Мусаликин, Александр Владимирович. Совершенствование финансового менеджмента в организациях строительной сферы : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Мусаликин Александр Владимирович; [Место защиты: Рос. гос. социал. ун-т].- Москва, 2013.- 211 с.: ил. РГБ ОД, 61 13-8/1079

**Содержание к диссертации**

Введение

**Глава 1. Теоретические аспекты финансовой стабилизации в системе финансового менеджмента строительных организаций 11**

1.1. Финансовая стабилизация строительных организаций: сущность, значение, этапы 11

1.2. Выявление внешних и внутренних факторов, влияющих на финансовую устойчивость организаций, как платформа эффективного финансового менеджмента организаций 30

1.3. Механизмы финансовой стабилизации и повышения финансовой устойчивости организации 42

**Глава 2. Аналитические основы финансовой стабилизации в системе финансового менеджмента строительных организаций 62**

2.1. Современное состояние и основные тенденции развития строительного комплекса Московской области 62

2.2. Управление финансовой устойчивостью строительных организаций в условиях развития системы саморегулирования в отрасли 100

**Глава 3. Приоритеты и направления совершенствования финансового менеджмента строительных организаций 138**

3.1. Методология оценки целесообразности процедур финансовой стабилизации строительных организаций 138

3.2. Оптимизация системы финансового менеджмента строительных организаций на основе интеграционных процессов 156

Заключение 178

Библиография 181

* [Выявление внешних и внутренних факторов, влияющих на финансовую устойчивость организаций, как платформа эффективного финансового менеджмента организаций](http://www.dslib.net/finansy/sovershenstvovanie-finansovogo-menedzhmenta-v-organizacijah-stroitelnoj-sfery.html#5259111)
* [Механизмы финансовой стабилизации и повышения финансовой устойчивости организации](http://www.dslib.net/finansy/sovershenstvovanie-finansovogo-menedzhmenta-v-organizacijah-stroitelnoj-sfery.html#5259112)
* [Управление финансовой устойчивостью строительных организаций в условиях развития системы саморегулирования в отрасли](http://www.dslib.net/finansy/sovershenstvovanie-finansovogo-menedzhmenta-v-organizacijah-stroitelnoj-sfery.html#5259113)
* [Оптимизация системы финансового менеджмента строительных организаций на основе интеграционных процессов](http://www.dslib.net/finansy/sovershenstvovanie-finansovogo-menedzhmenta-v-organizacijah-stroitelnoj-sfery.html#5259114)

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** Развитие каждой хозяйственной системы, ее конкурентоспособность находится в прямой зависимости от эффективности деятельности субъектов хозяйствования, что характеризуется высокими темпами роста общественного производства, налоговым потенциалом налогоплательщиков и, соответственно, исполнением бюджетов всех уровней по доходам. Применение элементов финансового менеджмента в управлении финансами субъектов хозяйствования является решающим шагом для долгосрочной и устойчивой стратегии развития экономики регионов и России. Особую значимость эта проблема приобретает в строительной сфере, в которой стремительно растет число неплатежеспособных предприятий.

Актуальность темы исследования определяется необходимостью выделения ориентиров в сфере управления финансами организаций строительной сферы, что должно повлечь за собой финансовую стабилизацию и предсказуемость условий осуществления финансово-хозяйственной деятельности в посткризисных условиях.

Создание действенного финансового менеджмента содействует инновационному преобразованию всей отечественной экономики, а система мер по развитию института саморегулирования в строительной сфере является главным условием финансовой стабилизации и экономического роста организаций.

Практика показывает, что от выбора оптимальных направлений и механизмов финансовой стабилизации хозяйствующих субъектов зависит их финансовое положение, повышение эффективности их деятельности, а также наполняемость и состояние регионального бюджета, и достижение главной социально-экономической цели развития любого региона - повышение благосостояния населения.

**Степень разработанности проблемы.** В основу исследования положены отечественные работы по финансовому менеджменту и финансовой стабилизации, посвященные экономической и институциональной сущности указанных явлений, таких авторов, как А.Т.Зуб, Э.М. Коротков, В.В. Ковалев, Вик. В. Ковалев, К.В. Балдин, С.Г. Беляев, А.З. Бобылева, С.В. Барулин, А.И. Гончаров, В.В. Григорьев, А.Г. Грязнова, В.С. Кивачук, Ю.А. Козенко, Э.М. Коротков, В.П. Кошкин, Г.К.Таль, М.В. Терентьева, Э.А. Уткин, Г.Б. Юн. Вопросы создания системы финансового мониторинга в целях оперативной реализации программы финансовой стабилизации освещены в трудах Э. Уилсона, Т.А. Кареевой, В.В. Миняшкиной, М.Ю. Гараджа, М.Н. Крейниной, И.В. Сергеева и др.

