



**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования  
**«Дальневосточный федеральный университет»**

---

**ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА**

**Кафедра «Финансы и кредит»**

**БАРСОВА УЛЬЯНА ВАЛЕРЬЕВНА**

**ФОРМИРОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ  
СУБЪЕКТОВ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА**

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**

по образовательной программе подготовки бакалавров  
по направлению 38.03.01 «Экономика»  
профиль «Финансы и кредит»

г. Владивосток  
2018

Автор работы \_\_\_\_\_  
(подпись)

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

Консультант (если имеется)

\_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ (Ф.И.О)

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

Руководитель ВКР \_\_\_\_\_ к.э.н., доцент  
(должность, ученое звание)

\_\_\_\_\_ (подпись) Синенко О.А.  
(Ф.И.О)

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

Назначен рецензент \_\_\_\_\_  
(ученое звание)

\_\_\_\_\_ (фамилия, имя, отчество)

Защищена в ГЭК с оценкой \_\_\_\_\_

Секретарь ГЭК (для ВКР)

\_\_\_\_\_ (подпись) \_\_\_\_\_ (Ф.И.О)

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

«Допустить к защите»

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_ к.э.н., доцент  
(ученое звание)

\_\_\_\_\_ (подпись) Лялина Ж.И.  
(Ф.И.О)

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

**ЗАВЕРЯЮ**

Е.Б. Гаффорова / \_\_\_\_\_ /  
Подпись

Директор Школы экономики и менеджмента  
Директор/ наименование структурного подразделения

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

**В материалах данной выпускной квалификационной работы не содержатся сведения, составляющие государственную тайну, и сведения, подлежащие экспортному контролю.**

Е.А. Тюрина / \_\_\_\_\_ /  
Подпись

Заместитель директора по науке и инновациям  
Школы экономики и менеджмента  
Уполномоченный по экспортному контролю

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

## Оглавление

|   |    |
|---|----|
| Введение.....   | 4  |
| 1 Теоретические основы формирования финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов в условиях экономического кризиса.....                | 6  |
| 1.1 Экономическая сущность финансовых ресурсов, их состав и классификация.....  | 6  |
| 1.2 Анализ эффективности управления финансовыми ресурсами хозяйствующих субъектов в условиях экономического кризиса .....             | 21 |
| 1.3 Зарубежный опыт выбора хозяйствующими субъектами источников формирования финансовых ресурсов в условиях экономического кризиса .. | 34 |
| 2 Формирование финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов, на примере ООО «Астрой».....  | 41 |
| 2.1 Особенности формирования финансовой политики хозяйствующих субъектов в условиях экономического кризиса.....                       | 41 |
| 2.2 Финансово-экономические показатели, анализ структуры формирования и использования финансовых ресурсов ООО «Астрой».....           | 40 |
| 2.3 Повышение эффективности использования финансовых ресурсов ООО «Астрой» в условиях экономического кризиса .....                    | 63 |
| Заключение .....  | 75 |
| Список использованных источников .....  | 7  |
| Приложения .....  | 73 |

## Введение

Финансовые ресурсы необходимы каждому хозяйствующему субъекту для осуществления своей деятельности. В составе всех средств коммерческой организации финансовые ресурсы определяют непрерывность развития бизнеса, его дальнейшее формирование и стратегические направления совершенствования.

Для всех хозяйствующих субъектов, которым приходится осуществлять финансово-хозяйственную деятельность в условиях экономического кризиса, являются актуальными вопросы возможности повышения её эффективности. Но в основании их решения для достижения цели сохранения положения на рынке должна быть трудоемкая деятельность по формированию и реализации преимуществ перед конкурентами, точнейшее планирование бизнеса и разработка направлений повышения эффективности использования всех видов ресурсов.

При этом необходимо использовать различные методы управления финансовыми ресурсами и необходимый инструментарий для определения направлений повышения эффективности их использования, что подтверждает, актуальность выбранной темы исследования.

Цель выпускной квалификационной работы – исследование формирования финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов в условиях экономического кризиса.

Для достижения поставленной цели решены следующие задачи:

- определение экономической сущности финансовых ресурсов, их состава и классификация;
- методы и инструменты анализа эффективности управления финансовыми ресурсами хозяйствующих субъектов в условиях экономического кризиса;
- рассмотрение зарубежной практики выбора хозяйствующими субъектами источников финансовых ресурсов и оптимизации их структуры;
- анализ структуры формирования и использования финансовых ресурсов ООО «Астрой» и разработка направлений повышения их эффективности использования.

Объект исследования – финансово-хозяйственная деятельность строительной компании ООО «Астрой».

Предметом исследования является формирование финансовых ресурсов ООО «Астрой» в условиях экономического кризиса.

Теоретической и методологической основой выпускной квалификационной работы являются законодательные и нормативные акты, специализированная и учебная литература по вопросам финансов и экономического анализа, материалы периодических изданий, Интернет-ресурсы и справочно-правовые системы.

Практической основой выпускной квалификационной работы является финансовая отчетность ООО «Астрой».

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка использованных источников, приложений.

Во введении устанавливается актуальность выбранной темы, цели и задачи работы, описываются объект и предмет исследования, методологическая и информационная база, структура работы.

В первой главе представляются теоретические основы формирования финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов в условиях экономического кризиса.

Во второй главе проводится анализ эффективности формирования финансовых ресурсов, и рассчитываются показатели для повышения эффективности использования финансовых ресурсов на примере ООО «Астрой» в условиях экономического кризиса.

В заключении подведены итоги проведенного исследования, сделаны выводы и дана оценка решению поставленных задач.

Выпускная квалификационная работа выполнена на 72 страницах, содержит 23 таблицы, 11 рисунков, 50 источников.

# **1 Теоретические основы формирования финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов в условиях экономического кризиса**

## **1.1 Экономическая сущность финансовых ресурсов, их состав и классификация**

Финансовые ресурсы представляют собой такие источники, которые необходимы для организации технологического процесса и осуществления хозяйственной деятельности субъекта коммерческих отношений, который ориентирован на производство готовой продукции, выполнение работ и оказание услуг. Правильное формирование ресурсов приобретает всё большее значение, поскольку они являются не только расходными и потребляемыми средствами, закладывающими основу себестоимости, но и при этом правильно подобранные ресурсы существенно и многократно влияют на качество конечного продукта [8, с.45].

Понятие финансовых ресурсов при широком применении в теории и практике финансового менеджмента имеет различное толкование. При этом однозначное и обоснованное понимание экономической сущности данной категории имеет важное значение с точки зрения практического применения при осуществлении финансово-аналитической работы действующего предприятия.

Современной финансовой системе России присущи многоуровневость и обособленные области возникновения и осуществления стоимостных и расчетных взаимоотношений. Постоянно меняющиеся в зависимости от рыночных условий экономические отношения влияют на возникновение различных финансовых форм и отношений. Финансовые ресурсы государственной системы включают в себя фонды денежных средств, которые принадлежат государственному сектору, а также принадлежат различным субъектам хозяйственных отношений и населению, именно эти ресурсы предназначены для снабжения системы расширенного воспроизводства и удовлетворения потребностей государства в це-

лом, а также их определяют как общий размер денежных средств, накапливаемых государством и участниками экономических и финансовых отношений в форме юридических лиц и предпринимателей [18, с.59].

Вопросами изучения формирования и использования финансовых ресурсов занимались В.В. Бочаров, В.В. Ковалев, М.В. Романовский, В.М. Родионова, В.А. Слепов. Также над исследованием проблем функционирования финансовых ресурсов предприятий работали И.А. Бланк, М.Д. Билык, А.Д. Василик, Л.А. Лигоненко, В.М. Опарин, Г. Дональдсон, Дж.С. Милль, Г. Брейли, Ю. Бригхем, С. Майерс и др.

В современных условиях не определен единый подход к формированию финансовых ресурсов, что объясняется расхождениями во взглядах разных ученых на эту проблему, а также сложностью экономической категории финансовых ресурсов. Сущность финансовых ресурсов изучается на протяжении всего периода существования финансов как науки. При этом финансовая наука, основывающаяся на экономической теории, имеет более конкретный объект исследования и её теоретические положения могут быть с большей надежностью проверены на практике. В настоящее время ученые отмечают отдельные несоответствия теоретических умозаключений финансовой науки и существующих финансовых реалий [31, с. 101].

Основными этапами эволюции теоретических исследований в области формирования современного интереса к предмету изучения, разработке методов и инструментов практического применения финансовых ресурсов субъектов коммерческой деятельности являются следующие направления:

- формирование и дальнейшее развитие финансов субъектов хозяйствования (децентрализованные финансы);
- создание категории финансовых ресурсов как материальных носителей финансовых отношений.

Определение содержания экономической сущности финансовых ресурсов осуществляется путем разграничения понятий, которые связаны с деятельностью сферы финансов и финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов.

В таблице 1 представим смысловое содержание понятия финансовых ресурсов субъектов коммерческой деятельности с точки зрения различных ученых-экономистов.

