

3.8. ХАРАКТЕРИСТИКА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ

Пастухова Н.Б., аспирант

Всероссийская государственная налоговая академия Минфина РФ

Важнейшей характеристикой функционирования и развития производственно-экономических систем является финансово-экономическая устойчивость. В данной статье предложен краткий анализ финансового состояния организаций строительного комплекса, формирующих потенциал развития реального сектора экономики. В процессе анализа рассчитаны главные финансовые коэффициенты и на их основе дана обобщенная оценка деятельности в сфере строительства.

Финансовая устойчивость является основным показателем успешной экономической деятельности, базой принятия решений по развитию и совершенствованию функционирования любого вида экономической деятельности. Она также важна для экономических партнеров, сотрудничающих с данным хозяйствующим субъектом. Обеспечение финансовой устойчивости является важнейшей задачей финансовых служб и администрации всех хозяйствующих субъектов, условием успешности внутренних и внешних взаимодействий.

В настоящее время отсутствует единство мнений в таком ключевом вопросе, как понятие финансовой устойчивости, что не позволяет обеспечить должную эффективность существующим способам ее оценки. При решении вопроса определения финансового состояния, как правило, имеет место недооценка его динамики, что также обусловлено отсутствием целостной методики оценки и обеспечения финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта. Поскольку устойчивость в значительной степени связана с состоянием оборотных средств, необходимо создание системы совершенствования организации оборотных активов в рамках концепции финансово-устойчивого вида экономической деятельности.

Изучение теоретических основ этого вопроса показало, что финансовая устойчивость тесно связана со структурой капитала, и многие исследователи сводят ее сущность исключительно к этому. Другая часть исследователей рассматривает в качестве сущности финансовой устойчивости предприятия структуру источников покрытия активов.

Финансовая устойчивость хозяйствующего субъекта базируется на оптимальном соотношении между видами его активов (оборотными или внеоборотными) с учетом внутренней структуры и источниками финансирования (собственными или заемными средствами).

Финансовая устойчивость – такое состояние финансовых ресурсов внутри организаций определенного вида экономической деятельности, их распределение и использование, которое обеспечивает их развитие на основе роста прибыли и активов при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска. Важно, чтобы состояние финансовых ресурсов соответствовало требованиям рынка и отвечало потребностям развития экономики,

поскольку недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности и отсутствию средств для развития производства, а избыточная – препятствовать развитию, отягощая организации излишними запасами и резервами. Таким образом, сущность финансовой устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов.

Определение границ финансовой устойчивости относится к числу наиболее важных экономических проблем в условиях перехода к рынку, поскольку оценка финансовой устойчивости отражает имущественное положение через показатели ликвидности, платежеспособности, кредитоспособности и рентабельности. Кроме того, анализ финансовой устойчивости вскрывает имеющиеся недостатки, резервы и позволяет наметить пути их устранения.

Поскольку положительным фактором финансовой устойчивости является наличие источников формирования запасов, а отрицательным – величина запасов, то основными способами выхода из неустойчивого и кризисного финансовых состояний будут пополнение источников формирования запасов и оптимизация их структуры, а также обоснованное снижение уровня запасов. Наиболее безрисковым способом пополнения источников формирования запасов следует признать увеличение реального собственного капитала за счет накопления нераспределенной прибыли или за счет распределения прибыли после налогообложения в фонды накопления при условии роста части этих фондов, не вложенной во внеоборотные активы. Снижение уровня запасов происходит в результате планирования остатков запасов, а также реализации неиспользованных товарно-материальных ценностей.

Наиболее весовыми факторами, определяющими возможности увеличения собственных средств организации, а соответственно и возможности большего их реинвестирования в производство, являются:

- соотношение прибыли и выручки от реализации продукции (услуг). Однако стремление к увеличению рентабельности наталкивается на ограничения, определяемые спросом, вызывающие тенденцию снижения цены;
- скорость оборота собственных средств. Чем больше число оборотов совершают собственные средства, тем меньшая их величина нужна для обслуживания процесса производства и реализации продукции, а следовательно, меньшим их объемом может быть обеспечена доходность хозяйствующего субъекта. Но и здесь нельзя абстрагироваться от колебаний конъюнктуры на рынке материальных ресурсов;
- оптимальное соотношение собственных и заемных средств. Слишком большое привлечение заемных средств для формирования активов уменьшает финансовую устойчивость, хотя рентабельность собственного капитала может возрасти;
- увеличение доли прибыли, направляемой на развитие производства. Чем большая доля прибыли идет на развитие, тем выше устойчивость, но текущие выплаты по дивидендам могут падать. Все это следует учитывать при оценке финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта.