Кроме того, использованы труды в области теории финансов, финансов организаций, экономического анализа, финансового менеджмента таких ученых, как Н.А. Адамов, Н.П. Белотелова, И.А. Бланк, А.З. Бобылева, Н.В. Бондарчук, А.А. Грунин, М.В.Дуброва, Д.А. Ендовицкий, Т.Х. Курбанов, Л.Б. Ларина, Мельник М.В., Пласкова Н.С., Н.Н. Селезнева, Н.А. Ионова, А.А. Синягов, А.Д. Шеремет.

Степень научной и практической разработанности темы исследования в настоящее время явно недостаточна, хотя отдельные вопросы оперативной диагностики кризисных тенденций в финансовом состоянии хозяйствующих субъектов, стабилизации их деятельности, оценки финансового потенциала организации и обоснования мероприятий по финансовой стабилизации вызывают оживленные дискуссии. Значимость проблемы совершенствования финансового менеджмента организаций строительной сферы для науки и практики несомненна, их финансовое состояние требует разработки специальных мер по повышению финансовой устойчивости с учетом специфики того или иного региона. В аспекте современной экономики речь идет о выработке путей повышения их эффективности через процедуры финансовой оздоровления и стабилизации, что особенно актуально в посткризисный период.

Сложность исследуемой проблемы, недостаточная теоретическая и практическая проработанность вопросов финансового менеджмента организаций строительной сферы, поиск направлений преодоления кризисных тенденций, обуславливает научную необходимость и актуальность темы исследования и определяет его основное содержание.

**Объектом исследования** является финансовый менеджмент в организациях строительной сферы Московской области.

**Предметом исследования** является совокупность финансово-экономических отношений, связанных с необходимостью повышения финансовой устойчивости и достижения финансового равновесия строительных организаций региона, а также выбором конкретных путей и методов и механизмов финансовой стабилизации как инструментов эффективного финансового менеджмента.

**Соответствие паспорту специальностей.** Исследование проведено в рамках пунктов Паспорта специальности ВАК при Министерстве образования и науки РФ 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит: п.п. 3.6 – Отраслевые финансы; п.п. 3.11 – Исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий и корпораций; 3.28 – Финансовый менеджмент.

**Информационной базой послужили** данные Росстата, Министерства строительного комплекса Московской области, финансовая отчетность строительных организаций Московской области, материалы научно-практических конференций, глобальной сети Internet.

**Цель и задачи исследования.** Цель заключается в разработке теоретико-методических и практических подходов и направлений решения проблем финансовой стабилизации как неотъемлемого элемента эффективного финансового менеджмента организаций строительной сферы.

В соответствии с поставленной целью были определены следующие задачи исследования:

-уточнить финансово-экономическое содержание категории «финансовая стабилизация» в системе финансового менеджмента организаций строительной сферы;

-обосновать роль и значение саморегулируемых организаций в решении вопросов финансовой стабилизации организаций строительной сферы;

-определить влияние финансовой устойчивости строительных организаций на дифференциацию взносов в компенсационный фонд саморегулируемой организации (СРО);

- выявить влияние финансовых рисков на компенсационный фонд саморегулируемой организации (СРО) и предложить моделирование рисков в процессе дробления дифференциации в компенсационный фонд;

-доказать необходимость введения мониторинга финансового состояния для целей повышения финансовой устойчивости организаций строительной сферы.

**Теоретическая и методологическая основа исследования.** Теоретической основой диссертации являются труды классиков-экономистов, научные исследования отечественных и зарубежных ученых, материалы научных конференций, статьи в научных изданиях и периодической печати, раскрывающие проблемы финансового менеджмента, приемы и процедуры финансовой стабилизации, диагностики кризисных явлений в деятельности строительных организаций.