Таблица 1 – Основные подходы к определению сущности финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов

| Автор                  | Определение   |
|------------------------|---|
| Барулин С.В.           | Финансовые ресурсы – это вся совокупность денежных средств, которые потенциально могут быть использованы и используются для осуществления финансовой деятельности и выполнения финансовых (денежных) операций субъектами хозяйствования и органами государственной (муниципальной) власти и управления [9].   |
| Загородников С.В.      | Доходы денежных средств, которые накоплены и поступили, находятся в распоряжении участника коммерческого дела, они необходимы для погашения расчетно-финансовых обязательств, понесения расходов по деятельности предприятия, для экономического, социального стимулирования и удовлетворения нужд сотрудников организации [18].                      |
| Леос А.Ю., Коваль И.С. | Собственные и приравненные к ним средства и финансовые активы, доступные для бизнеса на правах собственности, в пределах действующего законодательства [28].  |
| Райзберг Б.А.          | Совокупность всех видов денежных средств, финансовых активов, которыми располагает хозяйствующий субъект, находящихся в его распоряжении. Финансовые ресурсы являются результатом взаимодействия поступления и расходов, распределения денежных средств [31].   |
| Павлова Л.Н.           | Собственные источники финансирования воспроизводства, остающиеся в распоряжении предприятия после выполнения текущих обязательств [31].   |
| Казачок И.А.           | Совокупность всех денежных ресурсов, которые поступили на предприятие за определенный период или на определенную дату в процессе реализации продукции, товаров, работ, услуг (операционная деятельность), основных и оборотных средств (инвестиционная деятельность) и выдачи обязательств (имущественных и долговых – финансовая деятельность) [31]. |
| Рудченко И.В.          | Источники средств предприятий направляются на формирование его активов, то есть, это денежный капитал, используется предприятием для формирования своих активов и осуществления производственно-финансовой деятельности для получения доходов и прибыли [31].   |
| Ковалев В.В.           | Финансовые ресурсы хозяйствующих субъектов представляют собой средства денег, которые поступают на предприятия как доходы и других поступления от внешних источников. Они необходимы предназначенных для погашения обязательств по финансовым отношениям и понесения расходов для обеспечения расширенного воспроизводства [23].                      |
| Балабанов И.Т.         | Финансовые ресурсы, предназначенные для развития производственно-торгового процесса (покупка сырья, товаров и других предметов труда, орудий труда, рабочей силы, прочих элементов производства) представляют собой капитал в его денежной форме [31].  |

Источник: составлено автором на основании данных [9; 18; 23; 28; 31]



Следовательно, существует два основных направления в подходах к определению финансовых ресурсов. Первые представлены взглядом на финансовые ресурсы как источники финансирования деятельности субъектов хозяйствования. Другие специалисты представляют финансовые ресурсы как капитал субъектов экономической деятельности, который сформирован активами предприятия.

Организация системы финансовых ресурсов субъекта хозяйственной жизни характеризуется следующими категориями:

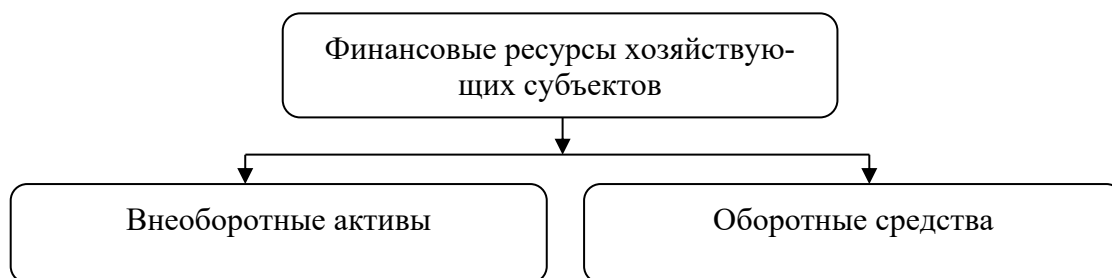
- экономической (подчиняющейся экономическим законам),
- действующей в сфере финансово-кредитных отношений,
- динамической (изменяющейся в определенные промежутки времени),
- открытой (взаимосвязанной с окружающей средой),
- управляемой [24, с.73].

Важным является системный подход при изучении финансовых ресурсов. Система финансовых ресурсов субъектов хозяйственной жизни включает совокупность активов организации, по возможности используемых как распределяемая стоимость при ведении своей деятельности и для перспективного развития и функционирования.

Для упорядочения организации системы финансовых ресурсов применяются различные классификация с учетом необходимых критериальных признаков их разделения. Можно использовать классификацию для характеристики и группировки финансовых ресурсов в целях принятия тех или иных управленческих решений по эффективному развитию субъекта хозяйствования и целевого использования ресурсов.

Финансовые ресурсы в системе финансов субъектов коммерческой деятельности занимают значимое место. Финансовые ресурсы в составе финансовой отчетности представлены в активе баланса [28].

С точки зрения элементов финансовой отчетности финансовые ресурсы включают собственные оборотные и внеоборотные средства, как представлено на рисунке 1.



Источник: [23, с.59]

Рисунок 1 – Классификация финансовых ресурсов

Внеоборотные активы – это имущественные ценности организации с продолжительностью использования более одного года, включающие в себя основные средства, нематериальные активы, доходные вложения, которые характеризуются производительностью и способностью приносить доход. Вложения во внеоборотные активы – это затраты на создание, приобретение и увеличение размеров внеоборотных активов[23, с.147].

Структура внеоборотных активов хозяйствующих субъектов представлена на рисунке 2.



Источник: [24, с.63]

Рисунок 2 – Структура внеоборотных ресурсов предприятия

Оборотные средства хозяйствующих субъектов включают часть капитала организации, который вложен в его текущие активы. По материально-вещественной характеристике в составе оборотных средств находятся:

- предметы труда (сырье, материалы, топливо и т.д.);
- готовая продукция на складах предприятия;
- товары для перепродажи;
- денежные средства;
- средства в расчетах [37, с.135].

Характерная особенность оборотных средств заключается в их высокой скорости оборота. Функциональная роль оборотных активов в формировании процесса производства значительно отличается от функций основных средств хозяйствующих субъектов – внеоборотных активов. Оборотные средства обеспечивают непрерывность организации процесса производственной деятельности. Организация деятельности любого предприятия начинается с определенной суммы наличных денежных средств, которые затем переходят в форму определенного количества необходимых ресурсов для осуществления коммерческой деятельности.

Следовательно, на стадии закупок оборотные средства из денежной формы переходят в производственную. На этапе производственной деятельности ресурсы превращаются в продукцию, товар, работы или услуги. Результатом этого этапа становится переход оборотных средств предприятия из производственной формы в товарную. При осуществлении этапа продаж оборотный капитал из товарной формы снова превращается в денежную форму [36, с.154].

Все составляющие оборотного капитала включаются в непрерывный поток фактов хозяйственной жизни субъектов коммерческого дела. Покупка несет за собой следствие роста материально-производственных запасов и кредиторской задолженности; осуществление производства приводит к увеличению готовой продукции; процесс продаж приводит к росту дебиторской задолженности и денежных средств наличных и безналичных. Этот цикл периодически повторяется

и по итогам приводит к денежному обороту предприятия - поступлениям денежных средств и денежным платежам [18, с.147].

В таблице 2 приводится группировка оборотных средств хозяйствующего субъекта по признаку функциональной роли в организации процесса производственной деятельности.

Таблица 2 – Состав и структура оборотных средств по их функциональной роли в процессе производства

| Группа оборотных средств  | Состав включаемых средств   |
|---|---|
| 1. Оборотные производственные фонды (оборотные средства в сфере производства и в процессе производства) | 1.1. Производственные запасы:<br>– сырье<br>– покупные полуфабрикаты<br>– топливо<br>1.2. Средства в процессе производства:<br>– незавершенное производство<br>– полуфабрикаты собственной выработки<br>– расходы будущих периодов                                    |
| 2. Фонды обращения (оборотные средства обращения)   | 2.1. Нереализованная продукция:<br>– готовая продукция на складах предприятия<br>– отгруженная, но еще не оплаченная продукция<br>– товары для перепродажи<br>2.2. Денежные средства:<br>– касса<br>– расчетный счет<br>– ценные бумаги<br>– прочие денежные средства |

Источник: [18, с.151]

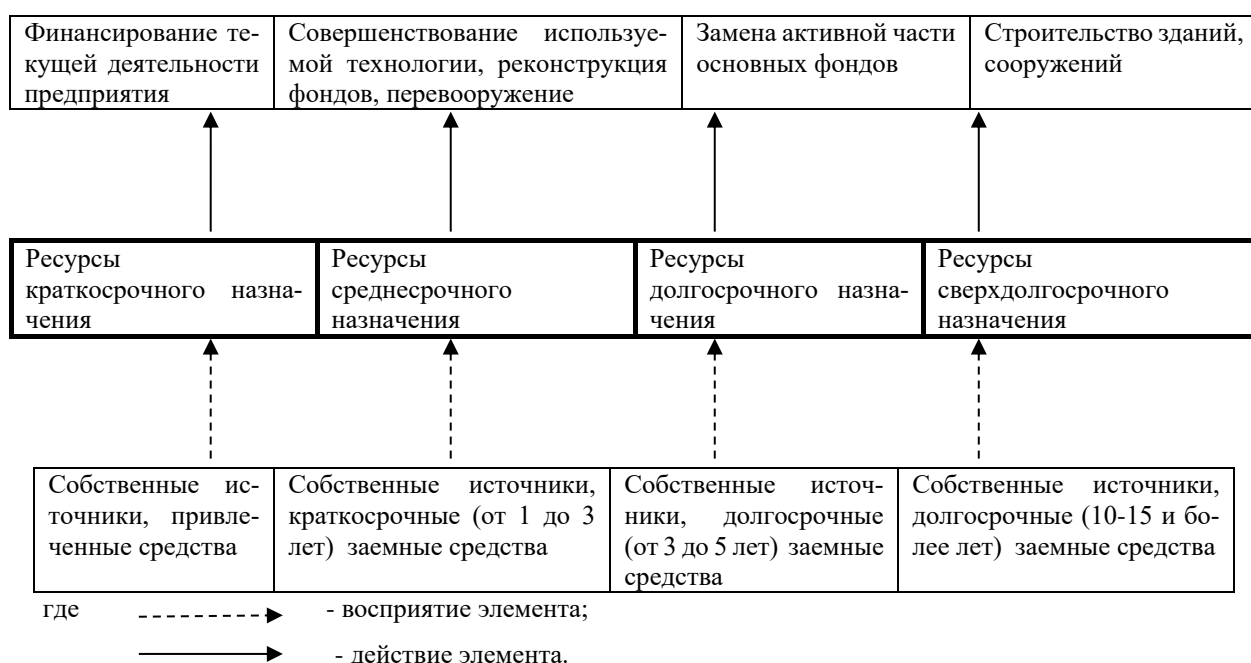
Финансовые ресурсы классифицируются на краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные. Временные рамки каждой группы могут устанавливаться индивидуально.

Краткосрочными ресурсами являются средства со сроком действия до одного года. Такие ресурсы являются источниками финансирования потребностей текущей деятельности хозяйствующих субъектов по формированию оборотных активов, краткосрочных финансовых вложений и расчетам с дебиторами по текущим долгам.

