Горбунов Сергей Васильевич. Финансовая устойчивость предприятий : 08.00.10 Горбунов, Сергей Васильевич Финансовая устойчивость предприятий : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 СПб., 2003 178 с. РГБ ОД, 61:03-8/2862-2

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1 Методологические основы оценки и управления финансовой устойчивостью предприятий

1 Содержание и понятие финансовой устойчивости предприятий

2 Методы оценки и основы управления финансовой устойчивостью предприятий

3 Классификация моделей оценки финансовой устойчивости предприятий

Глава 2 Особенности управления финансовой устойчивостью предприятий в строительно-инжиниринговой сфере услуг России

1 Строительный инжиниринг, особенности управления и оценки финансовой устойчивостью предприятий

2 Анализ нормативной базы, регулирующей оценку финансовой устойчивости предприятий

3 Возможность применения традиционных методов оценки по управлению финансовой устойчивостью предприятий.

Глава 3 Модель оценки и управления финансовой устойчивостью строительно-инжиниринговых предприятий

1 Содержание модели оценки финансовой устойчивости предприятий

2 Инструменты и методы модели оценки финансовой устойчивости предприятий

3 Управление приростом финансовой устойчивости строительно- инжиниринговых предприятий в современной России

Заключение 148

Приложения 153

Список литературы

**Введение к работе**

Смена экономической формации в национальной экономике России, усиливающаяся глобализация мирового экономического хозяйства, переход ведущих экономических держав к реализации постиндустриального общества связана с интенсивной интеграцией российской экономики в мировые экономические процессы.

Основные изменения в современном мире связаны с переоценкой влияния факторов производства на ход, состав и содержание бизнес-процессов. Начиная с 90-х годов прошлого столетия, развитие информационных технологий шло бурными темпами и добилось таких результатов, что интеллектуальную составляющую бизнес-процессов можно также считать фактором производства.

Смещение приоритетов среди факторов производства оказывает  
влияние на структуру производства, источники его развития,

финансирование приоритетных направлений деятельности, взаимоотношений предприятий с государством в области увязки их взаимных финансовых интересов. Во всех развитых странах отмечается устойчивый рост услуг в общем объеме ВВП и увеличение финансирования из централизованных государственных и частных источников на эти цели. Мировое хозяйство превращается в экономику над-индустриальных отношений, складывающихся не процессе производства, а в сфере его обслуживания (подготовки, организации, управления). Так по данным Бюро Экономического Анализа Правительства США за период с 1987 по 2001 гг. доля сферы услуг выросла с 17 до 22% в то время как доля ВВП приходящаяся на промышленность за тот же период снизилась с 19 до 14%'.

Изменение структуры ВВП характерно и для России. Так, по данным Госкомстата за период с 1995 по 2001 г доля услуг в объеме ВВП выросла с

Bureau of Economic Analisis. Economic Accounts. htip://

54% до 57%, в то время как совокупный вес промышленных отраслей в указанный период опустился с 43% до 38%'.

Содержание и постоянное обновление современного промышленного  
оборудования в современных условиях требует существенных регулярных  
расходов, которые можно оптимизировать, передав их обслуживание  
профильной специализированной организации - инжиниринговому  
предприятию. Инжиниринговые предприятия это

высокоспециализированные предпринимательские структуры, ставящие перед собой цель предоставлять комплекс услуг предприятиям материального производства по проектированию, строительству «под ключ», комплектованию, пуску в эксплуатацию, наладку и пробную эксплуатацию объектов строительства.

Строительство является одним из основных потребителей инжиниринговых услуг. Строительно-инжиниринговая отрасль представляет услуги по обеспечению сроков, качества и бюджета работ по реализации строительства крупных промышленного объектов. Как свидетельствует зарубежный опыт, реализация крупного промышленного строительства сегодня невозможна без участия строительно-инжиниринговых предприятий. Закрытость данного сегмента рынка для внешних пользователей является одним из факторов незрелости развития финансовых отношений в этой сфере и ограниченности использования финансовых ресурсов как предприятиями, так и государством. Инвестиционный капитал должен четко представлять себе текущее состояние финансов строительно-инжиниринговых предприятий и их перспективы для гарантий возврата инвестиций.