Методическую основу исследования составили общенаучные принципы и методы, в том числе сравнительный, экономический и статистический анализ, аналитические обобщения, наблюдение, сравнение, системный подход, оценки, группировки, обобщение. Поставленные задачи решались в прикладном аспекте в соответствии с методологическими принципами и экономической логикой, применяемыми при рассмотрении экономических явлений и процессов.

**Научная новизна исследования** заключается в обосновании концептуальных положений, разработке предложений и рекомендаций по совершенствованию финансового менеджмента организаций строительной сферы в целях их финансовой стабилизации. К наиболее существенным, определяющим новизну положениям, полученным лично автором и являющимся предметом защиты относятся следующие:

раскрыты подходы, уточняющие принципы и методы финансовой стабилизации организаций строительной сферы на основании теоретических аспектов и методической основы финансового менеджмента;

обоснована необходимость развития института саморегулирования как эффективного инструмента достижения финансовой стабильности в строительной сфере;

разработана методика дифференциации взносов в компенсационный фонд, учитывающая финансовое состояние строительной организации, обеспечивающая снижение рисков СРО;

предложено моделирование финансовых рисков в процессе дробления взносов в компенсационный фонд на примере СРО, позволяющее обеспечить имущественную ответственность всех членов СРО перед заказчиками;

разработаны методические подходы мониторинга финансовой состоятельности строительных организаций, позволяющего оперативно выявлять кризисные тенденции в деятельности организаций в целях своевременной реализации программы финансовой стабилизации организации.

**Теоретическая и практическая значимость результатов исследования** состоит в том, что реализация положений и выводов, изложенных в диссертации, в том числе за счет определения алгоритма финансовой стабилизации, выбора соответствующей методики диагностики внешних и внутренних факторов финансовой устойчивости, введения системы финансового мониторинга, позволит повысить эффективность финансового менеджмента организаций строительного комплекса.

**Апробация результатов исследования.** Основные положения и результаты проведенного диссертационного исследования доложены на Международных научно-практических конференциях в Государственном университете Министерства Финансов Российской Федерации (г. Москва), Российском университете кооперации (г. Москва) и получили положительную оценку.

Практические положения диссертации в части внедрения системы мониторинга строительных организаций – членов саморегулируемой организации (СРО), позволяющей контролировать их финансовую устойчивость; методики финансовой стабилизации организация строительной сферы, направленной на поддержание их финансовой устойчивости прошли апробацию и приняты к использованию в ООО «Управление специализированных строительных работ № 5», ООО «Специализированное строительное управление отделочных работ», что подтверждено справками о внедрении.

Отдельные положения исследования используются в учебном процессе ФГОБУ ВПО «Российский государственный социальный университет» при чтении лекций по дисциплинам «Финансовый менеджмент», «Финансы организаций».

**Публикации по теме исследования**. Основные теоретические, методические положения и практические выводы диссертации опубликованы в научных работах автора общим объемом 10,65 п.л., (авт.4,65 п.л.), из них 3 работы издано в журнале из перечня ВАК при Министерстве образования и науки Российской Федерации.

**Объем и структура диссертационного исследования.** Работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка и приложений, обусловлена установленными целью, задачами и логикой исследования. Основное ее содержание изложено на 186 страницах печатного текста и включает 33 таблицы, 20 рисунков, 2 приложения.

**Во введении** обоснована актуальность темы, проанализирована степень ее изученности, определены цель и задачи исследования, отражены научная новизна, теоретическая и практическая значимость работы.

**В первой главе «Теоретические аспекты финансовой стабилизации в системе финансового менеджмента строительных организаций»** раскрывается содержание и принципы финансовой стабилизации организаций, дается критическая оценка различных подходов к определению механизмов финансовой стабилизации и повышения финансовой устойчивости организаций.

**Во второй главе** **«Аналитические основы финансовой стабилизации в системе финансового менеджмента строительных организаций»** исследуется финансовое состояние отрасли, выявляются причины финансовой нестабильности, определяется роль финансового мониторинга в системе финансового менеджмента строительных организаций.

**В третьей главе** **«Приоритеты и направления совершенствования финансового менеджмента строительных организаций»** уточняются методологические основы обоснования процедур финансовой стабилизации и повышения финансовой устойчивости, раскрывается значимость инвестиционной программы в системе финансового менеджмента строительных организаций, предлагаются мероприятия по стабилизации финансового положения строительных организаций посредством реализации кластерной политики в регионе.