Среднесрочные ресурсы необходимы для ремонта, реконструкции и перевооружения отдельных составляющих объектов основных производственных фондов предприятия без их полной модернизации и замены.

Долгосрочными ресурсами являются средства, привлекаемые на срок от трех до пяти лет и используемые на вложение в доходные ценности более длительного оборота. К этой же группе относятся средства, которые привлекаются на более длительный срок для финансирования объектов сверх долгосрочного назначения, капитального строительства в течение срока более 10 лет.

Действие и восприятие элементов финансирования по срокам представлены на рисунке 3.



Источник: [25, с.103]

Рисунок 3 – Взаимодействие ресурсов по времени использования

Это основные подходы к элементному разложению системы финансовых ресурсов. Межэлементные связи, соотношение используемых видов финансовых ресурсов, определяя структуру системы, определяют и ее устойчивость. Именно в сопоставлении с общепринятыми критериями и финансовыми показателями, предъявляемыми внешней средой, определяется тип финансовой устойчивости, ликвидность предприятия и другие характеристики, отражающие эффективность интеграции с другими системами финансовых ресурсов [17, с.102].

Поэлементное распределение ресурсов отражается в балансе предприятия: в активе – действие ресурсов, в пассиве – восприятие.

С позиций субъекта предпринимательской деятельности, ориентированной на выработку определенной продукции, экономическими ресурсами являются те источники, которые конкретно необходимы для осуществления дела и решения хозяйственных задач. В этом случае в основе суждения лежат количественные характеристики конкретных ресурсов. Отношение к ресурсам приобретает большую значимость, поскольку они рассматриваются не только как расходуемые, потребляемые, лежащие в основу создаваемой продукции, но, что гораздо важнее, как существенно и многократно влияющие на успех процесса создания продукции. Являясь материальными носителями финансовых отношений, финансовые ресурсы оказывают существенное влияние на все стадии воспроизводственного процесса. Значимость финансовых ресурсов заключается еще и в том, что преобладающая их часть создается предприятиями сферы материального производства, а затем перераспределяется в другие звенья национальной экономики. В этой связи, становится очевидной роль государства, которое в современных экономических условиях, должно обеспечить и условия наиболее эффективного использования имеющихся в его распоряжении ресурсов с целью стимулирования экономического роста [24, с.94].

Таким образом, обеспечение предприятий финансовыми ресурсами является одним из главных показателей функционирования предприятия. Финансовые ресурсы предприятия представляют собой совокупность средств, которые потенциально могут быть использованы в процессе создания товаров, выполнения работ и иных видов деятельности. Успешно функционируют те участники коммерческого дела, которые эффективно используют свои ресурсы.

## **1.2 Анализ эффективности управления финансовыми ресурсами хозяйствующих субъектов в условиях экономического кризиса**

Управление финансовыми ресурсами является одной из важнейших составляющих деятельности организации. В современных условиях кризисной экономики обеспечение эффективного управления финансовыми ресурсами хозяйствующих субъектов еще более актуально, поскольку значительная часть из них

находится в неустойчивом состоянии. Успешная деятельность предприятия не возможна без разумного применения инструментов управления финансовыми ресурсами. Необходимо сформулировать цели, для достижения которых необходимо рациональное управление финансовыми ресурсами:

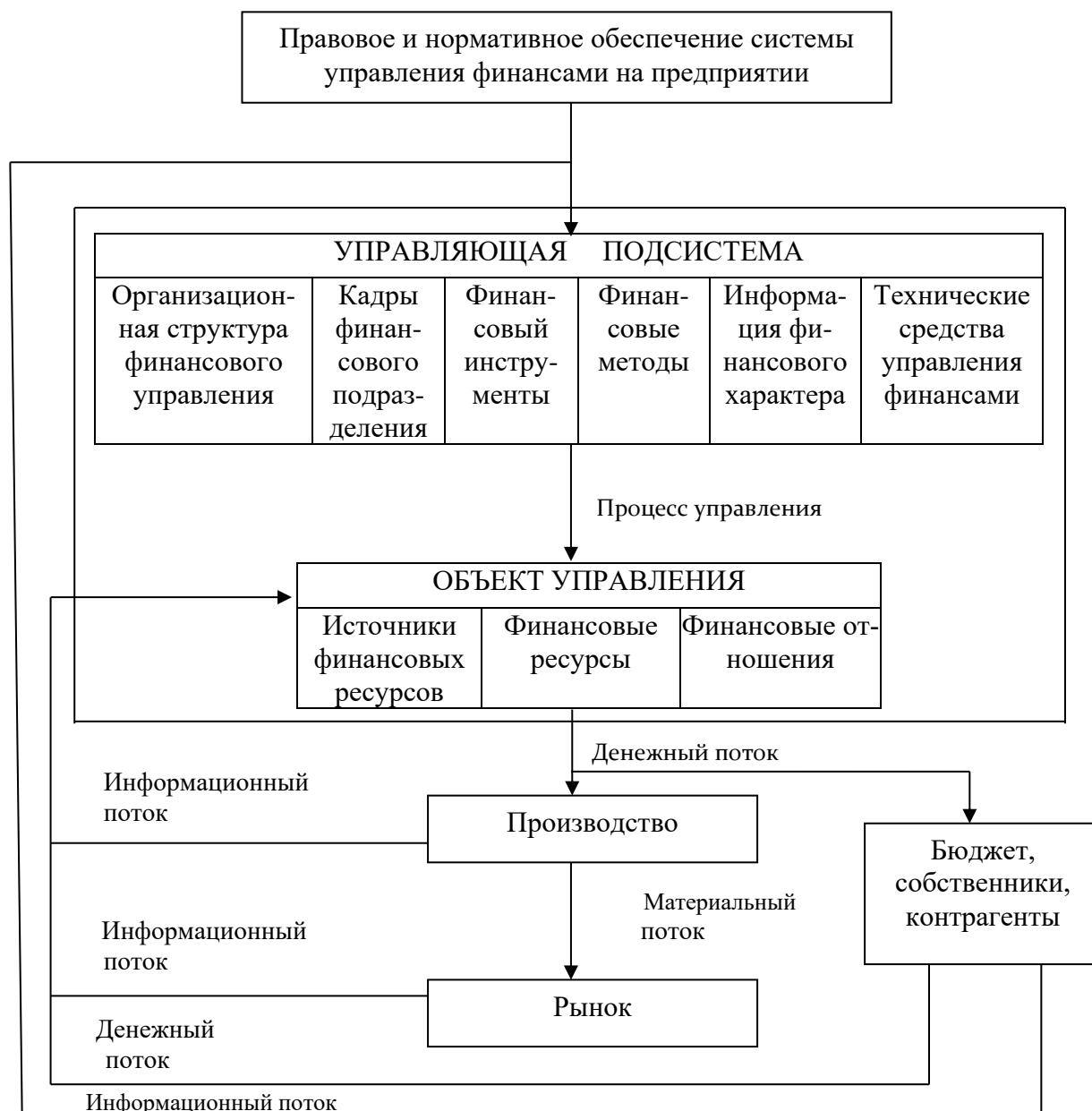
- выживание фирмы в условиях конкурентной борьбы;
- избежание банкротства и крупных финансовых неудач;
- лидерство в борьбе с конкурентами;
- максимизация рыночной стоимости фирмы;
- приемлемые темпы роста экономического потенциала фирмы;
- рост объемов производства и реализации;
- максимизация прибыли;
- минимизация расходов;
- обеспечение рентабельной деятельности и т.д. [27, с.158].

Приоритетность той или иной цели может выбираться предприятием в зависимости от отрасли, положения на данном сегменте рынка и от многого другого, но удачное продвижение к выбранной цели во многом зависит от совершенства управления финансовыми ресурсами предприятия.

Организация разработки и реализации оперативных управленческих решений в отношении финансовых ресурсов базируется на выборе приоритета с точки зрения эффективности деятельности компании в текущем периоде. Финансовые инструменты управления ресурсами – это способы воздействия финансовых отношений на хозяйственный процесс, которые действуют в двух направлениях:

- по линии управления движением финансовых ресурсов;
- по линии рыночных отношений, связанных с соизмерением затрат и результатов, материальным стимулированием и ответственностью за эффективное использование денежных средств.

Логика функционирования управления финансовыми ресурсами представлена на рисунке 4.



Источник: составлено автором на основании данных [22, 43]

Рисунок 4 – Структура и процесс формирования системы управления финансовыми ресурсами предприятия

Инструменты управления финансовыми ресурсами напрямую влияют на процесс управления финансовыми ресурсами коммерческой организации. Основой же эффективного управления финансовыми ресурсами организации следует считать их грамотное планирование, а следовательно, и прогнозирование, так как прогноз после его оценки и принятия может служить базовым допущением в планировании. В свою очередь, формирование финансовых прогнозов требует соответствующего аналитического обеспечения. Итоговые показатели финансовых



отчетов показывают всю общую область финансово-экономических показателей, как представлено на рисунке 5.



Источник: [17, с.102]

Рисунок 5 – Процесс генерирования финансовой информации для представления финансового состояния

Представленная финансовая информация позволяет провести анализ показателей и дать оценку данным для поиска дополнительных ресурсных источников получения доходов и уменьшения затрат предприятия. Это является важным для обеспечения ликвидности и достижения эффективности деятельности субъектов хозяйствования, а также для достижения цели и реализации финансовой политики в действующей практике осуществления финансово- хозяйственной деятельности участников коммерческих отношений [26, с.69].

Для осуществления оценки последующего процесса управления финансовыми ресурсами предприятия необходимо использовать уже разработанные методы экономического анализа и финансового анализа. С помощью аналитических процедур проводятся расчеты состояния ресурсов хозяйствующих субъектов, которые затем аккумулируются и на их основании разрабатываются рекомендации по оптимизации структуры финансовых ресурсов и источников их формирования.

Система конкретных методов и приемов осуществления управления ресурсами предприятия определяется целями и задачами проводимого анализа. Основными из них представляются методы: расчетов технико-экономических показателей, балансовый, расчеты экономико-статистических показателей, обобщения, группировки и другие.

Финансовые ресурсы хозяйствующих субъектов и их структура анализируются по общему признаку формирования капитала предприятия, а также с позиции их ликвидности [34, с.201].

