

*На правах рукописи*



**ОРДЯН Арам Жораевич**

**Формирование механизма обеспечения стабильного  
финансового состояния  
малых строительных организаций в условиях финансово-  
экономической нестабильности**

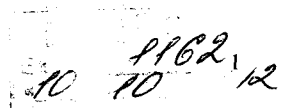
**Специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

**АВТОРЕФЕРАТ**

**диссертации на соискание ученой степени**

**Кандидата экономических наук**

**Москва, 2012**



10 10 1162, 12

Работа выполнена на кафедре банковского дела Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов Российской Федерации.

**Научный руководитель** – доктор экономических наук,  
профессор  
**Морозко Наталья Иосифовна**

**Официальные оппоненты** – доктор экономических наук, профессор  
**Пилипенко Ольга Ивановна**, профессор  
кафедры “Финансы и кредит”  
Российского университета дружбы  
народов  
кандидат экономических наук, доцент,  
**Сорокина Лариса Николаевна**, доцент  
кафедры “Финансы и кредит”  
Российского государственного  
социального университета  
**Ведущая организация** – Санкт-Петербургский университет  
управления и экономики

Защита состоится «30 » октября 2012 года в 17-00час на заседании Совета по защите докторских и кандидатских диссертаций Д 226.003.01 при Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов Российской Федерации по адресу: 109456, Москва, 4-й Вешняковский пр-д, 4, ауд. 113, тел. 709-33-44.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов России.

Автореферат размещен на сайтах: [www.vgna.ru](http://www.vgna.ru) и [www.vak.ed.gov.ru](http://www.vak.ed.gov.ru)

Автореферат разослан «28» сентября 2012 г.

Ученый секретарь  
Совета по защите докторских и  
кандидатских диссертаций  
Д 226.003.01,  
кандидат экономических наук, доцент

  
Смирнов В.М.

## I. Общая характеристика работы

**Актуальность темы исследования.** Важнейшим индикатором развития экономики любой страны является состояние малого бизнеса. Современный этап развития этого бизнеса характеризуется тенденцией к формированию новых форм предпринимательства, позволяющих решить проблемы перехода от посреднических видов экономической деятельности к производительным формам. Экономическое развитие России в первую очередь, зависит от подъема производства. Особая роль в этом процессе принадлежит малым строительным организациям, осуществляющим коммерческую деятельность по обеспечению функционирования рынка. Проблема обеспечения строительства жилищных, производственных и социально-культурных объектов во многом определяет социальную, экономическую и политическую стабильность государства. Строительство оказывает существенное влияние на темпы развития экономики, в связи с этим назрела необходимость оптимизации структуры малого бизнеса в пользу малой стройиндустрии.

Опыт финансово-хозяйственной деятельности организаций малого бизнеса свидетельствует о необходимости создания такой финансовой модели их функционирования, которая была бы устойчивой к трансформациям в различных экономических отношениях. Быстрая динамика рыночных условий функционирования строительных организаций определяет остроту решения вопросов финансовой устойчивости многих малых строительных организаций.

Мировой финансовый кризис отразился на деятельности малого предпринимательства и выявил, что финансовое состояние малых организаций трудно признать удовлетворительным, актуальными остаются проблемы повышения платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности и соответственно финансовых результатов.

Решение данных проблем является острым вопросом национальной экономики и представляется в разработке блока, способствующего повышению финансовой устойчивости малых строительных организаций в условиях финансово-экономической нестабильности, что и обуславливает актуальность выбранной темы исследования.

**Степень научной разработанности.** Проблемы управления финансами хозяйствующего субъекта рассматриваются в работах российских и зарубежных ученых: И.А. Бланк, Ф. Блэк, Ю. Бригхэм, Р. Брейли, Дж. К. Ван Хорн, Р. Вестерфилд, Л. Гапенски, К.З. Гвоздев, О.В. Гончарук, А.Г. Грязнова, Л.В. Дробозина, П. Друкер, А.Ф. Ионова, В.В. Ковалев, А.М. Ковалева, Р. Кох, С. Майерс, М. Миллер, Ф. Модильяни, Л.Н. Павлова, М.В. Романовский, Е.С. Стоянова, Дж.Уэстон, У. Шарп, А.Д. Шеремет и др.

Исследования современных экономических и управленческих проблем малого бизнеса представлены в исследованиях ученых: Т. Бачкаи, С.Ю. Витте, Л. Д.Дейвиса, П.Друкера, Дж. М. Кейнса, А.К. Казанцева, Р.М.Качалова, Б. Клейнера, Я.Корнаи, Д.С.Львова, Д.Норта, Р. Нильсона, Д. Л.Ньюмана, Б.А. Райзберга, Д. Риккардо, Л.Г. Скамай, А.Смита, С.Е. Хачатурова, Ф.И. Шамхалова, Й.Шумпетера, Л.И.Якобсона и др.

Большой вклад в разработку методических основ анализа финансового положения хозяйствующих субъектов внесли ученые: Артеменко, М.И. Баканов, И.Т. Балабанов, С.Б. Барнгольд, Л.Е. Басовский, М.В. Беллендир, Л.А. Бернштейн, А.М. Бирман, Ю. Бригхем, Н.Р. Вейцман, В.П. Грузинов, С.В. Дыбаль, О.В.Ефимова, В.В. Ковалев, А.М. Ковалева, Н.П. Кондраков, Л.И. Кравченко, М.Н. Крейнина, С.И. Крылов, Ю.И. Любимцев, Н.П. Любушин, М.В. Мельник, Е.В. Негашев, И.И. Поклад, В.П. Привалов, В.А. Раевский, М.З. Рубинов, В.И. Рыбин, В.И. Стражев, Т.Г. Шешукова, Г.В. Савицкая, М.И. Солопенко, А.Я. Усачев, Дж. К. Ван Хорн, А.Д. Шеремет и другие ученые.