**В заключении** сформулированы основные теоретические положения и практические выводы, основные результаты исследования, решение которых способствует повышению эффективности финансово-хозяйственной деятельности организаций строительной сферы.

## Выявление внешних и внутренних факторов, влияющих на финансовую устойчивость организаций, как платформа эффективного финансового менеджмента организаций

Финансовый менеджмент - относительно новая область знаний, которая завоевала особую популярность в стратегическом и тактическом управления финансами организации.

Как в отечественной, так и в зарубежной литературе существует множество подходов к определению финансового менеджмента. Во многих случаях авторы сознательно не дают какого-либо однозначного определения, видимо полагая это понятие самоочевидным; в других случаях приведенные определения характеризуются некоторой узостью. При этом в зарубежной литературе часто не делается различий между терминами управление финансами и финансы. В зарубежной литературе вся совокупность денежных отношений, связанных с воспроизводственными процессами относится к составной части менеджмента, которой выступает финансовый менеджмент.

Характерным примером может служить определение, приведенное в книге Зви Боди и Роберта Мертона "Финансы" : «Финансы - это наука о том, каким образом люди управляют расходованием и поступлением дефицитных денежных ресурсов на протяжении определенного периода времени» (курсив Боди и Мертона). Определения, приводимые в отечественных публикациях, характеризуются традиционной для отечественной финансовой науки обстоятельностью.

Стоянова Е.С. трактует финансовый менеджмент как управление финансами фирмы, имеющее главной целью максимизацию курса акций, чистой прибыли на акции, уровня дивидендов, имущества акционеров, чистых активов в расчете на акцию и прибыли. Данный подход подчеркивает микроэкономическую составляющую финансового менеджмента, но при этом автор уточняет, что в условиях российской экономики понятие финансового менеджмента необходимо трактовать значительно шире2.

Бланк И.А. определяет финансовый менеджмент как систему принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с формированием и использованием финансовых ресурсов оборота денежных средств организации или предприятия.

В соответствии с точкой зрения Павловой JI.H. финансовый менеджмент это одновременно и форма управления процессами финансирования предпринимательской деятельности и система, функционирование которой направлено на достижение общих целей управления предприятием. Кроме того, финансовый менеджмент, как отмечает автор является одновременно и управляющей и управляемой системой . Примечательно, что данное суждение характерно для многих отечественных ученых.

В отличие от зарубежной практики формирования теоретических и практических основ управления финансами, в России финансовый менеджмент отличается повышенным динамизмом, что проявляется в быстрой смене нормативно-справочной и законодательной базы, влияющей на формирование финансовых показателей. В современных условиях отечественные производители испытывают большие затруднения, связанные с изысканием резервов повышения прибыльности организации, вложением денежных средств, снижением налогового "бремени", правильным и рациональным использованием капитала. Финансовый менеджмент как наука включает в себя следующие разделы знаний: - финансовый анализ и принятие на его основе управленческих решений; - планирование привлечения и использования краткосрочных финансовых ресурсов; - анализ и система принятия решений, направленная на корректировку уже принятых решений в процессе управления; - контроль за выполнением решений финансового характера. В практической деятельности предприятий элементами финансового менеджмента являются: - финансовый анализ и систему принятия решений на основе его данных и в том числе оценка возможных рисков; - планирование привлечения и использование краткосрочных финансовых ресурсов (обеспеченное краткосрочное финансирование -движение денежной наличности, необеспеченное краткосрочное финансирование - коммерческий кредит) и в том числе прогнозирование привлечения и использования долгосрочных финансовых ресурсов (долгосрочный кредит, долгосрочная финансовая аренда - лизинг, эмиссия корпоративных ценных бумаг и т.д.;

## Механизмы финансовой стабилизации и повышения финансовой устойчивости организации

Теоретико-методологические основы оценки финансового равновесия экономической системы раскрыты в работах отечественных и зарубежных ученых, в частности Абрютиной М. С, Грачевым А. В., Александровым И. А., Белолипецким В. Г., Колассом Б., Лебедевым О. Т., Терещенко О. О..

Среди исследователей проблем финансового равновесия следует особо выделить Коласса Б. Он предлагает рассматривать финансовое равновесие с двух различных, не противоречащих друг другу, точек зрения:

1) предприятие должно быть способно с помощью своих ликвидных средств погасить долги, когда это необходимо;

2) предприятие должно поддерживать функциональное равновесие между источниками дохода и их использованием, учитывая стабильность первых и предназначение вторых.

