направлены на пополнение оборотного капитала, что существенно повышает финансовую устойчивость.

Лизинг выступает преобладающим инструментом повышения финансовой устойчивости перед другими альтернативными вариантами приобретения строительного оборудования.

Согласно Федеральному закону от 29.10.1998 № 164-ФЗ «О финансовой

¹⁵ Филобокова Л.Ю. Стресс-тестирование – инструментальный прогнозирования финансовой устойчивости малых предприятий // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2010. – № 3 (23).

аренде (лизинге)» (редакция от 28.06.2013): «лизинг – совокупность экономических и правовых отношений, возникающих в связи с реализацией договора лизинга, в том числе приобретением предмета лизинга».

Лизинг представляет собой вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его на основании договора лизинга физическим или юридическим лицам за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях, обусловленных договором лизинга, с правом выкупа имущества лизингополучателем.

Таким образом, благодаря использованию лизинга не привлекается заемный капитал, и в балансе предприятия поддерживается оптимальное соотношение собственного и заемного капитала, а также высвобождаются средства для вложения в другие виды активов, что имеет большое значение для развития предприятия.

При этом данную проблему рекомендуем решить путем применения возвратного лизинга, который представляет собой двухстороннюю лизинговую сделку.

Возвратный лизинг заключается в том, что предприятие сначала продает свое имущество, а потом его же берет в финансовую аренду, то есть одно предприятие выступает и продавцом имущества, и лизингополучателем одновременно. После полной выплаты лизинговых платежей предприятие имеет возможность выкупить свое имущество, то есть вернуть обратно. Это особенно востребовано в то время, когда предприятие располагает помещениями и оборудованием, необходимым для производства, но испытывает дефицит свободного капитала.

Возвратный лизинг позволяет организации получить денежные средства в необходимый момент времени, а, следовательно, повысить финансовую устойчивость и продолжать свою деятельность, не снижая оборотов. Возвратный лизинг также позволяет улучшить финансовую устойчивость за счет увеличения собственных оборотных средств. Также применение возвратного лизинга необходимо для минимизации издержек. Следовательно,

по нашему мнению, возвратный лизинг является эффективным и относительно дешевым способом улучшения финансового состояния предприятия.

Так как затраты на приобретение оборудования по лизингу в большинстве случаев равномерно распределяются на весь срок действия договора, то решается проблема ограниченности ликвидных средств, что также влияет на финансовую устойчивость.

Таким образом, лизинг – это инвестиционный инструмент, позволяющий предприятию, не отвлекая собственные ресурсы, произвести модернизацию основных фондов и получить новое, современное высокотехнологичное оборудование.

Для обоснования экономической эффективности финансовой устойчивости с применением лизинга нами разработан коэффициент экономической эффективности.

Экономическая эффективность финансовой устойчивости с применением лизинга предлагаем оценить по следующей формуле 21:

$$Эл = \frac{Кфл}{Кф} \quad (9)$$

где Эл – Экономическая эффективность финансовой устойчивости с применением лизинга

$Кфл$ – коэффициент финансирования с учетом лизинга;

$Кф$ – коэффициент финансирования без учета лизинга.

Применение коэффициента финансирования в качестве показателя при помощи, которого оценивается экономическая эффективность финансовой устойчивости строительной организации с применением лизинга, объясняется наличием значительной величины заемных средств среди источников финансирования строительной организации, а также положительным влиянием лизинга на финансовую устойчивость организации.

Если $Эл \geq 1$, то это свидетельствует о повышении финансовой устойчивости строительной организации с использованием лизинга.

Если $Эл < 1$, то применение лизинга для повышения финансовой устойчивости строительной организации не требуется.

Библиография:

1. Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: Учебно-практическое пособие. – М.: Издательство «Финпресс», 2002.

2. Елецких С.Я. Анализ теоретических подходов к трактовке сущности понятия «финансовая устойчивость предприятия» / С.Я. Елецких // Економіка пром-сті. – 2009. – № 1. – С. 188-196. – Бібліогр.: 26 назв. – рос.

Режим доступа:

http://dspace.nbuv.gov.ua/bitstream/handle/123456789/2852/st_44_25.pdf?sequence=1

3. Шарикова О.В. Особенности формирования структуры капитала российских организаций: автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10 / О.В. Шарикова; [Место защиты: ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»]. – Москва, 2013. – 23 с.

4. Ваганов А.А. Обоснование выбора системы индикаторов финансовой устойчивости строительной компании / А.А. Ваганов // Современная наука: Актуальные проблемы теории и практики. – 2012. – № 3. – Режим доступа: <http://www.vipstd.ru/nauteh/index.php/123/72-ep12-03/426-a>

5. Кеменов А.В. Вестник Института ИТКОР // Особенности формирования и управления . – 2012. – №1. С. 50.

6. Филобокова Л.Ю. Стресс-тестирование – инструментарий прогнозирования финансовой устойчивости малых предприятий // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2010. – № 3 (23).