Вместе с тем разработке комплексного подхода к изучению российского финансового менеджмента малых организаций, специфике финансового механизма малых организаций, взаимосвязи финансового менеджмента с уровнем финансовой устойчивости малых организаций уделено в отечественной практике и научной литературе недостаточно внимания, что определило выбор цели и задач исследования.

**Целью исследования** является развитие теоретических и методических положений, формирующих базу для эффективного управления финансовой устойчивостью малых строительных организаций.

Достижение указанной цели потребовало решение следующих **задач**:

1. Определение специфики малого предпринимательства в строительстве.
2. Изучение современных тенденций устойчивого развития малых строительных организаций в России.
3. Выявление проблем в обеспечении финансовой устойчивости малых строительных организаций.
4. Проведение анализа финансового состояния малых строительных организаций, включающего оценку платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности, финансовых результатов.
5. Разработка механизма обеспечения устойчивого финансового состояния малой строительной организации.
6. Обоснование финансового эквивалента безопасности функционирования малых организаций.
7. Оценка обеспечения финансовой устойчивости малых строительных организаций на основе проведения мониторинга.

**Объектом исследования** являются малые строительные организации, функционирующие на российском рынке.

**Предметом исследования** является совокупность финансовых отношений в процессе управления финансовыми взаимодействиями малых строительных организаций, определяющие финансовую устойчивость малых организаций.

**Теоретико-методологической основой исследования** послужили научные положения, содержащиеся в трудах отечественных и зарубежных ученых, посвященные теории управления финансами, методам анализа финансового состояния организаций, особенностям и закономерностям развития малых организаций, а также законодательные и нормативные акты. В ходе исследования были использованы общенаучные методы анализа и экономико-математического моделирования: сравнение, группировка, классификация, синтез, корреляционно-регрессионный анализ, методы экспертных оценок, системный подход, выразившийся в усовершенствовании понятийного аппарата, выявлении и методическом обеспечении взаимосвязей и взаимозависимостей различных факторов.

**Информационную базу исследования составили:** законодательные акты Российской Федерации, Постановления Правительства РФ, официальные данные и отчеты Министерства финансов РФ, Министерства экономического развития РФ, Министерства регионального развития РФ, аналитические данные Совета по конкурентоспособности и предпринимательству при Правительстве Российской Федерации, Российской ассоциации развития малого предпринимательства, Федеральной службы государственной статистики России (Росстат), Национального института системных исследований проблем предпринимательства, данные публичной отчетности малых организаций.

**Научная новизна** заключается в разработке теоретических положений и методического инструментария по формированию финансового механизма устойчивого развития малых строительных организаций в изменяющихся финансово-экономических условиях на основе адекватных оценок деятельности этих хозяйствующих субъектов.

**Основные научные результаты**, выносимые на защиту, сводятся к следующему:

1. выделены и систематизированы особенности строительства как отрасли материального производства, специальные особенности,

обусловленные видом строительства и специфика малого предпринимательства в строительстве, что позволило ввести авторское определение малых строительных организаций;

2. выявлено, что основополагающей проблемой нестабильности развития малых строительных организаций на современном этапе является низкая финансовая устойчивость, которая зависит от недостаточной эффективности финансового менеджмента: неплатежеспособностью и недостатком собственных средств малых организаций, отсутствием надежной финансовой инфраструктуры, большой степенью неопределенности применительно к результатам деятельности;

3. предложен и аргументирован комплексный подход к диагностике финансового состояния малых строительных организаций. Обоснован информационно и методически обеспечен анализ показателей оценки платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности, финансовых результатов, учитывающий особенности финансового учета в малых организациях;

4. разработан механизм формирования устойчивого финансового состояния малой строительной организации, позволяющий учитывать многофакторность и альтернативность управления финансами для достижения намеченных целей и выполнения поставленных задач;

5. разработан алгоритм обоснования финансового эквивалента безопасности функционирования малых организаций и проведения мониторинга обеспечения финансовой устойчивости малых строительных организаций для постоянного поддержания устойчивого развития.

**Практическая значимость работы** состоит в том, что полученные теоретические положения и предложенные методы могут быть использованы в процессах оценки и совершенствования систем управления финансовой устойчивостью как отдельно взятой малой строительной организации, так и малого бизнеса в целом.

Выводы и рекомендации, полученные в работе, могут применяться в образовательном процессе в высших учебных заведениях при преподавании дисциплин: «Финансы организаций», «Финансовый менеджмент».

**Апробация результатов работы.** Результаты диссертационного исследования докладывались и обсуждались на научных конференциях: 13 Международная межвузовская научно-практическая конференция «Стратегия развития экономики РФ и проблема национальной безопасности» (Москва, 2011), материалы круглого стола «Экономическая теория и тенденции развития российской экономики» (Москва, 2012).

Результаты исследования используются в учебном процессе Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов Российской Федерации при преподавании дисциплины: «Финансовый менеджмент».

Теоретические аспекты исследуемой проблемы и основные положения научной новизны нашли отражение в научных статьях автора, общим объемом 2,75 п.л., из которых 3 опубликованы в журналах, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки РФ.

**Структура работы.** Диссертация состоит из введения, трех глав, включающих десять параграфов, заключения, списка используемой литературы, приложений.



## ОСНОВНЫЕ НАУЧНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ.

**1. Выделены и систематизированы особенности строительства как отрасли материального производства, специальные особенности, обусловленные видом строительства и специфика малого предпринимательства в строительстве, что позволило ввести авторское определение малых строительных организаций.**

В развитых странах доля малого бизнеса в ВВП составляет более 50%, в то время как в Российской Федерации эта цифра менее 23%, в том числе удельный вес строительства от 7 до 9%. Строительная отрасль по самому характеру своей деятельности требует крупных и долгосрочных инвестиций, зависит как от объема предложения финансовых ресурсов в стране, так и от ожиданий корпоративных и индивидуальных инвесторов. Поэтому ситуация в строительстве тесно связана с макроэкономической обстановкой в стране. Как показывает рассмотрение статистических данных, за период 2002г.-2012г в России наблюдались в целом высокие темпы развития строительной отрасли (табл.1)<sup>1</sup>.