Финансовое равновесие в данной ситуации характеризуется сбалансированностью финансовых потребностей и источников финансирования. Отсюда следует, что экономическая категория финансового равновесия является методологической основой балансового равенства активов и пассивов.

Эту идею рассматривают российские и украинские ученые, но в более глубоком аспекте. Так, по мнению Абрютиной М. С. и Грачева А. В., критерием финансового равновесия являются, во-первых, равенство собственного капитала и нефинансовых активов и, во-вторых, равенство заемного капитала и финансовых активов. Второе равенство является следствием первого, так как общая величина капитала (собственного и заемного), находящаяся в обороте, всегда равна сумме всех его активов. Обе эти величины представляют собой одно и то же имущество предприятия, которое находится в настоящий момент в его распоряжении, в обороте. Как показывает практика, состояние равновесия — это только точка отсчета, вокруг которой происходят непрерывные колебания.

Далее для раскрытия содержания имущества и формы воплощения собственности Абрютнна М. С. и Грачев А. В. предлагают использовать системный подход к оценке финансового равновесия, основанный на модификации балансовых характеристик активов и пассивов, которые насчитывают 72 ситуации. Однако такое множество ситуаций вызывает определенные сложности при оценке потенциала финансово-экономической устойчивости и выборе приемов финансовой стабилизации.

Этой же позиции придерживается Терещенко О., который подчеркивает, что одним из способов оценки финансового равновесия является согласованность отдельных позиций баланса, требующая соблюдения так называемого «золотого правила финансирования». Последнее предполагает согласование сроков мобилизации финансовых ресурсов со сроками, на которые они вкладываются в реальные или финансовые инвестиции. Отличие предложенного методического подхода Абрютиной М. С. и Грачева А. В. состоит в предметном наполнении элементов баланса, а именно: классификации активов на нефинансовые (собственные) и финансовые (заемные). Данная классификация статей баланса явилась основой проведения анализа финансовой устойчивости предприятия и оценки различных ситуаций состояния устойчивости системы при заданных условиях и ограничениях. Это свидетельствует о том, что финансовая и инвестиционная деятельность тесно взаимосвязаны, поскольку использованию финансовых ресурсов предшествует их наличие. Взаимосвязь между инвестициями и финансированием проявляется и в том, что один и тот же процесс может быть как инвестициями, так и финансированием, поскольку в дальнейшем предполагаются поступления, а финансирование предполагает возврат капитала. Кроме того, следует учитывать одинаковые аспекты процессов инвестирования и финансирования, которые должны быть согласованы для поддержания ликвидности и финансовой устойчивости, в частности: объем заемного капитала и определение стоимости капитала во времени; финансовые излишки и затраты, связанные с финансированием. Отсюда имущество и капитал отражают лишь различные аспекты одного и того же явления, поэтому имущество отождествляют со связанным капиталом, необходимым для его обновления.

В то же время запасы имущества характеризуют будущие поступления денежных средств. Это означает, что на финансовое равновесие оказывает влияние наличие денежных средств, поскольку они являются связующим элементом между двумя сферами деятельности: операционной и финансовой. Такой вывод вытекает из закономерностей кругооборота капитала.

Таким образом, финансовое равновесие - комплексная характеристика финансового состояния организация, охватывающая ее ликвидность, платежеспособность, финансовую устойчивость и деловую активность. Обеспечение финансового равновесия в краткосрочной и долгосрочной перспективе - приоритетная цель механизма финансовой стабилизации.

Выбор мероприятий финансовой стабилизации и повышения финансовой устойчивости организации предприятия зависит от его размера.

Известно, что большие масштабы финансово-хозяйственной деятельности организации ведут к затруднению организационных изменений, но при этом, их преимуществом является более значительная ресурсная база. Организация, относящаяся к малому и среднему бизнесу, имеет возможность осуществлять мероприятия по финансовой стабилизации быстрее, чем крупная.

Важно учитывать и возраст организации. У «старой» организации сильнее инерция и поэтому проводить глубокие изменения в них сложнее. Однако скорость осуществления структурных преобразований в ней выше, чем у «молодой» организации.