В последние годы за счет повышения цен монополистов на основные сырьевые товары, энергоносители и тарифов на грузовые перевозки происходит рост издержек в организациях всех видов экономической деятельности, так как они выступают потребителями этой продукции (товаров, услуг) в дальнейших циклах производства. В связи с этим следующие потребители также вынуждены снова повышать цены. Из-за несоответствия циклов производства различных видов про-

дукции по-разному происходит и их удорожание. Поэтому цены все время подталкивают друг друга. При этом оборотные средства обесцениваются быстрее, чем пополняются, и не обеспечиваются даже простое воспроизводство. Важно отметить, что и платежеспособный спрос на продукцию растет медленнее, чем издержки производства. Невозможность реализации продукции из-за уменьшения спроса, финансовые трудности, вызванные кризисом платежеспособности, необеспеченность организаций материальными ресурсами приводят к спаду производства. В то же время это в определенной мере связано и с неэффективностью государственной налоговой политики. Оценивая отечественное налоговое законодательство, следует отметить, что оно не стимулирует инновационное развитие, структурную перестройку, увеличение производства, прежде всего в реальном секторе экономики. И современная налоговая система носит ярко выраженную фискальную направленность.

Остановившись на анализе финансового состояния такого важнейшего вида экономической деятельности, как строительство, отметим, что для его проведения необходимо использование целого ряда показателей, каждый из которых отражает лишь конкретную сторону финансовой деятельности. Комплексное суждение об этой деятельности можно получить, оценивая всю совокупность предложенных к изучению коэффициентов. Остановимся на анализе некоторых финансовых показателей с помощью которых можно оценить состояние организаций, осуществляющих деятельность в этой сфере (табл. 1).

Таблица 1

ДИНАМИКА ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ СФЕРЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (СТРОИТЕЛЬСТВО)¹

Показатели	Млн. руб.	
	2006	2007
Стоимость имущества A	1 614 697,0	2 470 853,0
Внеоборотные активы ВНА , всего, в том числе	616 286,0	864 798,55
Остаточная стоимость нематериальных активов НМА	1 902,0	864,8
Остаточная стоимость ОС	182 361,0	214 964,21
Незавершенное строительство	375 269,0	479 345,48
Долгосрочные финансовые вложения	43 464,0	79 067,3
Оборотные активы ОБС , всего, в том числе	99 8411,0	1 606 054,45
Запасы	253 485,0	345 919,42
Краткосрочные финансовые вложения	72 545,0	148 251,18
Денежные средства	82 560,0	113 659,24

1. Коэффициент автономии K_a :

$$K_a = \frac{C_k}{A},$$

где

C_k – собственный капитал;

A – стоимость активов.

Одним из важнейших показателей, характеризующих финансовую устойчивость, независимость от заемных средств, является коэффициент автономии.

Коэффициенты автономии за 2007-й и 2006 г. соответственно составляют 0,22 (22%) и 0,26 (26%), что показывает долю собственных средств в общей сумме всех средств организаций строительства, авансированных для осуществления уставной деятельности. Считается, что чем выше доля собственных средств (капитала), тем больше шансов справиться с непредвиденными обстоятельствами, возникающими в рыночной экономике.

Минимальное пороговое значение коэффициента автономии оценивается на уровне 0,5. Значение коэффициента автономии ниже этого уровня свидетельствует об уменьшении финансовой независимости, отсутствии гарантии погашения своих обязательств и невозможности привлечения средств со стороны.

2. Коэффициент финансирования или коэффициент соотношения заемных и собственных средств K_ϕ :

$$K_\phi = \frac{З_k}{С_k},$$

где $З_k$ – сумма привлеченных предприятием заемных источников финансирования.