Таблица 1

**Оборот организаций по видам экономической деятельности  
(в фактически действовавших ценах, млрд.рублей)**

	2002	2005	2008	2009	2010	2011	2011 в про- центах к 2010
<b>Всего в экономике в том числе организации с основным видом деятельности:</b>	<b>15885,4</b>	<b>36459,5</b>	<b>74182,5</b>	<b>67434,7</b>	<b>81196,1</b>	<b>99978,4</b>	<b>121,0</b>
<b>Строительство</b>	<b>783,2</b>	<b>1535,2</b>	<b>3979,7</b>	<b>3238,2</b>	<b>3652,1</b>	<b>4225,5</b>	<b>113,9</b>

<sup>1</sup> Россия в цифрах. 2012: Крат. стат. сб./Росстат-М., 2012. - с. 196

Строительная отрасль является одним из основных видов экономической деятельности малого предпринимательства. Значительное развитие малого предпринимательства в строительстве в последнее время обусловлено растущим интересом инвесторов, строителей и самое главное потребителей - вероятных покупателей квартир в малоэтажных жилых поселках.

Строительство как отрасль материального производства имеет ряд особенностей: неоднородность объектов строительства, подвижность рабочих мест; условия работы на открытом воздухе; подвижными являются рабочие места, в то время как строительная техника и строительная продукция недвижимы; продукция строительства закреплена территориально и является предметом длительного пользования; технологическая взаимозависимость строительных операций; длительное отвлечение финансовых средств инвестора в строительство из хозяйственного оборота, обусловленное относительно длительным сроком проведения строительных работ; сложное согласование деятельности всех участников строительства; влияние климатических и территориальных условий на процесс строительства.

Кроме общих особенностей строительства как отрасли материального производства, имеются специальные особенности, обусловленные видом строительства: промышленного, жилищно-гражданского, социально-культурного, сельскохозяйственного строительства и т.п.

На основе анализа условий функционирования малого бизнеса в строительстве можно сделать вывод, что значительная роль малого бизнеса в этом виде экономической деятельности обусловлена следующим:

- большая потребность в продукции этой отрасли обуславливает относительно несложные условия вступления в рынок,
- наличие существенного количества видов работ, для которых характерны большие затраты ручного труда;

- существованием на строительном рынке спроса на выполнение **небольших** объемов работ, в том числе узкоспециализированных;
- значительным разнообразием продукции строительства, отражающим индивидуальные потребности заказчиков, в удовлетворении которых малый бизнес проявляет свойственную ему гибкость;
- свободным развитием строительного лизинга, что имеет особое значение для малых строительных организаций.

Эти факторы определяют многочисленность малых организаций в строительстве.

На основе анализа подходов к определению малых организаций различных видов экономической деятельности и специфических особенностей малых организаций в строительстве введено авторское определение понятия: *малые строительные организации - это независимые коммерческие организации, владеющие относительно небольшой долей рынка в рыночном пространстве строительства и с высокой зависимостью оплаты труда от результатов труда.*

В последнее время отмечается рост индекса предпринимательской уверенности в строительстве, что подтверждается объективными данными на основе проведенных опросов работников строительных организаций (рис.1), оценка экономической ситуации в строительстве рассматривается большинством строительных организаций как приближающаяся к нормальной <sup>2</sup>.

Индекс предпринимательской уверенности в I квартале 2012г. составил (-7%), что соответствует уровню I квартала 2011г. и на 5 процентных пунктов выше, чем в IV квартале 2011 года.

---

<sup>2</sup> [www.gks.ru](http://www.gks.ru)

### Динамика предпринимательской уверенности в строительстве

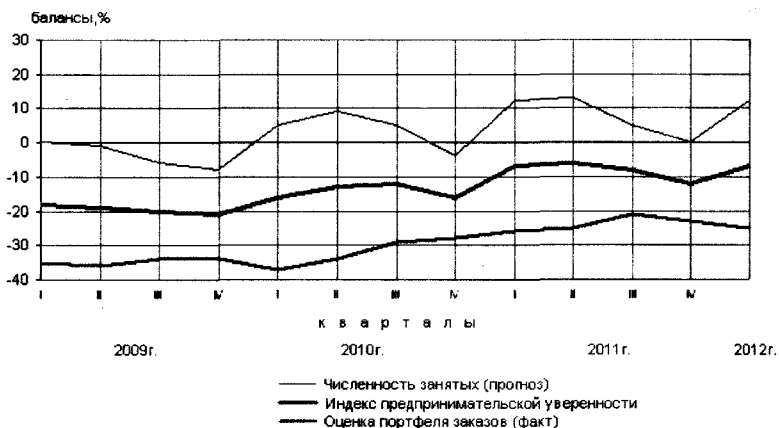


Рис. 1. Изменение предпринимательской уверенности в строительстве

В современных хозяйственных условиях, когда ставятся и последовательно решаются задачи в области придания строительству активности и стратегической гибкости, воплощающей в жизнь инновационные инициативы, строительную деятельность правомерно идентифицировать как предпринимательскую.