## Управление финансовой устойчивостью строительных организаций в условиях развития системы саморегулирования в отрасли

В счет годового лимита в 2011г. профинансировано из федерального бюджета 380,3 млрд.рублей государственных инвестиций, из них на строительство объектов транспортного комплекса - 184,3 млрд.рублей, социального комплекса - 155,3 млрд.рублей, специального комплекса - 22,3 млрд.рублей, агропромышленного комплекса- 5,3 млрд.рублей; из бюджетов субъектов Российской Федерации и прочих источников - 9,9 млрд.рублей. На 1 января 2012г. полностью профинансирован 1341 объект.

Правительством Российской Федерации поставлена задача, как можно скорее запустить индустрию быстровозводимого, энергоэффективного, экологичного индивидуального жилья и реализацию крупных проектов по строительству новых районов малоэтажной застройки, обеспечить ускоренное вовлечение в оборот новых земельных участков, их обустройство инженерной инфраструктурой. К 2020 году большинство семей должны иметь возможность жить в отдельном жилье (собственном, по найму), а в социальной очереди ожидать предоставления жилья не более 3-5 лет.

Для обеспечения решения приоритетных задач, стоящих перед строительным комплексом Московской области, созданы: Координационный Совет по жилищной политике при Губернаторе; Межведомственная комиссия по градостроительному регулированию и организации территории; Межведомственная комиссия при Правительстве по обеспечению разработки Генерального плана развития области.

Созданная система управления позволила обеспечить полную взаимосвязь производственного и технологического процесса строительного комплекса с потоками сырья, материалов, оборудования, комплектующих. Обеспечить сбалансированность производственного, научно-технического, кадрового потенциала и стабильность инвестиционного процесса.

Обеспечила возможность эффективного привлечения структур самоуправления, реально заработала схема взаимодействия в условиях рыночной экономики государственной системы управления и рыночных структур - государственно-частное партнерство.

На начало 2012 года в строительном комплексе Московской области осуществляли свою деятельность более 6600 подрядных строительных организаций.

В основу промышленности строительных материалов и стройиндустрии Московской области составляют более тысячи предприятий, из них 600 являются базовыми для отрасли. В том числе 185 наиболее крупных предприятий, среди которых: 3 цементных завода, 9 домостроительных комбинатов, 33 завода железобетонных изделий, 22 завода по производству строительного кирпича, 2 стекольных завода, 17 заводов по производству теплоизоляционных и гидроизоляционных материалов по производству стекла, 17 заводов по производству отделочных материалов, 17 заводов по производству металлических конструкций, 10 заводов по производству керамической плитки и изделий из мрамора, 10 заводов по производству деревянных изделий и конструкций.

За последние пять лет в Московской области введено более 53 новых мощностей по производству различных строительных материалов, которые являются крупными и современными по меркам самых развитых западных стран. Проведена реконструкция и модернизация более 175 предприятий. В ходе модернизации производства появились новые высококачественные и пользующиеся спросом строительные материалы. В ближайшие два года планируется построить и реконструировать 46новых предприятий с объемом инвестиций около 24,0 млрд. рублей.

Стратегия модернизации строительного комплекса на базе сбалансированной потребности в строительной продукции отражает региональные возможности долгосрочного развития производства строительных материалов и конструкций на период до 2020 года. Разработаны механизмы укрепления государственно-частного партнерства при организации новых и модернизации действующих предприятий стройматериалов, в том числе: - государственное соинвестирование экономически значимых для региона инвестиционных проектов в виде гарантий по кредитам и освобождение предприятий от налогов на землю и имущество на период модернизации. - развитие концессионных принципов партнерства с коммерческими организациями по эксплуатации построенных предприятий.

Дана оценка имеющихся активов предприятий как объектов вложения инвестиционных капиталов. На источники инвестиций и спрос на средства производства влияет процентная ставка, используемая для оценки активов как объектов вложения капиталов. Инвестиционные налоговые льготы при последовательной их реализации дают ожидаемый результат (рис.7).

При этом налоговые скидки на инвестиции рассматриваются в качестве инструмента регулирования экономического цикла в взаимоувязке с социально-экономической стратегией Московской области на период до 2020 года. Генеральный план развития и новая модель пространственных преобразований формируют базовую систему высокоразвитой промышленности и эффективности строительного производства, высокой инвестиционной и инновационной активности регионального воспроизводства. Здесь следует не забывать про факторы, которые имеют отрицательное влияние на развитие строительной отрасли как в целом, так отдельно и Московской области, к ним можно отнести налоги, неплатежеспособность заказчиков, отсутствие полноценных заявок.