Изменение структуры финансовых ресурсов в сторону роста оборотных средств субъекта хозяйствования позволяет сделать следующие выводы:

- о том, что формируется более мобильная структура активов предприятия, которая может способствовать процессу ускорения оборачиваемости ресурсов;
- о фактическом процессе извлечения оборотных активов из хозяйственной жизни, свидетельствующем о частичном отвлечении текущих средств в кредитование дебиторов;
- о том, что производственная деятельность прекращается или приостанавливается;
- о том, что не произведена переоценка стоимости основных средств в соответствии с текущими рыночными ценами.

Когда у предприятия имеются в наличии долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения, есть необходимость провести анализ эффективности таких вложений и ликвидности ценных бумаг, которые являются собственностью предприятия [38, с.117].

Абсолютные и относительные показатели изменения стоимости текущих средств может характеризовать как расширение производственной базы, так и замедление оборачиваемости ресурсов, характеризующее необходимость увеличения оборотного капитала. Следовательно, существует необходимость оценки показателей оборачиваемости оборотных средств в целом и применительно к отдельным стадиям кругооборота.

Анализ структуры материально-производственных запасов и затрат предполагает выявление тенденций изменения динамики стоимости производственных средств, показателей формирования незавершенного производства, учетной стоимости готовой продукции и товаров.

При проведении оценки необходимо учитывать, что повышение удельного веса материально-производственных запасов может произойти за счет следующих факторов:

- проведенного укрепления производственной базы субъекта хозяйствования;
- вложения денежных средств в запасы в связи с сезонностью их характера;
- нерационально построенной стратегией, за счет чего значительная часть оборотных средств переведена в невысоко ликвидные запасы [39, с.140].

В составе оборотных средств одним из основных объектов анализа является дебиторская задолженность, оценка которой позволяет выявить тенденции расчетных взаимоотношений с дебиторами предприятия. Положительная динамика темпов роста дебиторской задолженности характеризует активное использование коммерческого кредитования дебиторов. Предоставляя временные ссуды и отсрочки платежа своим покупателям и заказчикам по оплате продук-

ции, товаров, работ и услуг, компания недополучает вовремя часть своего дохода. Кредитуя их, предприятие фактически делится с ними частью своего дохода. Следовательно, в процессе такого анализа необходимо оценить задолженность по срокам её образования, кредитоспособности должников. При этом рассчитываются показатели оборачиваемости и определяются факторы их изменений.

Оценка ресурсов хозяйствующих субъектов осуществляется при чтении баланса, которое подразумевает горизонтальный и вертикальный анализ. Вначале устанавливается изменение показателя баланса за анализируемый период времени (в балансе в настоящее время представлены показатели за три года). В процессе анализа итог баланса на начало периода сравнивают с конечным показателем [44, с.123].

Оценка горизонтальным методом производится путем сопоставления элементов баланса и рассчитываемых на их основе показателей на начало и конец отчётных периодов. При проведении горизонтального анализа определяют абсолютные и относительные изменения значений, с его помощью выявляются отклонения, которые впоследствии оцениваются и анализируются на предмет причин и факторов их повлекших. При таком анализе определяется общее направление изменения средств и источников их формирования. В общих случаях рост валюты баланса считается положительным явлением, а уменьшение – отрицательным.

После горизонтальной оценки проводится вертикальный анализ, предполагающий углубленную оценку структуры элементов. Вертикальный анализ включает определение статьи баланса в определённом процентном соотношении к базовому показателю, который характеризует общую сумму средств. При проведении вертикального анализа устанавливаются основные тенденции изменения структурных составляющих хозяйствующих субъектов [13, с.37].

Проведенные расчеты горизонтальных и вертикальных изменений включены в оценку абсолютных показателей характеристики финансовых ресурсов.

Для расчета относительных показателей, характеризующих динамику ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости используется коэффициентный метод. Одним из наиболее распространенных, классических методов оценки активов предприятия является коэффициентный метод. Расчетные коэффициенты имеют значительное количество вариантов, при этом они представляют собой характеристику различных моментов состояния активов и пассивов предприятий и организаций, индивидуальных предпринимателей и других хозяйствующих субъектов. Поэтому может представляться сложным некоторые нюансы проведения коэффициентной оценки. Принимается во внимание тот факт, что законодательно не определены общие нормативы и критерии соответствия норме таких коэффициентов. На различные нормы и предельно допустимые значения влияют определенные причины: особенности деятельности хозяйствующих субъектов, принадлежность к хозяйственной отрасли, условия формирования средств. Поэтому нормы значений коэффициентов, методика оценки их динамики определяется с учетом конкретного хозяйствующего субъекта. В этой связи существуют подходы в области модификации показателей для возможности принятия аргументированных эффективных управленческих решений.

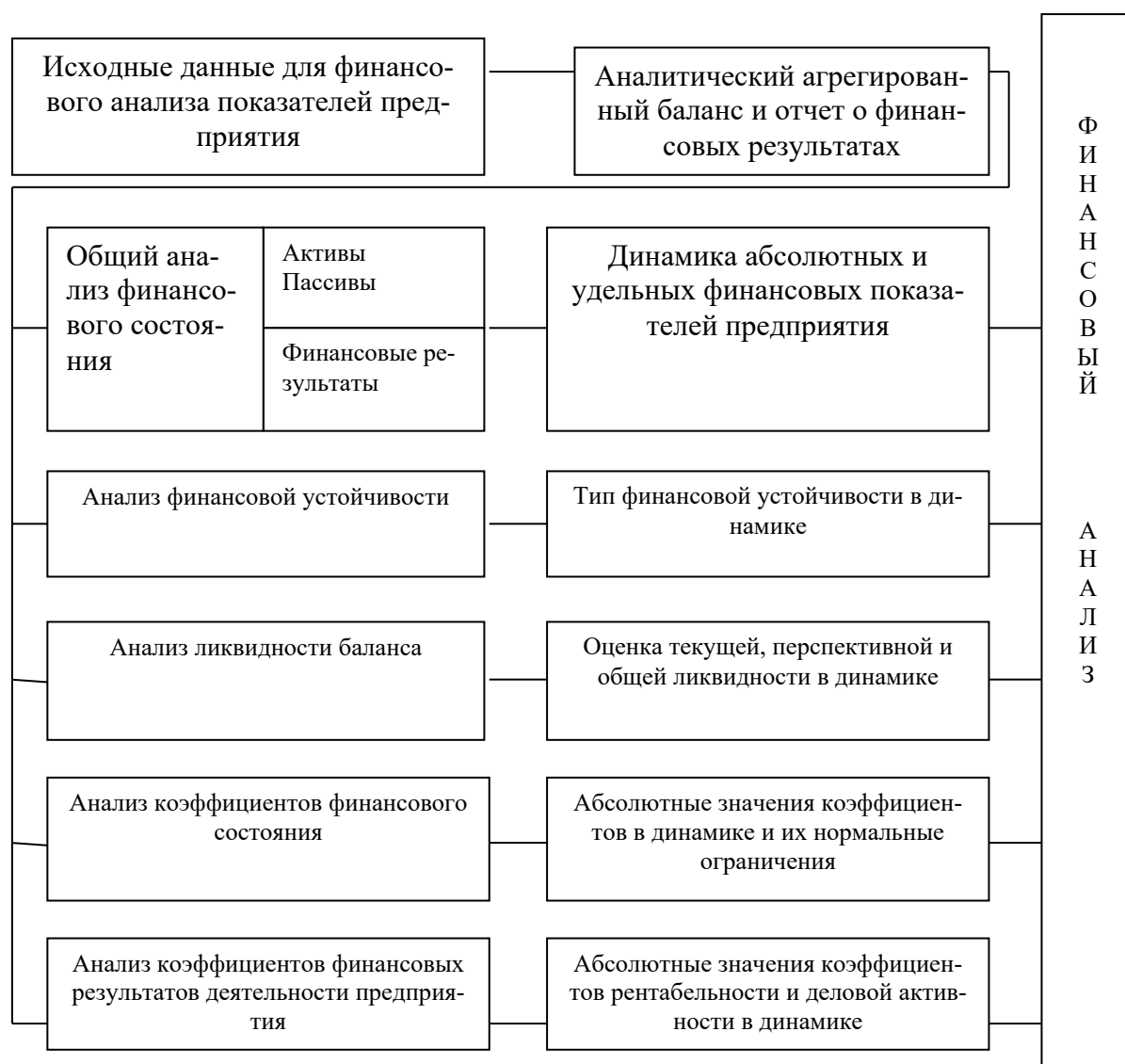
Первый подход заключается в разработке одного или нескольких комплексных значений коэффициентов за счет объединения связанных между собой финансовых показателей.

Второй подход определяется выбором из всех рассчитанных финансовых показателей основных, наиболее точно характеризующих положение субъекта хозяйствования в отношении формирования и использования финансов [36, с.201].

Оценка финансовых ресурсов является частью общего, полного анализа хозяйственной деятельности, который состоит из двух тесно взаимосвязанных разделов: финансового анализа и производственного управленческого анализа.

Группа рассчитываемых финансово-экономических коэффициентов, которые могут характеризовать деятельность субъекта, может позволить осуществить оценку не только абсолютных значений в стоимостном виде, а также и безразмерных показателей, для исключения влияния временной динамики на полученные результаты анализа[13, с.250].

В общем виде методика анализа эффективности использования финансовых ресурсов представлена схематично на рисунке 6.



Источник: составлено автором на основании данных [7]

Рисунок 6 – Методика проведения анализа эффективности использования финансовых ресурсов

Анализ финансово-хозяйственной деятельности хозяйствующих субъектов проводится в развернутом виде, также по необходимости он может быть углуб-

ленным по определенным позициям, а часто на практике осуществляется экспресс-анализ. В индивидуальных случаях при изучении определенной тематики оценивается конкретное направление деятельности – в этом случае проводится тематический анализ. При проведении же комплексного анализа оценивается вся организация в целом [19, с.89].