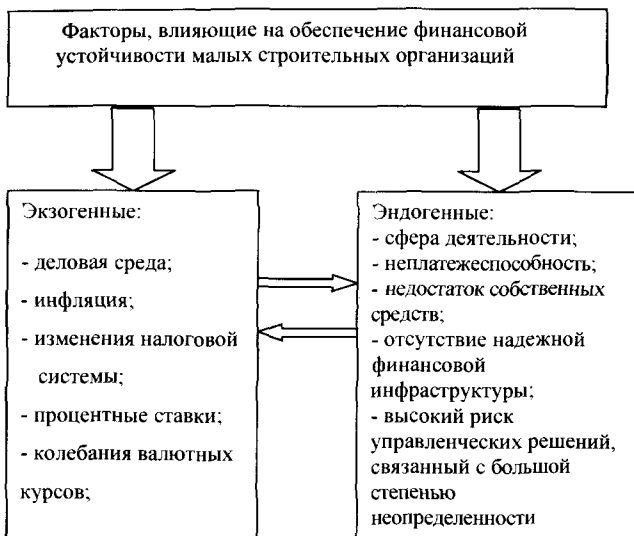
2. Выявлено, что основополагающей проблемой нестабильности развития малых строительных организаций на современном этапе является низкая финансовая устойчивость, которая зависит от недостаточной эффективности финансового менеджмента: неплатежеспособностью и недостатком собственных средств малых организаций, отсутствием надежной финансовой инфраструктуры, большой степенью неопределенности применительно к результатам деятельности.

Для малых строительных организаций усложняется процесс разработки финансового механизма, требующий улучшения способности организации адаптироваться к условиям внешней среды, способности оперативно реагировать на постоянно меняющиеся условия деятельности. Реализация данных требований определяет необходимость трансформации системы финансового управления малой строительной организации в целях достижения эффективности функционирования.

На основе проведенного в диссертационной работе исследования различных подходов ряда ученых, *введено уточненное авторское определение финансовой устойчивости, как способность малой организации обеспечивать стабильное финансовое состояние в условиях воздействия экзогенных и эндогенных факторов среды на основе эффективного формирования, распределения и использования финансовых ресурсов.*

Устойчивое развитие и функционирование малых строительных организаций зависит от многих условий и факторов. Эти факторы можно разделить по отношению к организации на экзогенные и эндогенные. Эндогенные факторы, характеризуют финансовое состояние малой организации, экзогенные характеризуют состояние объектов окружающей среды, влияющих на деятельность организации.

Экзогенные факторы контролируемы в меньшей степени, чем эндогенные. К ним относятся: деловая среда, рыночные отношения, инфляция, процентная ставка, система налогообложения и прочие факторы. Экзогенные факторы оказывают существенное влияние на устойчивое функционирование и развитие малых строительных организаций (рис.2) .



**Рис.2.** Факторы, влияющие на обеспечение финансовой устойчивости малых строительных организаций

К особенностям формирования механизма устойчивого развития малых строительных организаций, можно отнести: имеющиеся ограничения финансовых ресурсов; высокий риск управленческих решений, где незначительная ошибка может стать причиной серьезных негативных последствий. В этих условиях в малой строительной организации необходимо располагать действенными инструментами для устойчивого функционирования и развития.

Важным средством успешной адаптации малой строительной организации к неопределенным и постоянно меняющимся условиям как внешней, так и внутренней среды является эффективная система управления финансовым состоянием, имеющая в своем арсенале соответствующий набор рычагов и методов. Необходим механизм, обеспечивающий формирование и реализацию устойчивого развития, которое позволит получить оптимальные результаты хозяйственной деятельности малой строительной организации

Как показывает анализ статистических данных, для сложившихся в экономике структуры финансовых ресурсов, инвестируемых в основной капитал, характерно отставание доли собственных средств хозяйствующих субъектов от привлеченных средств.

Таблица 2

Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования

Год	Инвестиции в основной капитал – всего (в процентах к итогу)	Собственные средства – всего	Привлеченные средства					
			Всего	из них кредиты банков	заемные средства других организаций	всего заемные средства	бюджетные средства	прочие
2000	100	47,5	52,5	2,9	7,2	10,1	22	15,6
2003	100	45,2	54,8	6,4	6,8	13,2	19,6	21,1
2004	100	45,4	54,6	7,9	7,3	15,2	17,8	20,8
2005	100	44,5	55,5	8,1	5,9	14	20,4	20,6
2006	100	42,1	57,9	9,5	6	15,5	20,2	21,7
2007	100	40,4	59,6	10,4	7,1	17,5	21,5	20,1
2008	100	39,5	60,5	11,8	6,2	18	20,9	21,2
2009	100	36,3	63,7	9,4	10,7	20,1	21,5	21,9

Источник: по данным Федеральной службы государственной статистики

Доля привлеченных средств возросла за период с 2000 по 2009 гг. с 52% до 63%, в том числе доля заемных возросла за этот период с 10% до 20%. Доля кредитов банков увеличилась с 2000 по 2008 гг. с 2,9% до 11,8%, то есть в 4 раза, но в 2009 году снова снизилась до уровня 2006 года и составила 9,4%. Это обусловлено затруднениями при получении кредитов в связи с кризисом банковской системы на фоне мирового экономического кризиса. В целом, если сравнить соотношение собственных и привлеченных средств, то в 2000 году их соотношение было почти одинаковым. Далее доля собственных средств постоянно снижалась и в 2009 году после последнего снижения, связанного с кризисом, составила 1 к 1,75, то есть привлеченные средства составляли уже 2/3 всех инвестиций.

На основе обобщения и анализа информационных данных можно заключить, что основными проблемами в деятельности малых строительных организациях являются:

- проблема формирования стартового капитала;
- недостаток собственных оборотных средств и капитала для инвестиций;
- возможность получения кредита лишь при наличии гарантии и под более высокий процент, чем для крупных организаций;
- негативное влияние инфляции;
- несмотря на льготные по сравнению с крупными организациями налоговые ставки, величина налогов, уплачиваемых малыми организациями из прибыли, составляет ее существенную часть;
- по сравнению с крупными организациями малые организации обладают более высоким уровнем риска, и, следовательно, высокой степенью неустойчивости на рынке;
- малые организации зависимы от крупных компаний;
- повышенная чувствительность к изменениям условий хозяйствования.