## Оптимизация системы финансового менеджмента строительных организаций на основе интеграционных процессов

К внешнему механизму финансовой стабилизации строительной организации относится его санация. В практике деятельности строительных организаций санация обычно проводится по инициативе самой организации до возбуждения кредиторами дела о банкротстве.

При проведении санации организация для выхода из кризисного состояния использует внешнюю помощь. Иногда этап санации применяется по решению арбитражного суда на основе поступивших предложений от кредиторов. Основополагающим моментом для проведения санации являются масштабы кризисного состояния организации. В организации определяют направления осуществления санации. К наиболее вероятным направлениям санации относят: санация организации, направленная на ее реструктуризацию (реорганизацию); санация организации, направленная на рефинансирование ее долговых обязательств.

Основным критерием выбора механизма финансовой стабилизации является соответствие его целей и мероприятий задачам и возможностям конкретной строительной организации.

Правильный выбор данного механизма предопределяет эффективность вывода предприятия из кризиса. Проведенный анализ деятельности строительных организаций, находящихся в кризисном состоянии показал, что основным видом управления кризисной ситуацией принимается реализация краткосрочных мероприятий, направленных на сворачивание производства.

Мероприятия, нацеленные на перспективное экономическое развитие организации, не рассматриваются и не реализуются, стратегические механизмы финансовой стабилизации используются в период кризиса сравнительно редко.

Основными факторами данной ситуации являются объективные и субъективные причины. К объективным причинам относятся неблагоприятные макроэкономические условиями деятельности организаций в условиях кризиса; спад внутренних возможностей организации для выхода из финансового кризиса, который связан с отсутствием дополнительных инвестиций на реализацию долгосрочных программ и др.

Для дальнейшего развития организации и целенаправленного вывода ее из кризисного состояния целесообразно разрабатывать и реализовывать инвестиционную программу для строительных организаций. Инвестиционная программа должна включать в себя следующие мероприятия: реорганизацию строительного производства, его перепрофилирование; ликвидацию нерентабельных и создание рентабельных производств; пополнение собственных оборотных средств.

Следует отметить, что инвестиционная программа стабилизации и развития организации, находящейся в кризисе, имеет определенные особенности. Главной задачей инвестиционной программы стабилизации и развития организации, находящейся в кризисе является привлечение финансовых ресурсов под разрабатываемые инвестиционные проекты, реализация которых будет способствовать выводу организации из финансового кризиса. Инвестиционная активность организации, находящейся в кризисе имеет свои особенности. В первую очередь инвестиционная активность зависит от объема средств, которые организация может привлечь. Следует отметить, что в процессе разработки инвестиционной программы финансовой стабилизации и развития организации, находящейся в кризисе, важную роль занимает анализ будущих денежных потоков, возникающих капитальных вложений. Главной целью анализа будущих денежных потоков является определение объема денежных средств по основным направлениям их использования и источникам поступления. При формировании инвестиционной программы финансовой стабилизации и развития организации, находящейся в кризисе необходимо провести оценку денежных потоков на временной период (декада, месяц, квартал, полугодие, год). Кроме того, обязательно разработать график реализации инвестиционной программы финансовой стабилизации и развития организации, находящейся в кризисе по срокам и объемам работ с разбивкой по месяцам, кварталам и годам. В отдельных случаях целесообразно провести анализ риска ожидаемых денежных потоков.

Прогнозируемый денежный поток инвестиционной программы финансовой стабилизации и развития организации, находящейся в кризисе определяется как объемы денежной наличности, полученных в результате проведения операционной, инвестиционной и финансовой деятельности кризисной организации.

В качестве исходных данных при разработке инвестиционной программы финансовой стабилизации и развития организации, находящейся в кризисе следует использовать показатели, которые характеризуют инвестиционные затраты на начало периода, чистый операционный денежный поток и объем ликвидационного денежного потока. После определения прогнозных объемов выпуска и сбыта продукции, величины операционных издержек, потребности в активах и чистом оборотном капитале необходимо оценить денежные потоки всей инвестиционной программы финансовой стабилизации и развития предприятия.

В настоящее время в экономической литературе имеются различные методики анализа эффективности инвестиций, однако, проблема проведения комплексной оценки инвестиционной программы организации остается нерешенной. Не решена эта проблема и для строительных организаций.