Этот коэффициент составляет 2,8462 в 2006 г. и 3,5454 в 2007 г. и указывает, сколько заемных средств было привлечено на 1 руб. вложенных в активы собственных средств. Коэффициент показывает соотношение заемных и собственных источников финансирования без разделения заемных источников на долгосрочные и краткосрочные.

Для расчета финансовых коэффициентов обеспеченности собственными оборотными средствами воспользуемся следующими данными (табл. 2).

Таблица 2

РАСЧЕТ КОЭФФИЦИЕНТА ОБЕСПЕЧЕННОСТИ СОБСТВЕННЫМИ ОБОРОТНЫМИ СРЕДСТВАМИ

Показатели	Годы	
	2006	2007
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами КобСОБС , %	-19,20	-20,20
Собственный капитал $С_k = A * K_a$, млн. руб.	419 821,22	543 587,66
Заемный капитал $З_k = A - C_k$, млн. руб.	1 194 875,78	1 927 265,34
Долгосрочные обязательства $ДО = ОБС + ВНА - C_k$, млн. руб.	388 159,69	350 119,87
Краткосрочные обязательства $КО = З_k - ДО$, млн. руб.	806 716,09	1 930 477,45
Собственные оборотные средства $СОБС = ОБС * КобСОБС$, млн. руб.	191 694,91	324 423,00
Коэффициент финансирования $K_\phi = З_k / C_k$	2,8462	3,5454

Рассчитанные выше финансовые коэффициенты указывают на один и тот же аспект финансовой устойчивости: меру зависимости хозяйствующих субъектов от заемных источников финансирования. Однако зависимость от долгосрочных заемных источников – это не то же самое, что зависимость от краткосрочных обязательств, необоснованно большие суммы которых могут привести к неплатежеспособности организации. Долгосрочные заемные средства по своей сути могут быть приравнены к собственному капиталу. Поэтому ни один из двух рассмотренных коэффициентов не может иметь самостоятельного значения без уточнения состава заемных источников, т.е. без деления их на дол-

¹ Рассчитано автором по: Финансы России [Текст] : 2008 : стат. сб. / Росстат. – М. : 2008.

госрочные и краткосрочные. Отсюда – следующий коэффициент финансовой устойчивости.

3. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности – финансовый показатель, рассчитываемый как отношение оборота компании к среднегодовой величине дебиторской задолженности.

$$RT = \frac{\text{Объем продаж}}{\text{Средн. дебиторская задолженность}}$$

где

Объем продаж – годовой оборот предприятия;

Средняя дебиторская задолженность – среднегодовое значение дебиторской задолженности (обычно определяется как сумма на начало и на конец года, деленная пополам).

Таблица 3

КОЭФФИЦИЕНТ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

Годы	Объем продаж товаров, работ, услуг (млн. руб.)	Дебиторская задолженность на конец 2006 г., млн. руб.	Дебиторская задолженность на конец 2007 г., млн. руб.	Средняя дебиторская задолженность, млн. руб.	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности
2006	1 813 420	396 446	523 633	460 039,5	3,9418
2007	2 454 450	523 633	853 923	688 778	3,5635

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (табл. 3) показывает, насколько эффективно организована работа по сбору оплаты за товары, работы, услуги. Снижение данного показателя может сигнализировать о росте числа неплатежеспособных клиентов и других проблемах сбыта, но может быть связан и с переходом компании к более мягкой политике взаимоотношений с клиентами, направленной на расширение доли рынка. Чем ниже оборачиваемость дебиторской задолженности, тем выше будут потребности компании в оборотном капитале для расширения объема сбыта.

4. Коэффициент долгосрочной финансовой независимости $K_{дн}$:

$$K_{дн} = \frac{СК + З_{кд}}{А}$$

где

$З_{кд}$ – долгосрочные заемные средства (долгосрочные обязательства).

Таблица 4

РАСЧЕТ КОЭФФИЦИЕНТА ДОЛГОСРОЧНОЙ ФИНАНСОВОЙ НЕЗАВИСИМОСТИ

Годы	Активы, млн. руб.	Собственный капитал, млн. руб.	Долгосрочные обязательства, млн. руб.	Коэффициент долгосрочной финансовой независимости
2006	1 614 697,00	419 821,22	388 159,69	0,5004
2007	2 470 853	543 587,66	645 633,89	0,4813

Коэффициент долгосрочной финансовой независимости показывает, какая часть общей стоимости активов предприятия сформирована за счет наиболее надежных источников финансирования, т.е. не зависит от краткосрочных заемных средств.