Проведение анализа эффективности использования финансовых ресурсов осуществляется по различным направлениям с учетом особенностей деятельности конкретной организации. В ходе проведения анализа эффективности использования финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов применяются различные показатели для представления характеристики следующих изменений:

- в структуре капитала по размещению средств и источникам их формирования;
- эффективности использования средств предприятия и интенсивности их использования;
- платежеспособности и финансовой устойчивости организации;
- кредитоспособности предприятия.

Основная цель анализа эффективности использования финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов заключается в повышении эффективности деятельности предприятия за счет применения наиболее целесообразных методов управления финансовыми ресурсами [15, с.180].

Для достижения цели расчета показателей эффективности использования финансовых ресурсов и их изменений необходимо решить основные:

- определение показателей финансового состояния хозяйствующего субъекта;
- расчет факторов, которые повлияли на формирование финансовых ресурсов;
- выявление слабых сторон в деятельности и формировании финансовых ресурсов, которые отрицательно влияют на финансовое состояние организации;
- определение внутренних резервов улучшения финансового состояния за счет оптимизации управления финансовыми ресурсами.

Для комплексной оценки системы эффективности использования финансовых ресурсов используют основные приемы и методы.

### 1. Метод определения значений рентабельности.

Показатели рентабельности характеризуют значение финансового результата, полученного с рубля вложенных средств в хозяйственную, текущую, финансовую или инвестиционную деятельность. Расчетные коэффициенты рентабельности более точно, чем прибыль, характеризуют результаты деятельности организации и используются при формировании ассортиментной, инвестиционной и ценовой политики [22, с.79].

2. Метод расчета финансовых коэффициентов основан на определении соотношения различных показателей финансовой деятельности организации между собой. В практике проведения финансовой оценки наибольшее распространение получили основные аналитические коэффициенты:

- коэффициенты финансовой устойчивости;
- коэффициенты платежеспособности и ликвидности;
- коэффициенты оборачиваемости активов;
- коэффициенты оборачиваемости капитала предприятия [16, с.94].

### 3. Метод анализа стоимости финансовых ресурсов.

Стоимость средств хозяйствующих субъектов характеризует меру прибыльности текущей деятельности и показывает размер той части прибыли, которая должна быть отнесена на использование сформированного или привлеченного капитала предприятий с целью обеспечения основной деятельности по производству и реализации продукции, оказанию услуг и выполнению работ. При применении этого метода определяются следующие компоненты:

- стоимость действительного собственного капитала;
- стоимость заемных банковских кредитов;
- стоимость заемных средств, которые привлекаются за счет эмиссии ценных бумаг;
- средневзвешенная стоимость капитала;
- предельная эффективность капитала.



Расчет показателей стоимости капитала завершается оценкой критериального значения эффективности дополнительного привлечения средств. Предельная эффективность капитала и характеризует это критериальное значение, а также определяет соотношение прироста прибыльности дополнительных средств и прироста средневзвешенного значения капитала [36, с.125].

4. Метод анализа структуры и движения капитала хозяйствующих субъектов заключается в последовательном проведении оценки эффективности использования финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов путем расчета значений движения активов организации. Такими показателям являются коэффициенты поступления, выбытия и использования совокупного капитала и его составляющих, а также значения соотношения собственного и заемного капитала [38, с.88].

Одним из этапов проведения анализа эффективности управления финансовыми ресурсами является прогнозирование угрозы банкротства. Проблема прогнозирования вероятности банкротства для отдельного предприятия состоит, с одной стороны, в отсутствии общепризнанных методик прогнозирования банкротства, с другой, существующие методики ориентированы в основном на установление факта несостоятельности тогда, когда признаки банкротства предприятия уже налицо.

В настоящее время не существует однозначных нормативов для проведения анализа банкротства. С целью предотвращения неоднозначных результатов общего анализа необходимо использовать различные модели с оптимальным количеством коэффициентов, учитывая специфику предприятия.

Таким образом, особенности проведения анализа финансовых ресурсов и системы эффективности управления ими зависят от поставленных целей и необходимых для решения задач. Критерием эффективного анализа управления финансовыми ресурсами служат показатели интенсивности их использования. Финансовые ресурсы непосредственно вовлекаются в процесс производства и

Оценка эффективности формирования и направления финансовых ресурсов предприятиям нужна для принятия и реализации управленческих решений,

которые должны быть направлены на увеличение доходности, определение факторов убыточности, а также на обеспечение устойчивого финансового состояния [35]. От качественного проведения данного анализа полностью зависит определение целесообразности и эффективность принятия и исполнения управленческих решений, направленных на дальнейшее использование собственных средств, а также привлеченных и заемных финансовых ресурсов.

По результатам проведенного исследования установлено, что финансовые ресурсы предприятия являются основой финансово-хозяйственной и производственной деятельности предприятия. От эффективности управления ими и их использования зависят показатели финансового состояния и доходности бизнеса хозяйствующего субъекта. Умелое применение вышеперечисленных методов управления финансовыми ресурсами существенно влияет на их эффективное использование. Используемые инструменты управления финансовыми ресурсами, представленные в настоящей главе, также оказывают существенное влияние, на реализацию финансовой политики компании в целом, что позволит рассмотреть в следующей главе результативность конкретной компании, в части эффективного использования финансовых ресурсов посредством выше рассмотренных методов и инструментов управления финансовыми ресурсами предприятия. Деятельность хозяйствующего субъекта представляет собой совокупность осуществляемых бизнес-процессов, в рамках которых происходит движение соответствующих ресурсов. Распределение и перераспределение стоимости с помощью финансов сопровождается движением денежных средств, принимающих специфическую форму финансовых ресурсов, которые формируются у хозяйствующих субъектов, государства. Движение финансовых ресурсов призвано обеспечить бесперебойное осуществление основной деятельности предприятия, или бесперебойное движение материальных ресурсов. Эффективное управление финансово-хозяйственной деятельностью позволяет не только выявлять оптимальные источники финансирования, но и распределять финансовые ресурсы таким образом для достижения максимальной эффективности.

### **1.3 Зарубежный опыт выбора хозяйствующими субъектами источников формирования финансовых ресурсов в условиях экономического кризиса**

Источниками финансовых ресурсов предприятия являются собственный, заемный и привлеченный капитал. Выбор необходимых и наиболее целесообразных для реальных условий источников финансирования осуществляется с учетом их реальной стоимости. При этом важным фактором является установленная иерархия привлечения источников, с учетом приоритета собственных источников финансирования и оценки необходимости привлечения заемных источников формирования финансовых ресурсов. Оптимизация структуры финансовых ресурсов является одной из наиболее сложных процедур в процессе их формирования и при создании предприятия. Она должна формироваться таким соотношением использования собственных и заемных ресурсов, при котором обеспечивается наиболее эффективное взаимодействие между коэффициентами финансовой рентабельности и финансовой устойчивости предприятия.

Методика аргументированного выбора конкретного источника получения средств для хозяйствования предприятия, наилучшего получения структурных составляющих и обеспечения главной стратегии развития с применением оптимальных способов исследуются не только зарубежными учетными, но и в российской науке. При этом установлено, что более активно такие методики разрабатываются западными учеными, а в российской науке теории чаще используются адаптационные методики иностранных учетных с учетом специфических экономических условий страны. Все возможные варианты стратегии выбора источников финансов проходят проверку по отношению к действующей в практике предприятия или установленной нормой прибыльности, и принимается к действию наиболее оптимальный вариант [40, с.449].

В условиях усложнения взаимоотношений с зарубежными партнерами и возрастающих потребностей в импортозамещении возникает необходимость в

дополнительных источниках финансирования организаций. Одной из приоритетных задач, стоящих перед государством РФ, является реформирование экономики, в том числе ее аграрного сектора, с целью осуществления перехода на качественно новый уровень, инвестиционно-инновационный тип развития.

Изучение вопросов проблемы анализа формирования финансовых ресурсов субъектов коммерческой деятельности на современном этапе развития экономики страны позволяет представить основные научные подходы к формированию обобщенного алгоритма расчета их стоимости и рационализации структуры, которые должны помочь хозяйствующим субъектам определить целесообразность выбора источников средств, рассчитать возможный объем привлечения и рациональную структуру финансовых ресурсов, с учетом структуры их составных элементов [27, с.101].

Формирование стратегии привлечения и использования финансовых ресурсов должно быть последовательным, с применением установленных методов и экономических законов:

- комплексный выбор источников финансирования, рассмотрение всех возможностей привлечения средств;
- оценка источников финансирования по всем возможным видам и сторонам;
- использование количественных значений для снижения субъективности оценки;
- использование только существенных критериев выбора источников финансирования хозяйствующих субъектов;
- применение методов многофакторного анализа экономической эффективности принятия и реализации управленческого решения;
- универсальность применения дополнительных показателей и методов оценки;
- использование аналитического (показатель доступности капитала) и расчетных критериев (коэффициентов финансовой устойчивости)

В таблице 3 представим основные методические подходы обоснования выбора источников финансирования.