На современном этапе решать перечисленные проблемы возможно лишь отталкиваясь от концепции адаптации и выживания к парадигме устойчивого развития малых строительных организаций. Под устойчивым развитием малых строительных организаций понимается сохранение значений финансовых параметров деятельности организации в рамках множества допустимых пороговых значений, что способствует достижению целей функционирования организации. Устойчивое развитие малых строительных организаций должно представлять собой процесс сохранения тенденции наращивания финансового потенциала в динамичных условиях хозяйствования.

**3. Предложен и аргументирован комплексный подход к диагностике финансового состояния малых строительных организаций. Обоснован информационно и методически обеспечен анализ показателей оценки**



**платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности, финансовых результатов, учитывающий особенности финансового учета в малых организациях.**

Целью диагностики финансового состояния является не только оценка финансового состояния организации, но также возможность постоянно проводить работу, направленную на его улучшение. Анализ финансового состояния показывает, по каким конкретным направлениям необходимо проводить эту работу.

Управление финансовым состоянием малых организаций не проводится в необходимом объеме в силу ряда обстоятельств:

- внутренняя отчетность, используемая в малых организациях, не соответствует требованиям финансового анализа;
- отсутствие рекомендованных нормативов по финансовым показателям;
- запаздывание оперативной финансовой информации, влияет на актуальность принимаемых управленческих решений.

Для оценки финансового состояния организации необходимо сначала определить, от чего зависит его платежеспособность, которая является важнейшим признаком финансовой устойчивости. Платежеспособность – это способность организации выполнять свои финансовые обязательства, следующие из кредитных, коммерческих и иных операций.

Применяя неадаптированные методики российских и зарубежных ученых-экономистов, эксперты и аналитики не адекватно оценивают состояние большинства организаций малого бизнеса, ставя под сомнение платежеспособность российских малых организаций. На основе такого подхода российские малые строительные организации не допускаются к потенциальным инвестиционным потокам, попадают в ситуацию постоянного недоинвестирования, этим российской экономике наносится значительный материальный ущерб.

Для малых организаций расчет коэффициентов срочной ликвидности и абсолютной ликвидности не представляется рациональным, так как небольшие организации не могут позволить себе сохранение запасов денежных средств на расчетном счете и наличными, а также инвестирование части денежных ресурсов в ценные бумаги (акции, облигации). Как правило, такие виды активов имеются в организации в небольшом объеме или отсутствуют. Исходя из этих положений, для малых организаций, на наш взгляд, целесообразнее для характеристики ликвидности использовать значения коэффициента текущей ликвидности за ряд лет.

Коммерческий банк, предоставляя кредит организации, проверяет значение коэффициента текущей ликвидности, так как сумма дебиторской задолженности может быть использована в качестве залога при выдаче ссуды. Товарные ссуды могут выдаваться в обмен на векселя, учитываемые в процессе взаиморасчетов и переуступке требований.

Многие из показателей, характеризующих финансовую устойчивость, имеют схожую динамику, а, следовательно, избыточны. Малый бизнес, обладая определенными преимуществами перед крупным и средним бизнесом (способность быстро адаптироваться к изменениям внешней среды, небольшие потребности в источниках финансирования, упрощенная система управления, в том числе бухгалтерского учета и формирования отчетности, и др.), уступает им из-за ограниченного доступа на финансовый и денежный рынки, а также из-за отсутствия достаточного информационного обеспечения, позволяющего сделать вывод о реальных возможностях малой организации. На основании изложенных в диссертации положений, для малых организаций целесообразнее рассчитывать следующие показатели: коэффициент автономии и коэффициент капитализации (финансового риска), так как первый характеризует финансовую независимость малой организации от различных источников финансирования, а второй степень финансового риска, связанного с привлечением заемных средств.

Показатели финансовой устойчивости взаимосвязаны факторами, определяющими их уровень и динамику.

Финансовая независимость малых организаций по видам экономической деятельности характеризуется расчетом коэффициентов автономии за 2005-2010г.г. (таблица 3).<sup>3</sup>

Таблица 3

Финансовая независимость малых организаций по видам экономической деятельности  
за период 2005 -2010 г.г.  
(в процентах)

Вид экономической деятельности	Коэффициент автономии					
	2005г.	2006г.	2007г.	2008г.	2009г.	2010г.
Всего, из них:	27,5	22,4	20,7	18,0	19,2	32,2
Строительство	22,6	21,6	20,6	16,6	15,8	17,8

Проведенный анализ показателей показывает, что финансовая независимость по большинству организаций не имеет устойчивой тенденции к росту, соответственно имеются проблемы с наличием собственных средств.

Устойчивость финансового положения организации зависит также от деловой активности организации. В стабильной экономике, если дебиторская задолженность организации превышает кредиторскую задолженность, то это нередко рассматривается как показание мощного наращивания оборота и не считается негативным сигналом. Однако в условиях инфляции такое положение отрицательно отражается на финансовых результатах деятельности.

<sup>3</sup> на основе данных статистических сборников: Малое и среднее предпринимательство в России: – М.: Росстат РФ, 2006г., 2007г., 2008г., 2009г., 2010г., 2011г. – С.99-102

Деловая активность организации в значительной степени чувствительна к изменениям и колебаниям различных факторов и условий. основополагающее влияние на деловую активность хозяйствующих субъектов оказывают макроэкономические факторы, под воздействием которых может формироваться либо благоприятный «предпринимательский климат», стимулирующий условия для активного поведения хозяйствующего субъекта, либо наоборот - предпосылки к сокращению деловой активности (табл.4).