Следующие два коэффициента отражают другой аспект финансовой устойчивости – долю собственных оборотных средств, т.е. источника финансирования

оборотных активов, в составе собственного капитала. Собственные оборотные средства – наиболее мобильная часть собственного капитала, поэтому коэффициенты, связанные с оценкой их доли, называются коэффициентами маневренности.

5. Коэффициент маневренности собственного капитала K_m :

$$K_m = \frac{СК + З_{кд} - А_e}{СК}$$

$А_e$ – балансовая стоимость внеоборотных активов.

Таблица 5

РАСЧЕТ КОЭФФИЦИЕНТА МАНЕВРЕННОСТИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

Годы	Собственный капитал, млн. руб.	Внеоборотные активы, млн. руб.	Долгосрочные обязательства, млн. руб.	Коэффициент маневренности собственного капитала
2006	419 821,22	616 286,00	388 159,69	0,4566
2007	543 587,66	864 798,55	645 633,89	0,5968

Данный коэффициент характеризует соотношение между той частью собственных оборотных средств, которая используется для финансирования текущей деятельности, т.е. вложена в оборотные средства, и той, которая находится в форме капитальных средств.

6. Необходимым условием успешной работы предприятия является наличие собственных оборотных средств, которые могут быть использованы для приобретения материально-производственных запасов, поддержания незавершенного производства и на другие цели обеспечения производственно-хозяйственной и коммерческой деятельности предприятия. Собственные оборотные средства предназначены для финансирования текущей деятельности предприятия и характеризуют сумму средств, вложенных в оборотные активы. При отсутствии таких средств предприятие обращается к заемным источникам.

При расчете наличия собственных оборотных средств по данным баланса необходимо к сумме собственных средств прибавлять долгосрочные кредиты и займы. Это связано с тем, что долгосрочные кредиты и заемные средства используются в основном на капитальные вложения и на приобретение основных средств. В этой связи вполне оправданно в расчетах учитывать сумму долгосрочных кредитов и займов. В странах с развитой рыночной экономикой понятию собственных оборотных средств соответствует показатель «чистых мобильных средств», определяемый как разность между величиной оборотных активов и величиной краткосрочной задолженности.

Расчет заключается в том, что наличие собственных оборотных средств определяется как разность между суммой собственных и долгосрочных заемных средств и величиной внеоборотных активов:

$$СОС = СК + ДП - ВА,$$

где

$ДП$ – долгосрочные пассивы;

$СК$ – собственные средства;

$ВА$ – внеоборотные активы.

Для оценки обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами рассчитывают показатель, характеризующий соотношение между собственными оборотными и долгосрочными заемными средствами и оборотными активами по формуле:

$$R = СОС / ОА,$$

где

R – коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами;

СОС – сумма собственных оборотных и долгосрочных заемных средств;

ОА – сумма оборотных активов.

Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами для строительства в 2006-м и 2007 г. составляет соответственно 0,1920 (-19,20%) и -0,2022 (-20,20%), знак минус означает недостаточность собственных источников для покрытия оборотных активов. Коэффициент показывает, какая часть оборотных средств предприятия была сформирована за счет собственного капитала. Если значение коэффициента больше или равно единице, организация за счет собственных оборотных средств полностью обеспечивает свои оборотные активы, и имеет абсолютную финансовую устойчивость. Чем ниже значение коэффициента, тем неустойчивее финансовое состояние. Хозяйствующий субъект достигает критического финансового состояния, когда коэффициент имеет значение 10% и ниже. И это значение 0,1 (10%) было установлено постановлением Правительства РФ от 20 мая 1994 г. №498 «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий» в качестве одного из критериев для определения неудовлетворительной структуры баланса наряду с коэффициентом текущей ликвидности.

7. Коэффициент текущей ликвидности выполняет функцию индикатора структуры финансовых потоков предприятия.