Таблица 3 – Зарубежные модели выбора источников финансовых ресурсов

| Модель  | Содержание  |
|---|---|
| Модель Модильяни-Миллера (авторы - Модильяни Ф., Миллер М.Х.)   | Принятие определенных допущений выбор источника формирования не влияет на стоимость бизнеса, и поэтому не играет значения.<br>Допущения, на основании которых строится модель: значительное количество продавцов и покупателей на фондовых рынках, которые имеют неограниченные возможности, безрисковая процентная ставка, льготное налогообложение, отсутствие агентских расходов |
| Усовершенствованная модель Модильяни-Миллера с учетом налогообложения хозяйствующих субъектов (авторы - Модильяни Ф., Миллер М.Х.)        | Максимально увеличивается доля долговых источников, так как их увеличение влечет за собой пропорциональный рост рыночной стоимости компании (взаимосвязь определяется с учетом налога на доходы хозяйствующего субъекта)  |
| Усовершенствованная модель Модильяни-Миллера с учетом налогообложения организации и налога на доходы физических лиц (автор - Миллер М.Х.) | Выбор источника финансирования не принципиален, поскольку на него влияют одновременно два разнонаправленных фактора, удельный вес которых трудно рассчитать: долговые источники позволяют снизить налогооблагаемую прибыль, а применение долевого финансирования более выгодно для инвесторов по отношению к подоходному налогу   |
| Теория компромисса левиреджа (Trade-off Theory)   | Выбор заемных средств приоритетен до тех пор, пока налоговые льготы будут меньше или равны предельным значениям финансовых рисков (прямые и косвенные расходы при банкротстве, агентские затраты)   |
| Теория иерархии (Peckingorder Theory) (Майерс С.)   | Финансирование хозяйствующего субъекта должно производиться с учетом строгой иерархии, а переход к следующей ступени проводится только при использовании предыдущей (сначала используются внутренние источники, затем привлекаются долговые источники, затем применяется выпуск акций (долевое финансирование)).  |

Источник: составлено автором на основании данных [14]

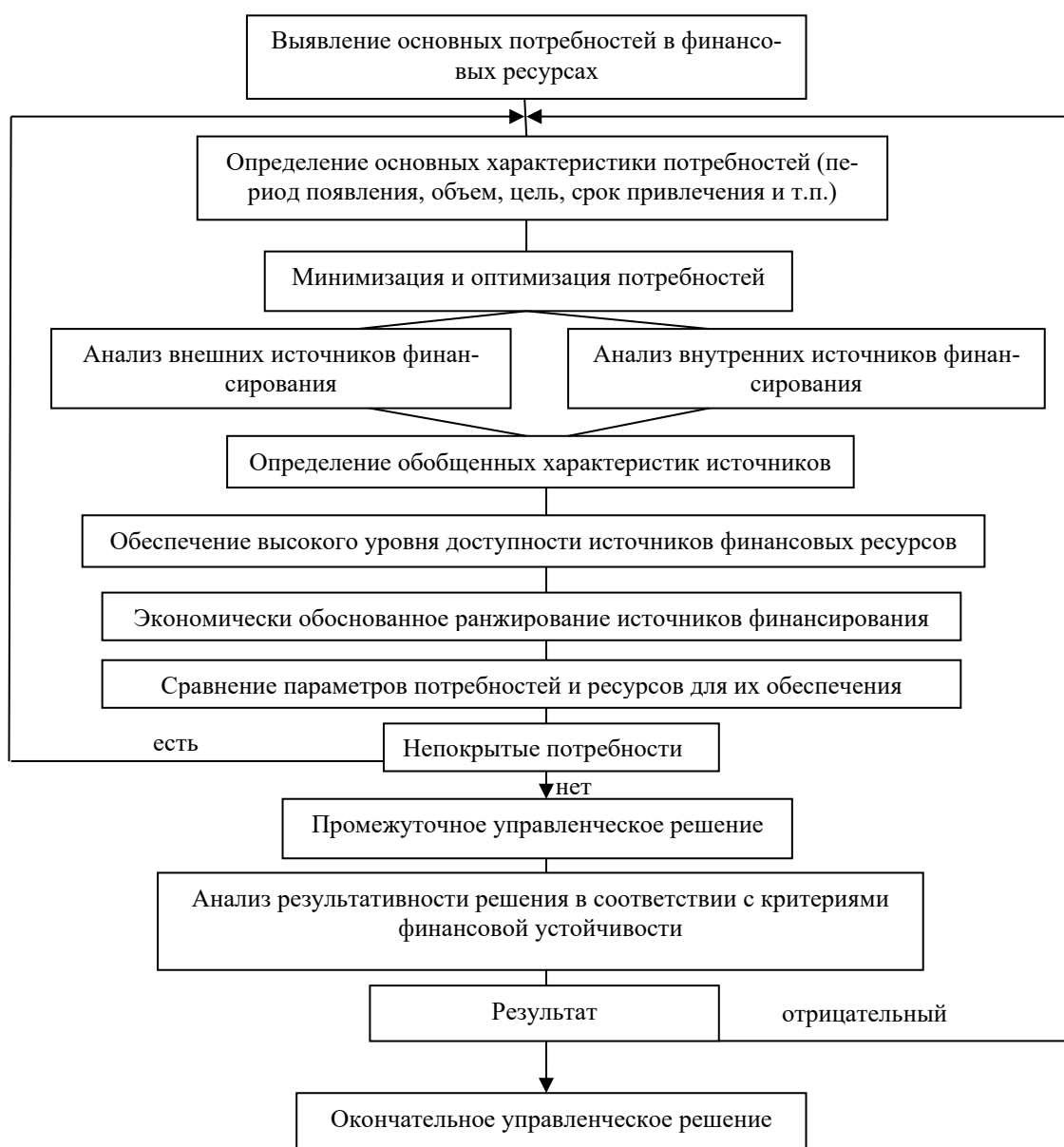
Предложенный алгоритм реализации главных этапов формирования механизма получения финансовых ресурсов для непрерывности деятельности субъектов на рынке хозяйствования, позволяет оптимизировать деятельность предприятия и его финансовые показатели.

Механизм оценки и формирование системы управления финансовыми ресурсами в общей структуре управления финансами является хорошим способом накопления, аккумулирования и использования различной информации для того, чтобы:

- определить состояние текущего и перспективного имущественного и финансового положения организации;

- рассчитать прогнозные и эффективные темпы роста деятельности организации с точки зрения их обеспечения финансовыми ресурсами;
- определить возможные источники финансовых средств и рассчитать целесообразность их привлечения или возможного использования;
- составить прогнозные варианты положения организации на финансовом рынке.

Этапы формирования стратегического управленческого решения в сфере привлечения финансовых ресурсов представим в виде алгоритма на рисунке 7.



Источник: составлено автором на основании данных [10]

Рисунок 7 – Процесс выбора источников формирования финансовых ресурсов

Используя логику рассуждения представителей англо-американской школы, финансы можно определить, как совокупность финансовых объектов и способов управления ими.

Формирование финансовых ресурсов осуществляется за счет собственных и приравненных к ним средств, мобилизации ресурсов на финансовом рынке и поступления денежных средств от финансово-банковской системы в порядке перераспределения. В таблице 4 обобщим возможные источники формирования финансовых ресурсов.

Таблица 4 – Источники формирования финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов

| Форма обеспечения                 | Источники формирования финансовых ресурсов   |
|-----------------------------------|--|
| Собственные средства              | поступления от учредителей и акционеров;<br>прибыль, остающаяся в распоряжении хозяйствующего субъекта;<br>амортизационные отчисления;<br>резервный капитал;<br>добавочный капитал.  |
| Заемные средства                  | долгосрочные кредиты банка;<br>краткосрочные кредиты банка;<br>товарный и коммерческий кредит;<br>кредиторская задолженность;<br>средства, полученные от размещения ценных бумаг;<br>лизинг;<br>факторинг.   |
| Привлеченные средства             | дополнительные взносы средств в акционерный и уставный капитал;<br>средства перераспределения;<br>средства участия в текущей и инвестиционной деятельности других хозяйствующих субъектов;<br>средства от эмиссии долговых ценных бумаг;<br>страховое возмещение при наступлении страхового случая;<br>поступления платежей по франчайзингу, аренде и т.п. |
| Бюджетное финансирование          | бюджетные инвестиции;<br>бюджетный кредит;<br>государственные субсидии;<br>инвестиционный налоговый кредит.  |
| Особые формы                      | венчурное финансирование;<br>проектное финансирование.   |
| Привлечение иностранного капитала | кредиты зарубежных банков;<br>выпуск за рубежом долговых ценных бумаг;<br>размещение акций на международных фондовых рынках.   |

Источник: составлено автором на основании данных [24]

Под финансовыми объектами понимаются финансовые активы и обязательства, а управление ими означает систему организации эффективного их функционирования [9, с. 32]. Структурно она выражается в создании в стране определенной финансовой системы государственных финансовых органов и учреждений, финансовых институтов и рынков, а ее функционирование осуществляется путем применения к финансовым объектам различных финансовых методов и инструментов. Финансовые отношения охватывают две сферы. Первая сфера – это та, в которой экономические денежные отношения связаны с формированием и использованием централизованных денежных фондов государства, аккумулируемых в государственной бюджетной системе и правительственных внебюджетных фондах. Сфера действия децентрализованных финансов там, где экономические денежные отношения опосредуют кругооборот денежных фондов предприятий [8, с. 124].

Привлечение источников финансовых ресурсов определяется в следующей последовательности:

- выявление реальных потребностей хозяйствующего субъекта в финансовых ресурсах;
- оценка возможных внутренних источников финансирования в условии минимизации потребностей;
- определение возможных внешних источников финансирования с при условии доступности капитала;
- расчет и сравнительный анализ стоимости капитала с варьированием его долевой структуры;
- проведение сравнительной оценки потребностей в ресурсах и возможностей их погашения имеющимися источниками;
- составление прогнозов экстренных и стагнационных условий и дальнейшая их разработка;
- составление эффективной стратегии привлечения финансовых ресурсов и ее последующая реализация;



– проведение оперативного контроля результативности управленческих решений в области выбора источников финансирования.

Таким образом, одним из важнейших финансовых стратегий организации является оптимальный выбор источников формирования финансовых ресурсов. Финансовые ресурсы предприятия можно рассматривать как форму стоимости, которая его обслуживает. Именно по поводу данной стоимости складываются финансовые отношения между участниками воспроизводственного процесса. Применение компромиссного подхода к рассмотрению сущности финансовых ресурсов, выбора источников их формирования позволяет реализовывать принцип унификации при организации финансового менеджмента различных хозяйствующих субъектов. Совершенствование стратегии управления финансовыми ресурсами коммерческой организации с поправкой на антикризисную составляющую является одной из основных задач в условиях экономической нестабильности. От надлежащего ее решения зависит максимизация рыночной стоимости организации, развитие отраслей, а также экономический рост регионов и страны в целом. Зарубежный опыт управления финансовыми ресурсами фирмы предполагает проведение анализа прибыли и рентабельности предприятия, с помощью которого можно правильнее ранжировать отдельные виды продукции и отдельные сегменты предприятия по уровню рентабельности.

## **2 Формирование финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов, на примере ООО «Астрой»**

### **2.1 Особенности формирования финансовой политики хозяйствующих субъектов в условиях экономического кризиса**

С целью эффективного управления финансовыми ресурсами в современной практике хозяйствующего субъекта в условиях экономического кризиса должна разрабатываться финансовая политика, которая одной из своих целей имеет достижение и поддержание оптимального уровня финансового состояния предприятия [30, с.140].