На нынешнем этапе развития российской экономики выявление долгосрочных перспектив устойчивости отдельных предприятий и всей

' Производство ВВП. Основные показатели системы национальных счетов. hjHr)j//wv^.j>l^n\_i/seripts/free/

экономики в целом приобретает первостепенное значение. В связи с этим отчетливый практический интерес представляет проблема оценки финансовой устойчивости строительно-инжиниринговых предприятий, поскольку именно эта характеристика финансового анализа позволяет дать ответ на перспективы данного бизнеса в будущем. В известной степени возможность влияния на финансовое положение строительно-инжиниринговых предприятий позволило бы стимулировать процессы дальнейшего развития отечественной экономики, увеличив ее конкурентоспособность, а также повысило благосостояние собственников предприятия и граждан нашей страны.

Эффективный инструмент для оценки финансовой устойчивости строительно-инжиниринговых предприятий, прежде всего, необходим:

Инвесторам, которые потенциально могли бы финансировать создание передовой формы организации строительного процесса для крупных технологически сложных проектов.

Заказчикам строительства, которые в свете долговременного характера контрактных отношений, должны иметь возможность оценить степень стабильности предприятия, которое претендует на управление этим проектом

Кредитным учреждениям, заинтересованным в кредитовании этой формы бизнеса

Акционерам и собственникам, которые желают знать степень устойчивости финансов предприятия в долгосрочном периоде, что сказывается на возврате их первоначальных вложений.

Контрагентам и партнерам предприятия, которые заинтересованы в долгосрочном сотрудничестве и должны быть уверены в стабильном финансовом состоянии своего партнера.

Научные исследования, посвященные проблемам оценки финансовой устойчивости строительно-инжиниринговых предприятий в

новых экономических условиях постиндустриального общества и их адаптации для отдельных отраслей являются новыми и неисследованными в экономической литературе. Все это определяет актуальность темы диссертационной работы, а также постановку ее целей и задач.

Исходя из вышеизложенного, целью диссертационной работы является исследование теоретических положений и практического опыта по оценке финансовой устойчивости применительно для строительно-инжиниринговых компаний, а также разработка на этой основе собственной методики оценки с учетом экономических условий, существующих в Российской Федерации в настоящее время.

Реализация поставленной цели потребовала решения следующих задач, определивших логику исследования:

на основе критического системного анализа существующих теоретических и методологических исследований раскрыть понятие и сущность финансовой устойчивости;

систематизировать определяющие финансовую устойчивость факторы и методы управления и оценки;

определить степень соответствия современного российского законодательства в области оценки финансовой устойчивости предприятий потребностям пользователей информации о финансовом состоянии предприятий;

выявить сущность и содержание строительно-инжиниринговых услуг

определить особенности организации финансовых отношений строительно-инжинирингового предприятия в современных российских условиях, специфику управления его финансовой устойчивостью в России:

оценить степень применимости нормативной базы и традиционных методик оценки финансовой устойчивости для строительно-инжиниринговых предприятий с целью оптимизация использования финансовых ресурсов данной отрасли

выявить факторы, влияющие на достоверность оценки финансовой устойчивости строительно-инжиниринговых предприятий в России и дать характеристику их воздействия на финансовые отношения данного типа предприятий

предложить модель и методологическую базу для проведения интегральной балльной количественно-качественной оценки финансовой устойчивости с учетом особенностей организации финансов строительно-инжиниринговых предприятий;

разработать инструменты по оптимизации управления приростом финансовой устойчивости строительно-инжиниринговых предприятий применительно к отечественным условиям

Объектом исследования являются строительно-инжиниринговые предприятия, особенности их финансовой деятельности и факторы, влияющие прямо или косвенно на состояние их финансовой устойчивости.

Предметом исследования являются финансовые отношения в которые вовлечено строительно-инжиниринговые предприятия в процессе своей деятельности, методология и методика проведения комплексной оценки финансовой устойчивости российского строительно-инжинирингового предприятия, с целью предоставления внешним пользователям финансовой отчетности полной и качественной информации о степени устойчивости его финансового состояния в долгосрочном периоде.

## Содержание и понятие финансовой устойчивости предприятий

В современных экономических условиях деятельность каждого хозяйствующего субъекта является предметом внимания обширного круга участников рыночных отношений, заинтересованных в результатах его функционирования. Акционеры (собственники) предприятия, инвесторы, финансово-кредитные учреждения, поставщики и покупатели, безусловно, заинтересованы в информации о том, насколько прибыльна деятельность предприятия, адекватна ли мера предпринимательского риска, принимаемого предприятием, насколько рационально сформирована структура активов и имущества, оправданна ли заемная и инвестиционная политика. На основании доступной им отчетно-учетной информации они стремятся получить ответы на эти вопросы для снижения неизбежной неопределенности, связанной с принятием экономических решений, ориентированных в будущее1.