Ликвидность – это достаточность денежных и других средств для оплаты долгов в текущий момент. Уровень ликвидности зависит от сферы деятельности, соотношения оборотных и внеоборотных активов, величины и срочности оплаты обязательств. Ликвидность баланса – это степень покрытия обязательств предприятия активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств. Ликвидность активов – это способность активов трансформироваться в денежные средства. Чем короче период трансформации, тем выше ликвидность активов. Выделяют следующие показатели ликвидности:

Ктекущл = Текущие активы / Текущие обязательства;

Ксрочл = (Текущие активы – Запасы) / Текущие обязательства;

Кабсолютл = (Текущие активы – Запасы – Дебиторская задолженность) / Текущие обязательства.

При оптимальной структуре денежных потоков (оборотные средства предприятия складываются из собственных средств и краткосрочных обязательств) коэффициент текущей ликвидности принимает значение больше двух. Для строительства этот коэффициент в 2006-м и 2007 г. составлял соответственно 101,7% и 105,2%. Коэффициент текущей ликвидности существенно ниже нормативного его значения, и это генерирует риск утраты платежеспособности в целом организациями строительного комплекса.

Используя данные табл. 6, подсчитаем коэффициенты срочной и абсолютной ликвидности, которые получаются равными 0,8289 (82,89%) и 0,5100 (51%) в

2006 г. и 0,9051 (90,5%), 0,5415 (54,15%) в 2007 г. соответственно. Повышение коэффициентов ликвидности не всегда означает повышение платежеспособности, так как значение данных коэффициентов может увеличиваться в связи с увеличением заемного капитала. Значительный вес дебиторской задолженности создает угрозу финансовой устойчивости. Рост дебиторской задолженности означает, что значительные суммы денежных средств, получаемые организациями в качестве дебиторской задолженности, фактически не участвуют в обороте и это происходит наряду с имеющимися существенными затруднениями привлечения предприятиями дополнительных кредитных и заемных ресурсов.

Таблица 6

ДАННЫЕ ДЛЯ РАСЧЕТА КОЭФФИЦИЕНТОВ ЛИКВИДНОСТИ

Млн. руб.

Годы	Текущие активы	Запасы	Дебиторская задолженность	Текущие пассивы,
2006	1 614 697,00	253 485,00	523 633	1 642 146,85
2007	2 470 853	345 119	853 923	2 348 719,58

8. Показателями, характеризующими эффективность деятельности предприятия, являются показатели рентабельности (прибыльности). Рентабельность представляет собой соотношение дохода и капитала, вложенного в создание этого дохода. Так как капитал всегда приносит прибыль, для измерения уровня доходности прибыль, как вознаграждение за риск, сопоставляется с размером капитала, который был необходим для образования этой прибыли. Рентабельность является показателем, комплексно характеризующим эффективность деятельности организации. Рентабельность имеет большое значение для принятия решений в области инвестирования, планирования, при составлении смет, координации, оценке и мониторинге результатов деятельности хозяйствующих субъектов (табл. 7).

Таблица 7

ИСХОДНЫЕ И АНАЛИТИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ ДЛЯ АНАЛИЗА РЕНТАБЕЛЬНОСТИ АКТИВОВ И СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

Млн. руб.

Показатели	2006 г.	2007 г.	Изменения (+/-)
1. Выручка от продаж	1 813 420	2 454 450	+641 030
2. Среднегодовая стоимость активов	1 413 843,5	2 042 775	+628 931,5
3. Величина собственного капитала	419 821,22	5 435 87,66	+123 766,44
4. Коэффициент оборачиваемости активов (п. 1 / п. 2)	1,2826	1,2015	-0,0811
5. Рентабельности продаж, %	5,1	5,8	+0,7
6. Рентабельность активов, %	4,5	4,6	+0,1
7. Рентабельность собственного капитала, %	17,34	20,86	+3,52

Где:

Рентабельность продаж = Операционная прибыль / Выручка;

Рентабельность активов = Операционная прибыль / Валюта баланса;

Рентабельность собственного капитала = Сальдированный финансовый результат / Собственный капитал.

Результаты расчетов финансовых результатов деятельности предприятий строительного комплекса представлены в табл. 8.