Важная структурная составляющая формирования экономических тенденций заключается в оказании влияния теоретических научных тенденций о финансовой науке, в том числе о финансовой политике, которые претерпевают изменения в настоящее время, на практическую деятельность хозяйствующих субъектов в отношении формирования своей финансовой политики.

Финансовая политика каждого конкретного хозяйствующего субъекта разрабатывается учредителями предприятия, утверждается руководством в сфере финансов предприятия и реализуется финансовыми службами, производственными структурами и другими подразделениями хозяйствующего субъекта, как определено Касимовой Л.И. [20].

Финансовая политика в совокупности объединяет все мероприятия по организации целесообразной системы распределения финансовых ресурсов, организации и использования финансов для достижения основных целей хозяйствующих субъектов в условиях экономического кризиса. Также финансовая политика представляется как совокупность мероприятий, реализуемых хозяйствующим субъектом в рамках общей финансово-информационной сферы и учитывающих внешние и внутренние факторы функционирования хозяйствующих субъектов в условиях экономического кризиса. При этом финансово-информацион-

ная сфера включает систематизированную финансовую информацию, содержащуюся в информационной базе данных и отражающую реальное финансовое состояние хозяйствующих субъектов [33, с. 87].

Определяются следующие требования к формированию финансовой политики хозяйствующих субъектов в условиях экономического кризиса:

- полное соблюдение общих внутренних регламентных принципов управления финансовыми ресурсами;
- представление конкретных и реально достижимых целей финансового развития конкретного хозяйствующего субъекта, т. е. разработка практических мероприятий, которые точно обеспечивают их реализацию;
- принятие во внимание внешних и внутренних факторов, влияющих на функционирование субъектов хозяйствования в текущем и перспективном периодах (их финансовое положение, система налогообложения, ставки по кредитованию, привлечению заемных средств, структура собственного и заемного капитала, степень квалификации сотрудников финансового отдела предприятия и другие факторы) [34, с.149].

Финансовая политика хозяйствующих субъектов имеет два взаимосвязанных направления, которые представлены политикой доходов и расходов. Они в практике хозяйствования определяют соответствующие функции финансов организации. Формирование доходов и расходов – это основная структурная составляющая реализации основной цели деятельности, которая в условиях экономического кризиса представляется исходной целью, так как решение её задач определяет цели и мероприятия в разрезе кредитной, операционной, учетной, налоговой, инвестиционной, рыночной политики.

Планирование всех этих этапов осуществляется соответствующими подразделениями хозяйствующего субъекта в их взаимосвязи, при этом важность того или иного из этих направлений зависит от текущего финансового состояния хозяйствующих субъектов.

Основными этапами формирования политики управления финансами хозяйствующих субъектов в условиях экономического кризиса являются:

- утверждение учетной, управленческой и налоговой политики;
- разработка кредитной политики хозяйствующего субъекта;
- выработка направлений формирования оборотных средств, управление дебиторской и кредиторской задолженностью, контроль затрат на осуществление деятельности, формирование амортизационной политики;
- выбор дивидендной политики;
- инвестиционная политика;
- рыночная политика (маркетинговая и ценовая политика).

Разработка финансовой политики преследует цели двух уровней: перспективные (стратегические) и текущие (оперативными). Перспективные цели рассчитаны на период реализации от одного года до пяти лет и более. Принимая во внимание, что в современных экономических российских условиях практическая реализация достижения целей не всегда зависит от деятельности хозяйствующего субъекта, а определяется внешними причинами, рассматриваемая структурная составляющая финансовой политики изначально имеет прогнозный характер и касается, прежде всего, концепций развития, но никак не конкретных мероприятий [7, с.58]. Текущая (оперативная) группа целей рассчитана на период не более одного года и несет за собой обязанность разработки прикладного механизма практической реализации.

Таким образом, финансовая политика в зависимости от времени достижения и вида поставленных целей может быть краткосрочной и долгосрочной. Значит, финансовая политика должна учитывать тактику и направления развития хозяйствующих субъектов. Краткосрочная финансовая политика включает экономическую тактику, систему краткосрочных установлений целей и способов развития финансов хозяйствующих субъектов. Она направляется на разрешение задач оперативного управления и, следовательно, повышает эффективность деятельности компании, улучшает финансовое состояние и повышает финансовую устойчивость предприятия в непродолжительные сроки. Долгосрочная финансовая политика – это стратегия управления финансами предприятия, система долгосрочных целей и способов развития управления финансами и ресурсами. Эта

политика предназначена для всестороннего поиска источников формирования ресурсов, дальнейшего развития хозяйствующих субъектов, достижение высокого финансового положения, которое позволит обеспечить долгосрочную финансовую устойчивость предприятия.

Информационным обеспечением внедрения финансовой политики являются источники о состоянии финансовых ресурсов и их образовании на предприятии. При реализации финансовой политики крайне важно учитывать данные финансового (бухгалтерского, налогового), статистического и управленческого учета коммерческой организации [21, с.20].

В таблице 5 представлена классификация финансовой информации для определения направлений финансовой политики.

Таблица 5 – Классификация информации для формирования финансовой политики

| Основные классификационные признаки                                  | Виды финансовой информации   | Комментарий  |
|--|--|--|
| По источнику формирования  | Планируемая информация<br>Фактические данные<br>Отчетная информация  | Раскладывает информацию по принципам формирования для определения финансовой политики                      |
| По отношению к информационному пространству организации              | Внешняя<br>Внутренняя  | Отделяет финансовую информацию, поступающую от внешнего и внутреннего пространства                         |
| По видам деятельности организации                                    | Финансовые потоки операционной (текущей) деятельности<br>Финансовые денежные потоки по инвестиционной деятельности<br>Финансовые потоки от финансовой деятельности | Обеспечивает получение показателей деятельности организации по различным направлениям                      |
| По масштабу обслуживания финансового процесса                        | Сводная финансовая информация<br>Финансовая информация подразделений предприятия   | Помогает подразделить информационные потоки по уровням управления  |
| По направленности  | Входящая финансовая информация<br>Исходящая финансовая информация  | Разделяет потоки финансовой информации для распределения на различных этапах управления                    |
| По отношению к обработке информационного потока                      | Исходная финансовая информация<br>Промежуточная финансовая информация<br>Результативная финансовая информация  | Показывает степень движения финансовой информации по этапам обработки в информационной системе организации |
| По степени детализации   | Синтетическая (обобщающая) финансовая информация<br>Аналитическая (детализированная) финансовая информация   | Определяет причинно-следственную связь фактов финансово-хозяйственной деятельности организации             |
| По объему необходимых сведений для управления экономическим объектом | Комплексная информация<br>Тематическая информация  | Рассматривает и оценивается деятельность по блокам финансового менеджмента                                 |

Источник: составлено автором на основании данных [29]

Финансовая политика хозяйствующих субъектов в условиях экономического кризиса осуществляет и реализует две главные функции: распределительную и контрольную.

Функция распределения (обеспечивающая) определяет, что хозяйствующий субъект должен быть полностью обеспечен в необходимом размере денежными средствами и финансами при условии, что понесенные затраты покрываются собственными доходами. Вынужденная дополнительная потребность в ресурсах может покрываться за счет кредитных и других заемных источников. Главной целью эффективной финансовой политики является гармонизация финансовых ресурсов и источников их поступления. Для реализации этой функции, доходы от оказания услуг, выполнения работ, продажи товаров и продукции, распределяется между предприятием и государством.

Функция контроля предопределена применением всевозможных стимулов и санкций, а также соответствующих показателей. При нарушении хозяйствующим субъектом сроков уплаты обязательных платежей контрагентам, бюджету, банкам, поставщикам, приходится платить штрафы, пени, неустойки, что ухудшает его финансовое состояние, особенно в период экономического кризиса. Через определенные финансовые показатели субъекты финансовых отношений должны контролировать и оптимизировать наличие финансовых ресурсов и необходимость и вероятность вступать в хозяйственные и финансовые взаимоотношения.

Становление экономики и определение направлений финансовой политики хозяйствующих субъектов основано на использовании основных принципов, представленных Аксеновым А.П. [6].

Принцип хозяйственной самостоятельности определяет, что организация самостоятельно планирует хозяйственную и экономическую деятельность, направления капиталовложений, использования денежных средств с целью извлечения прибыли.

Принцип самофинансирования предполагает полную окупаемость затрат на выполнение работ и оказание услуг, производство и реализацию продукции,

инвестирование в развитие деятельности за счет собственных финансовых ресурсов и при необходимости заемных средств банков и других способов кредитования. Реализация этого принципа обеспечивает конкурентоспособность организации на рынке.

Принцип ответственности сотрудников по договору материальной ответственности представляет наличие конкретной системы ответственности за осуществление и результаты работы. В случае недостаточно эффективной деятельности, неплатежеспособности к предприятию может быть применена процедура банкротства. Для руководителей организаций принцип материальной ответственности выполняется через штрафы и пени в случаях нарушения налогового законодательства.

Принцип заинтересованности в результатах хозяйственной деятельности определяется основной целью коммерческой деятельности - получением прибыли. Заинтересованность в результатах правильной финансовой политики в равной степени должна присутствовать у руководителей, работников предприятия и собственников.

Принцип обеспечения финансовых резервов предопределен необходимостью формирования денежных резервов, подтверждающих возможность ведения предпринимательской деятельности. Последствия различных рисков относятся на хозяйствующий субъект, который самостоятельно реализует планы.

Таким образом, управление финансовыми ресурсами является базой формирования финансовой политики. При формировании и реализации этапов и принципов финансовой политики достигается образование финансовых средств в необходимых размерах для ведения организационно-хозяйственной и коммерческой деятельности хозяйствующего субъекта. Финансовая политика разрабатывается как по результатам уже существующих направлений текущей деятельности, так и для повышения эффективности на прогнозный период в рамках управления финансовыми ресурсами с учетом особенностей деятельности и финансово-экономических показателей субъекта хозяйствования в сложившихся условиях экономического развития.