Активное управление финансами предприятия, достижение желаемых финансовых результатов хозяйствования требуют не только соизмерения полученных доходов с затратами, но и повседневной оценки финансового положения предприятия. Инструментом датированной оценки ситуации в сфере корпоративных финансов выступает понятия «финансовое состояние предприятия». Несмотря на очевидность места и роли данного понятия в структуре финансового менеджмента и повсеместность его применения в учебно-методической литературе, крайне редко можно встретить само определение финансового состояния. Имеющиеся же варианты, хотя в целом предполагающие некую общую характеристику состояния финансовых ресурсов предприятия и их источников, подчас используют разный понятийный аппарат, применяют разные оценочные характеристики, что не позволяет однозначно разобраться с сущностью этого понятия.

В самом упрощенном варианте, предложенном Моляковым Д.С. и Шохиным Е.И., понятие «финансовое состояние» означает размещение и использование средств, активов, с одной стороны, и формирование их источников, т.е. пассивов, с другой . Несомненно, что любая деятельность находит отражение в статьях баланса, но на финансовое состояние оказывают влияние не только показатели структуры активов и пассивов. А поскольку балансовые статьи являются статичными элементами, приведенными к денежной оценке на определенный временной отрезок, то, следовательно, о финансовом состоянии имеет смысл говорить как о категории, привязанной к определенной дате.

Шеремет А. Д. несколько расширяет определение, данное Моляковым Д.С. и Шохиным Е.И., называя финансовое состояние характеристикой состава и размещения средств, структуры источников средств, скорости оборота капитала, способности предприятия погашать свои обязательства в срок и в полном объеме1. Абсолютно справедливо автор указывает на комплексность самого понятия, которое определяется не только структурой формирования активов и пассивов, но и рядом других факторов, например рентабельностью. Однако, как и в предыдущем варианте, вызывает сомнение отсутствие в определении привязки финансового состояния к определенному временному отрезку.

## Строительный инжиниринг, особенности управления и оценки финансовой устойчивостью предприятий

За последнее десятилетие цивилизованный мир изменил свой профиль, войдя в новый этап своего развития - фазу постиндустриального развития. Произошедший в этой связи ряд изменений заставляет переосмыслить многие экономические понятия и реалии индустриального общества. Теперь основу национального богатства составляет сектор услуг, интеллектуальный капитал превращается в необходимый фактор производства, сектор материального производства активно автоматизируется и механизируется, широкая диверсификация производственно-хозяйственной деятельности уступает место специализации на отдельных бизнес-направлениях1.

Следствием этой трансформации стало выделение в отдельный вид бизнеса особых услуг научно-технического характера, ориентированных на доведение научных достижений до стадии производства. Оказанием таких услуг, во всем мире называемым инжиниринговыми, занимаются специализированные коммерческие предприятия, которые создают условия для реализации достижений научно-технического прогресса в жизнь. Такая же тенденция наблюдается в современной России. Реалии современного промышленного производства таковы, что зачастую для соответствия рыночным требованиям промышленным предприятиям уже экономически целесообразнее привлечь инжиниринговые компании для инсталляции, наладки и содержания новых технологий и оборудования, чем изыскивать ресурсы для обучения имеющегося персонала. Таким образом, инновационная деятельность сегодня уже не мыслится без участия специализированных инжиниринговых предприятий. Более того, при реализации сложных, многокомпонентных проектов инжиниринговые предприятия выступают не только проводником достижений научных исследований в практическую деятельность, но и в качестве управляющих центров, координирующих деятельность всех участников процесса и обеспечивающих исполнение временных и качественных характеристик объекта. Все это факторы обуславливают появление инжиниринга как рыночного продукта и предопределяют его дальнейшее развитие.

Всяческое коммерческое предприятие производит продукцию, которая находит свое материальное выражение в виде товаров, работ или услуг. Товар определяется как имущество, предназначенное для реализации, а работы и услуги представляют собой деятельность для удовлетворения потребностей юридических и физических лиц, отличаясь друг от друга материальным или невещественным характером результатов такой деятельности.