Таблица 4

**Оценка факторов, ограничивающих деловую активность малых строительных организаций<sup>4</sup>**  
( в процентах от числа обследованных организаций)

	2000	2005	2007	2008	2009	2010	2011
Высокий уровень налогов	81	45	42	43	40	39	51
Неплатежеспособность заказчиков	81	38	27	24	43	37	29
Высокая стоимость материалов, конструкций, изделий	53	36	42	46	32	28	37
Недостаток заказов на работы	29	18	12	11	27	26	20
Конкуренция со стороны других строительных фирм	16	31	35	32	29	33	34
Недостаток квалифицированных рабочих	14	24	26	30	16	17	19
Нехватка и изношенность машин и механизмов	19	7	7	5	3	4	3
Высокий процент коммерческого кредита	14	12	13	11	18	17	12

Достаточно высокую значимость имеют также и факторы внутреннего характера, зависящие от хозяйственной деятельности организации. Кроме того, от уровня и характера деловой активности зависят, в конечном итоге, структура капитала, платежеспособность, ликвидность организации и др.

В большинстве случаев малые организации имеют на балансе минимальный объем основных и оборотных средств, минимальный объем запасов, финансовых вложений, оборачиваемость которых характеризует деловую активность организации. Во всех малых организациях, независимо

<sup>4</sup> Россия в цифрах. 2012: Крат. стат. сб./Росстат- М., 2012. - с. 289

от видов экономической деятельности имеется кредиторская и дебиторская задолженности. Отсюда следует, что для малых организаций в качестве показателей, характеризующих деловую активность, целесообразнее принять: оборачиваемость дебиторской задолженности; оборачиваемость кредиторской задолженности; соотношение кредиторской и дебиторской задолженности.

В малых организациях нормативные значения финансовых показателей в сравнении с крупными организациями существенно отличаются. Так, например, величина показателя ликвидности обычно меньше, а оборачиваемости – больше, в связи с тем, что с малой численностью и высокой оборачиваемостью для малой организации характерны: высокая производительность труда, высокий уровень кредиторской и уровень дебиторской задолженности.

Одним из важных компонентов финансовой устойчивости организации наличие финансовых ресурсов, необходимых для развития производства. Чем больше у организации собственных финансовых ресурсов, тем стабильнее ее финансовое положение. Такую финансовую базу для стабильной текущей деятельности организации в рыночной экономике создает рост прибыли. При этом важна не только общая масса прибыли, но и структура ее распределения, и особенно - та доля, которая направляется на развитие производства. Поэтому в системе анализа финансовой устойчивости организации, оценка политики распределения и использования прибыли и рентабельности выступает существенным компонентом.

Как показал анализ рассмотренных в диссертации методик оценки результативности деятельности организаций, многие авторы включают самые разнообразные показатели, характеризующие финансовые результаты деятельности. На наш взгляд такие подходы для малых организаций неприемлемы. С позиции всех заинтересованных лиц (государства, собственников и кредиторов) общая оценка эффективности использования совокупных ресурсов, в данном исследовании, производится на основании

показателя рентабельности совокупного капитала. Данный показатель характеризует доходность всех активов независимо от источника формирования, что особенно важно для малых организаций.

**4. Разработан механизм формирования устойчивого финансового состояния малой строительной организации, позволяющий учитывать многофакторность и альтернативность управления финансами для достижения намеченных целей и выполнения поставленных задач.**

На механизм обеспечения стабильного финансового состояния малых строительных организаций оказывают влияние экзогенные и эндогенные факторы среды. Эндогенные факторы связаны с деятельностью малой строительной организации, к ним должны относиться (рис.3):

1. Факторы, характеризующие платежеспособность организации.
2. Показатели, характеризующие финансовую устойчивость организации.
3. Показатели, характеризующие деловую активность организации.
4. Показатели, характеризующие финансовые результаты деятельности организации.

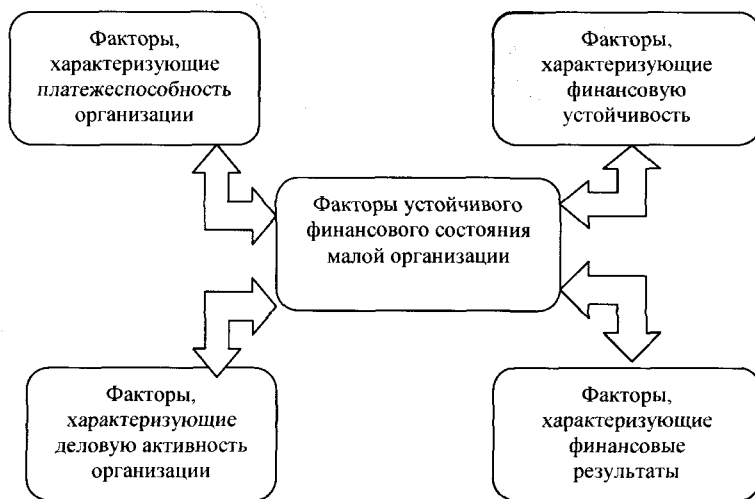


Рис.3. Эндогенные факторы, обеспечивающие устойчивое развитие малых организаций

Проведя исследование факторов, влияющих на финансовое состояние малых строительных организаций, установлено, что финансовая устойчивость малой строительной организации ( $\Phi У$ ) зависит от семи основных критериев, соответственно модель для определения устойчивого финансового состояния малых строительных организаций имеет следующий вид:

$$\Phi У = f (K_{мл}, K_a, K_{фр}, K_{кз}, K_{дз}, K_{кд}, K_p),$$

где:  $K_{мл}$  - коэффициент текущей ликвидности;

$K_a$  - коэффициент автономии;

$K_{фр}$  - коэффициент финансового риска;

$K_{кз}$  - коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности;

$K_{дз}$  - коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;