Таблица 8

ДИНАМИКА ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ СТРОИТЕЛЬСТВА

Годы	Операционная прибыль	Сальдированный финансовый результат	Выручка
2006	92 484,42	72 790,00	1 813 420
2007	118 480,95	113 386,00	2 454 450

Показатель рентабельности продаж характеризует, какую сумму операционной прибыли получает организация с каждого рубля проданной продукции или, иными словами, сколько денег остается в ее распоряжении после покрытия себестоимости продукции. Этот коэффициент отражает важнейший аспект деятельности – реализацию основной продукции, оценивает долю себестоимости в продажах, а также связывает оперативную и стратегическую деятельность хозяйствующего субъекта.

Одним из самых значимых является показатель рентабельности активов, который позволяет проводить комплексную оценку результатов основной деятельности и характеризует отдачу (прибыль), которая приходится на рубль активов организации. Этот показатель отражает влияние многочисленных факторов, связанных с финансово-хозяйственной деятельностью, и, являясь важнейшим из них объединяет весь набор элементов, описывающих различные стороны работы и особенно уровень и рациональность использования внеоборотных и оборотных активов. Как показывают данные табл. 7, в целом показатель рентабельности активов в строительстве имел тенденцию к незначительному увеличению, что свидетельствует о небольшом повышении эффективности использования активов и увеличении величины прибыли, получаемой с каждого рубля, вложенных в активы денежных средств. Рентабельность собственного капитала характеризует эффективность использования собственных вложенных средств. Из данных табл. 7 видно увеличение рентабельности собственного капитала, в большей степени за счет увеличения общей доли собственного капитала в активах организаций строительного комплекса.

Таким образом, в процессе финансового анализа выявлены негативные тенденции к снижению эффективности функционирования хозяйствующих субъектов в сфере строительства. Финансовая независимость от привлеченных средств и обеспеченность оборотных активов собственными оборотными средствами имеют критическое значение, что сигнализирует о неудовлетворительной финансовой устойчивости в данном виде экономической деятельности. В ходе работы выявлена тенденция к росту доли заемных средств, вложенных в активы, увеличению срока оборачиваемости дебиторской задолженности, что обостряет проблему ликвидности и замедляет оборачиваемость текущего капитала, а в случае безнадежных долгов приводит к убыткам; снижению доли наиболее надежных источников финансирования активов. Данные характеристики отражают неустойчивое состояние строительных организаций в целом. Показатели ликвидности и рентабельности имеют положительные тенденции, но это в наибольшей степени является краткосрочным эффектом и следствием общего повышения цен и дополнительного привлечения заемных средств, и только в небольшом

объеме за счет увеличения собственного капитала. Также можно сделать вывод о повышении риска в строительном бизнесе.

Литература

1. Грачев А.В. Финансовая устойчивость предприятий: критерии и методы оценки в рыночной экономике [Текст] : учеб. пособие / А.В. Грачев. – М. : Дело и сервис, 2008.
2. Гребенщикова Е.В. Финансовая устойчивость промышленного предприятия и способы ее обеспечения [Текст] : автореф. дисс. ... канд. экон. наук. – М., 2007.
3. Давыдянц Д.Е. Финансовая устойчивость организации: теория, оценка, общие условия, оптимум [Текст] / Д.Е. Давыдянц, Н.А. Давыдянц. – Ставрополь : Возрождение, 2008.
4. Коваленко Г.В., Москвитин Е.Ю. Аналитические процедуры финансовой устойчивости в системе внутреннего аудита [Текст] : монография / Г.В. Коваленко, Е.Ю. Москвитин ; М-во образования и науки РФ. – Шахты : Изд-во ЮРГУЭС, 2006.
5. Румянцев Э.О. Исследование рейтинговых систем оценки кредитоспособности и финансовой устойчивости [Текст] / Э.О. Румянцев. – М. : МАКС Пресс, 2008.

Ключевые слова

Экономическая деятельность; финансовая устойчивость; ликвидность; платежеспособность; рентабельность; основные фонды; оборотные активы; дебиторская задолженность; кредиторская задолженность; собственный капитал; заемный капитал.

Пастухова Наталья Борисовна

РЕЦЕНЗИЯ

Развитие организаций, осуществляющих свою деятельность в реальном секторе экономики, к которым относится и строительный комплекс, может обеспечить условия вывода экономики Российской Федерации из кризиса, так как этот сектор экономической деятельности влияет на совокупный спрос населения и способен вывести избыточную денежную массу из обращения, наличие которой в кризисной ситуации может спровоцировать новый виток инфляции. Кроме того, от уровня развития организаций строительства зависят возможности решения социальных вопросов, связанных с обеспечением населения жильем. Поэтому тема статьи является актуальной, а сама рецензируемая работа – своевременной.