Деятельность инжиниринговых компаний, исходя из результатов их функционирования, можно рассматривать либо как работу, либо как услугу. Важность определенности сути инжиниринговой деятельности по критерию материальности имеет самое непосредственное влияние на ход, состав и методику проведения оценки финансового состояния предприятия. Мы считаем инжиниринг услугой, на основании определения его как вида предпринимательской деятельности, результаты которого не имеют материального выражения, реализуются и потребляются в процессе осуществления этой деятельности.1 Невещественная природа инжиниринга как вида предпринимательской

1 Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая). Ст.38. Российская газета, N 148-144. от 06.08.98 деятельности заключается в том, что он оперирует информацией, знаниями, опытом, которые и помогают заказчикам инжиниринговых услуг достигать материально осязательные результаты.

Несмотря на фактическое существование довольно большого числа инжиниринговых предприятий в России, специальной отраслевой литературы, отражающей специфику данной отрасли, практически нет. К сожалению, имеющиеся источники по данной тематике свидетельствует о значительном отставании отечественной методологической науки от существующих реалий.

Методическая ограниченность проявляется, начиная уже с определения инжиниринга, не говоря уже о более подробных исследованиях отдельных частей финансового менеджмента по данной отрасли. До 1997 ни в одном из отечественных словаре или справочнике это понятие не было обозначено вовсе. Ни Большая Советская Энциклопедия, ни словарь иностранных слов не содержат даже определяющей статьи о самом понятии инжиниринга.

## Содержание модели оценки финансовой устойчивости предприятий

Поскольку предпринятый анализ по проверке наиболее распространенных традиционных методик оценки предприятий для предприятий строительного инжиниринга не позволил сформировать обоснованное мнение о степени его финансовой устойчивости, можно сделать вывод, что для данного типа предприятий степень финансовой стабильности в долгосрочном периоде, по-видимому, должна определяться своими, специфичными методиками оценки.

Мы выяснили в главе 2 нашей работы, что коэффициенты структуры капитала и покрытия применительно для строительно-инжиниринговых предприятий не дают содержательной информации при оценке их финансовой устойчивости. Оценку финансовой устойчивости для данного типа предприятий могут дать лишь оригинальные методики оценки, которые оперируют отличным от общепринятых составом инструментов для такого анализа. Источниками первичной информации для оценки финансовой устойчивости предприятий служат формы обязательной отчетности - баланс (форма 1) и отчет о прибылях/убытках (форма 2).

Полученные выводы являются результатом профессионального практического опыта автора и его коллег, работающих в сфере строительного инижиниринга.

Показатели ликвидности для целей оценки долгосрочной финансовой стабильности строительно-инжинирингового предприятия, по нашему мнению, нерелевантны. По определению, ликвидность, как характеристика достаточности активов для покрытия своих текущих обязательств является критерием финансовой состоятельности только для краткосрочного периода, поэтому ее применение для оценки долгосрочных перспектив возможно лишь в крайне ограниченных условиях, когда высока вероятность, что краткосрочные тенденции не изменятся и в долговременной перспективе. К сожалению, для строительного инжиниринга нельзя говорить о стабильности факторов в долгосрочном периоде: условия будущих контрактов могут оказаться менее выгодными, может усилиться конкуренция в отрасли (прежде всего со стороны иностранных компаний) и т.д.

Коэффициенты оборачиваемости

Коэффициенты оборачиваемости как фактор оценки деловой активности каждой корпоративной структуры, несомненно, влияют на степень его финансовой состоятельности, поскольку свидетельствуют об умении руководства предприятия управлять имеющимися финансовыми и материальными ресурсами. Привлечение к оценке финансовой устойчивости отдельных показателей оборачиваемости может дать существенную полезную информацию о том, насколько эффективно менеджмент предприятия умеет распоряжаться полученными ресурсами, даже несмотря на то, что, по сути, строительный инжиниринг как бизнес вынужден развиваться преимущественно за счет заемных источников нефинансового характера (прежде всего, авансов).

Среди всей совокупности коэффициентов данной группы наиболее значимыми и показательными для инжинирингового предприятия должны быть:

оборачиваемость собственного капитала, которая характеризует эффективность использования собственных источников финансирования. Хотя в современных условиях для строительно-инжиниринговых предприятий основным источником финансирования являются привлеченные средства в виде полученных авансов, для оценки финансовой устойчивости крайне важно оценить насколько эффективно строительно-инжиниринговое предприятие использует свой собственный капитал, который может выступить финансовым заслоном в чрезвычайных ситуациях.

производительность труда (ВыР/Среднесписочная численность), которая определяет эффективность использования человеческих ресурсов. Так как сама специфика строительно-инжиниринговых услуг неразрывно связана с человеческим капиталом, то оттого насколько полно и эффективно используется его потенциал, зависит успешность данного предприятия в долгосрочной перспективе.