**$K_{kd}$**  - коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженностей;

**$K_p$**  - рентабельность активов.

Устойчивость финансового состояния малой организации можно определить на основе интегрального показателя с учетом параметров весовых коэффициентов критериев, влияющих на результирующий показатель. Каждый критерий умножается на свой весовой коэффициент, а затем все взвешенные критерии суммируются и образуют взвешенную целевую функцию, значение которой интерпретируются как устойчивость финансового состояния малой организации. Полученная скаляризованная функция максимизируется на допустимой области ограничений. Получается однокритериальная задача математического программирования. Модель для определения интегрального показателя устойчивого финансового состояния малой организации имеет следующий вид:

$$Ofy = \sum Ki \cdot Qi.$$

где:  $Ofy$  - интегральный показатель финансовой устойчивости;

$Ki$  – значимость влияния каждого фактора;

$Qi$  – индексы, степень соответствия фактических значений основных критериев устойчивого финансового состояния нормативным значениям, определенным во второй главе исследования;

при:  $Ofy \geq 0,75$  – абсолютная устойчивость финансового состояния малой организации;

при:  $0,5 \leq Ofy \leq 0,75$  - нормальная устойчивость финансового состояния малой организации;

при:  $Ofy < 0,5$  – неустойчивое финансовое состояние малой организации.

Значимость влияния каждого фактора ( $Ki$ ) определяется на основе либо экспертного метода на основе анализа данных за несколько лет, либо на основе расчета корреляционно-регрессионных уравнений влияния факторов на результирующий показатель. Использование регрессионного анализа



позволяет установить количественную меру влияния того или иного фактора на резульативный показатель, произвести расчеты при помощи специальных программ персонального компьютера. Суммарное значение весовых коэффициентов всех факторов из составляющих устойчивого развития равно единице, то есть:  $K_1 + K_2 + K_3 + K_4 + K_5 + K_6 + K_7 = 1$

Степень соответствия фактических значений основных критериев устойчивого финансового состояния нормативным значениям определяются:

$$Q_i = \frac{K_f}{K_n}$$

где:  $K_f$  - фактические значения основных критериев;

$K_n$  - нормативные значения основных критериев.

Необходимо оценивать пороговые значения значимых факторов финансового состояния строительной организации, то есть придерживаться нормативных значений этих показателей. Как правило, область допустимых изменений задается числом, таким, что если значение характеристики лежит выше (ниже) данного числа, то вероятность устойчивого состояния соответствующей малой строительной организации - выше, чем неустойчивого, и наоборот. В том случае, если происходят отклонения от нормативных и рекомендованных значений, необходимо вносить корректировку в процесс формирования и функционирования механизма устойчивого развития малой строительной организации (рис.4).