Автор провел большое аналитическое исследование, направленное на развернутую характеристику финансовых коэффициентов, характеризующих параметры деятельности строительства в целом как вида экономической деятельности. Детализированный расчет коэффициентов и сведение их в единую систему позволило автору выявить взаимосвязи и зависимости между ними, тенденции изменения, что позволило охарактеризовать эту сферу экономической деятельности в целом. В статье сформулированы выводы по результатам работы, в соответствии с которыми даны рекомендации по совершенствованию деятельности строительного комплекса.

В целом статья представляет собой законченный научный труд, соответствует предъявляемым требованиям и может быть рекомендована к публикации.

Молчанов И.Н., д-р экон. наук, доцент кафедры экономики социальной сферы Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова

3.7. USE OF METHODS OF THE ECONOMIC ANALYSIS IN FINANCIAL MANAGEMENT

D.V. Lysenko, Candidate of Science (Economic), the Senior Lecturer of Faculty of the Account, the Analysis and Audit of Economic faculty

Moscow State University it. M.B. Lomonosov
It is prepared according to the state educational standard of the higher vocational training on a speciality 06.04.00»Finance and the credit» and according to the

confirmed program at this course. The manuscript is approved in educational process and differs from other materials on financial management by the structure, system vision by the author of financial management, and financial management is presented as a method of a substantiation of the administrative decisions directed on an exit from non-payments in the conditions of a stable market economy, search of reserves and a choice of ways of increase of a management efficiency by financial resources, efficiency of use of material resources, development of strategy of development of the organisation in the long term, optimum management methods risks and achievements of key indicators of activity, and also development of optimum investment strategy. The methods of the decision of teoretiko-methodological and organizational-methodical problems of financial management offered in the manuscript taking into account the western experience promote increase of validity and qualitative level of acceptance of administrative decisions at the enterprise, optimisation of expenses, the control of use of material resources, the control of degree of achievement of strategic targets and problems of development of the organisation, efficient control financial resources. The manuscript is written by the senior lecturer of chair of the account, the analysis and audit of economic faculty of the Moscow State University of M.V.Lomonosova. The chair has a wide experience of research of the theory and practice of the administrative account and the economic analysis taking into account foreign economic experience, a writing of textbooks and manuals, workings out of methodical materials on преподаваемым to subject matters. High level and pithiness of a statement of a material is peculiar to the manuscript. The textbook is written at good methodical level that will allow to use it in sphere as the higher, and an additional education. The textbook will assist in studying of financial management and the organisation of its statement in practice not only teachers and students of economic high schools, but financial experts, heads of all levels, economists and bookkeepers.

3.8. DESCRIPTION OF COEFFICIENTS OF FINANCIAL STABILITY OF THE REAL BUSINESS OF ECONOMICS

N.B. Pastukhova, Competitor

Tax Academy

Financial stability is the most important description of economic development. The maintaining of economic potential becomes topical especially during the depression. In this article the author suggested to make a short finance analysis of such economic activity category as building. There is the calculation of the main finance coefficients and the integrated estimate of building at this juncture.

Literature

1. A.V. Grachev Enterprises finance stability: criterias, methods of assessment at market economy/ Moscow: Work & service. 2008.
2. E.V. Grebenshikova Finance stability of industrial enterprise and the ways of it insurance – candidate's thesis / Moscow: 2007.
3. D.E. Davidianc, N.A. Davidianc. Enterprises finance stability: theory, estimate, general condition, optimum Stavropol: Renaissance. 2008.
4. G.V. Kovalenko, E.U. Moscwitin. Analytical procedures of finance stability at the system of internal audit / Ministry of education & science. Russian Federation: Publishing house URGUES. 2006.
5. E.O. Rumiancev. The research of rating systems estimate of solvency and finance stability/ Moscow: MAKS Press. 2008.

Keywords

Economic activity; financial stability; liquidity; financial responsibility; capital assets; floating assets; bill receivable; bill payable; own capital; loan capital.