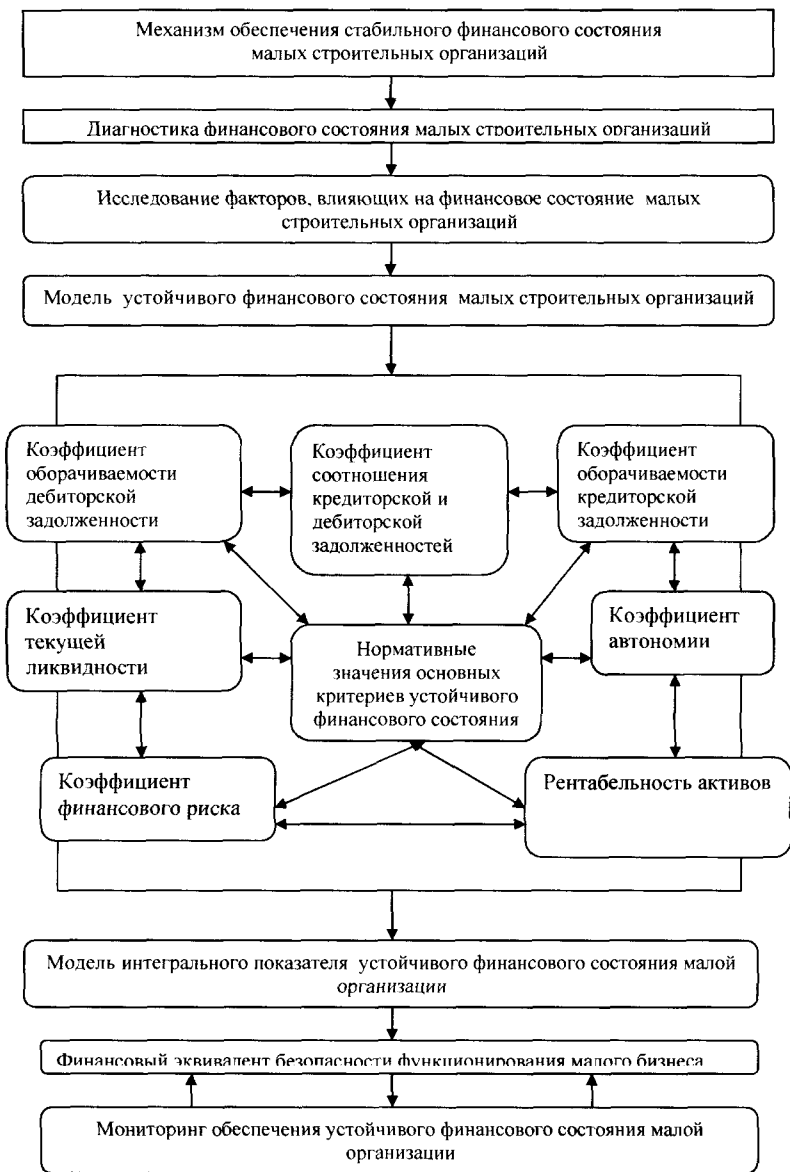


Рис. 4. Механизм обеспечения устойчивого финансового состояния малой организации

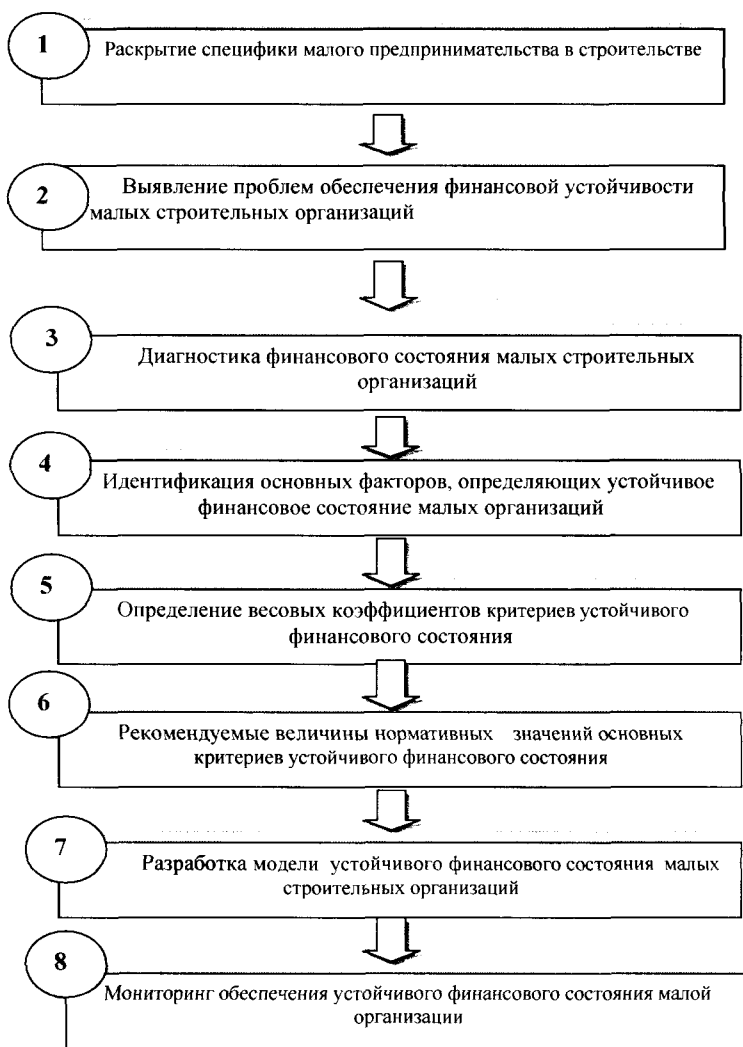
На базе данной оценки возможно формулирование индивидуализированных нормативов показателей финансового состояния малой строительной организации, что позволит в существенной степени упростить и ускорить расчет интегрального показателя потенциальной финансовой устойчивости.

Таким образом, в результате применения данного метода можно получить оценку значений показателей определяющих устойчивое финансовое состояние малой организации. На базе данной оценки возможно определение значений составляющих факторов для отбора под каждую конкретную ситуацию функционирования малой строительной деятельности, что позволит в существенной степени упростить задачу управления финансами.

**5. Разработан алгоритм обоснования финансового эквивалента безопасности функционирования малых организаций и проведения мониторинга обеспечения финансовой устойчивости малых строительных организаций для постоянного поддержания устойчивого развития.**

Предлагаемая структура механизма устойчивого развития малых строительных организаций на основе комплексного подхода, наилучшим образом создает условия для повышения конкурентоспособности, что способствует устойчивому развитию малой строительной организации.

Разработанный механизм соответствует требованиям устойчивого развития, в основе которых лежит определение степени взаимосвязи финансовых показателей с результатом операционно-финансовой деятельности организации (рис.5)



**Рис.5. Основные этапы алгоритма формирования механизма устойчивого финансового состояния малой организации.**

С целью определения эффективности управления финансами малой организации в рамках механизма устойчивого развития, предложена модель, позволяющая осуществить количественную оценку результативности управления организацией в рамках механизма устойчивого развития. Комплексный подход к осуществлению мониторинга устойчивого финансового состояния малой организации позволяет, с одной стороны, диагностировать динамику состояния факторов, определяющих финансовое состояние. С другой стороны – дает возможность своевременно внести коррективы в параметры этих факторов для поддержания устойчивого развития.

Таким образом, разработанный финансовый механизм позволяет учитывать многофакторность и альтернативность управления финансами для достижения намеченных целей и выполнения поставленных задач.

Обеспечение устойчивого развития организации, стабильности результатов деятельности, достижение целей, которые в современной экономике определяется наличием надежной системы его финансовой устойчивости и безопасности.

Разработка системы постоянного мониторинга финансового состояния организации направлена на цель раннего диагностирования кризисных явлений и признаков банкротства. Важной составляющей процесса формирования механизма устойчивого развития, является оценка текущего состояния и осуществление прогноза на будущие периоды финансового положения малой организации, учитывая реализацию мер по защите от негативных внешних и внутренних воздействий. С целью осуществления указанных мероприятий, необходима организация мониторинга эффективности управления малой строительной организации в рамках механизма устойчивого развития. Мониторинг системы управления финансовым состоянием малой организацией выступает регулятором, который трансформирует ситуацию в более рациональную сторону.

**По теме диссертации опубликованы следующие работы:**

Статьи в журналах, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки РФ:

1. Ордян А.Ж. Особенности малого предпринимательства в строительстве // Экономика. Налоги. Право. – 2012 - № 4.- 0,7п.л.
2. Ордян А.Ж. Проблемы обеспечения финансовой устойчивости малых строительных организаций // Горизонты экономики. – 2012 – №3 – 0,7п.л.
3. Ордян А.Ж. Современные тенденции развития малых строительных организаций в России // Горизонты экономики. – 2012 – №4 – 0,7п.л.  
В других изданиях:
4. Ордян А.Ж. Стратегия и тактика в антикризисном управлении малыми организациями // Стратегия развития экономики РФ и проблема национальной безопасности. Сборник материалов Международной межвузовской научно-практической конференции. М., 2011- 0,65п.л.