## **2.2 Финансово-экономические показатели, анализ структуры формирования и использования финансовых ресурсов ООО «Астрой»**

ООО «Астрой» создано в соответствии с Гражданским кодексом РФ [1], Федеральным законом «Об обществах с ограниченной ответственностью» [4] и иным действующим законодательством 27 февраля 2012 г.

Юридический адрес ООО «Астрой» - 690016, Приморский край, город Владивосток, улица Часовитина, 11.

Уставом предприятия [42] определено проведение общестроительных работ и оказание услуг, преимущественно в области специальных видов работ в строительстве, реконструкции, капитальном ремонте промышленных и гражданских объектов, различных сооружений.

Основной вид деятельности исследуемой компании в настоящее время, подтвержденный выпиской из ЕГРЮЛ (Приложение А) – строительство жилых и нежилых зданий [12].

Дополнительные виды деятельности ООО «Астрой» [42]:

- работы строительные специализированные;
- торговля оптовая лесоматериалами, строительными материалами и санитарно-техническим оборудованием;
- производство кровельных работ;
- строительство прочих инженерных сооружений, не включенных в другие группировки;
- разборка и снос зданий;
- производство земляных работ;
- работы гидроизоляционные;
- управление эксплуатацией нежилого фонда за вознаграждение или на договорной основе.

Строительная компания ООО «Астрой» выполняет широкий спектр ремонтно-строительных работ, начиная от разработки проектов и заканчивая благоустройством территории вокруг новостройки. Компания работает и с промыш-



ленными объектами, и с жилыми домами. Производственные бригады осуществляют деятельность по месту ведения строительных и ремонтных работ предприятия.

Основные реквизиты Общества с ограниченной ответственностью «Астрой» представлены в таблице 6.

Таблица 6 – Основные реквизиты организации ООО «Астрой»

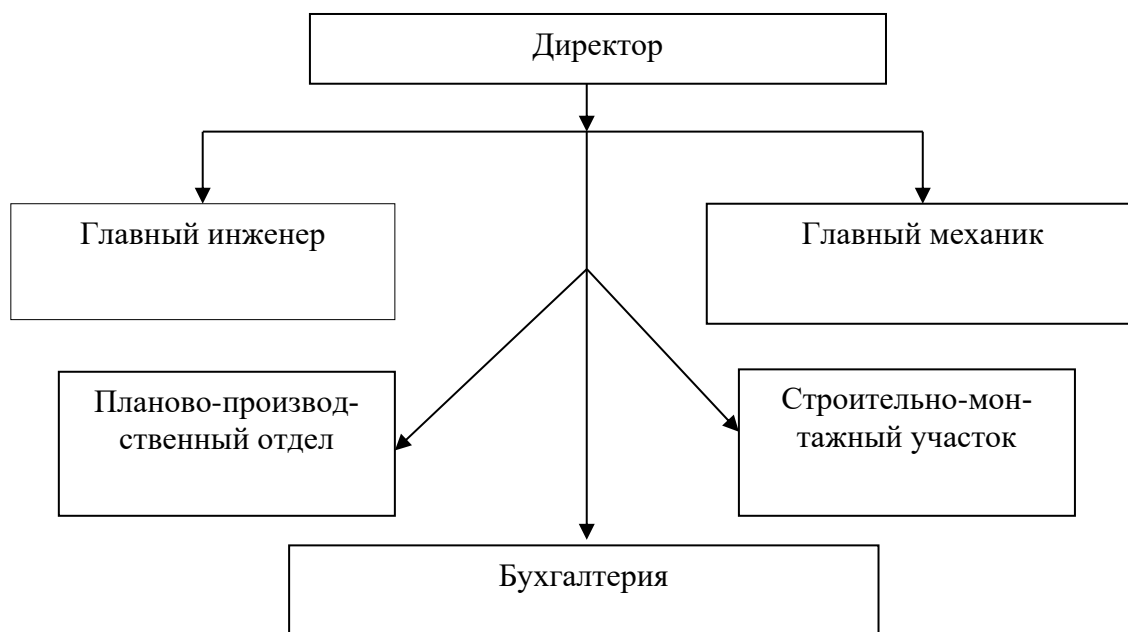
| Наименование                  | Реквизиты   |
|-------------------------------|---|
| ОГРН                          | 1122537000960   |
| ИНН                           | 2537091983  |
| КПП                           | 253701001   |
| ОКАТО                         | 05401367000   |
| Регистратор                   | Инспекция Федеральной налоговой службы по Ленинскому району г. Владивостока |
| Дата регистрации              | 27 февраля 2012 года  |
| Тип собственности             | Частная собственность   |
| Организационно-правовая форма | Общество с ограниченной ответственностью                                    |
| Уставный капитал              | 10 000 р.   |

Источник: [Приложение А]

Компания внесена в реестр субъектов малого и среднего предпринимательства в соответствии с Федеральным законом «О развитии малого и среднего предпринимательства» [3].

Единоличным исполнительным органом Общества является Директор, который назначается на неопределенный срок. Учредительным документом Общества с ограниченной ответственностью «Астрой» является принятый и утвержденный Устав.

Основной целью деятельности ООО «Астрой» является извлечение прибыли. Для выполнения строительных работ, а также обеспечения управленческих нужд в компании действует организационная структура, представленная на рисунке 8



Источник: составлено автором на основании данных [12, 42]

Рисунок 8 – Организационная структура управления и учета ООО «Астрой»

Руководство текущей деятельностью ООО «Астрой» осуществляется директором. К его обязанностям относятся все задачи руководства текущей деятельности ООО «Астрой». Директор действует от имени общества, издает приказы, определяет права и обязанности своих подчиненных, несет персональную ответственность за деятельностью предприятия.

Основной функцией планово-производственного отдела является организация деятельности, обеспечение охраны труда. Также сотрудники этого отдела осуществляют маркетинговые исследования рынка с целью определения наиболее качественных и одновременно недорогих сырьевых ресурсов и оборудования. Сотрудники строительного участка ООО «Астрой» обеспечивают координацию производственной деятельности, осуществляют мероприятия, которые направлены на рост объемов заказов по ремонтно-строительным работам. В составе строительного участка - производители работ, осуществляющие строительную деятельность. Инженер по снабжению осуществляет бесперебойное и своевременное обеспечение предприятия необходимыми

материалами и сырьем. Бухгалтерский учет на предприятии и составление финансовой отчетности осуществляется бухгалтерией под руководством главного бухгалтера на основании учетной политики (Приложение Б) на основании ПБУ 1/08 [5] с учетом применяемой общей системы налогообложения на основании Налогового кодекса РФ [2].

Эффективность деятельности исследуемой компании оценим по основным показателям, представленным в таблице 7 по данным финансовой отчетности (Приложение В).

Таблица 7 – Анализ основных показателей деятельности ООО «Астрой», 2015–2017 гг.

| Показатели  | 2015г. | 2016г. | 2017г. | Изменение     |               | Темпы роста в % |               |
|---|--------|--------|--------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
|   |        |        |        | 2016/<br>2015 | 2017/<br>2016 | 2016/<br>2015   | 2017/<br>2016 |
| Выручка от продаж, тыс. р.  | 22651  | 42000  | 45839  | 19349         | 3839          | 185,42          | 109,14        |
| Себестоимость продаж, тыс. р.                                     | 17209  | 30122  | 33722  | 12913         | 3600          | 175,04          | 111,95        |
| Валовая прибыль, тыс. р.  | 5442   | 11878  | 12117  | 6436          | 239           | 218,27          | 102,01        |
| Прибыль (убыток) от продаж, тыс.р.                                | 237    | -406   | 390    | -643          | 796           | -171,31         | -96,06        |
| Чистая прибыль, (убыток) тыс.р.                                   | 148    | 23     | 423    | -125          | 400           | 15,54           | 1839,13       |
| Среднесписочная численность работников, чел.                      | 15     | 21     | 27     | 6             | 6             | 140,00          | 128,57        |
| Среднегодовая выработка 1 работающего (1/6), тыс. р.              | 1510   | 2000   | 1698   | 490           | -302          | 132,44          | 84,89         |
| Среднегодовая стоимость основных производственных фондов, тыс. р. | 544    | 1022   | 1023   | 478           | 1             | 187,87          | 100,10        |
| Фондоотдача (1/8), р./р.  | 41,64  | 41,10  | 44,81  | -1            | 4             | 98,70           | 109,03        |
| Фонд оплаты труда, тыс. р.  | 3560   | 5821   | 8910   | 2261          | 3089          | 163,50          | 153,06        |
| Среднегодовая заработная плата 1 работающего, тыс. р.             | 237,4  | 277,2  | 330,0  | 40            | 53            | 116,78          | 119,05        |
| Затраты на 1 р. реализованной продукции (работ, услуг) (2/1), р.  | 0,76   | 0,72   | 0,74   | -0,04         | 0,02          | 94,40           | 102,58        |
| Рентабельность продаж (4/1*100), %                                | 1,05   | -0,97  | 0,85   | -2,01         | 1,82          | -92,39          | -88,01        |
| Чистая рентабельность производства (5/1*100), %                   | 2,72   | 0,19   | 3,49   | -2,53         | 3,30          | 7,12            | 1802,85       |

Источник: составлено автором на основании данных [49, 50]

Основные показатели деятельности строительной компании ООО «Астрой» с 2015 г. по 2017 г. свидетельствуют о том, что наблюдается положительная

динамика увеличения объемов основной деятельности. Выручка от продаж строительных работ и сопутствующих услуг составила 45839 тыс. р. по итогам работы за 2017 г., что на 3839 тыс. р. больше показателя 2016 г. Темп роста этого показателя в 2016 г. по отношению к значению 2015 г. составил 185,42%, что положительно характеризует развитие основной деятельности ООО «Астрой».

Себестоимость продаж возросла в 2016 г. относительно показателя 2015 г. на 75,04% и на 11,95% в 2017 г. по сравнению с показателем 2016 г. Такое увеличение обусловлено ростом потраченных материальных ресурсов, увеличением тарифов на электроэнергию и коммунальные расходы.

Положительной характеристикой основной деятельности ООО «Астрой» является увеличение валовой прибыли с 5442 тыс. р. в 2015 г. до 11878 тыс. р. в 2016 г. и 12117 тыс. р. в 2017 г., темп роста показателя составил в 2016 г. 218,27% по отношению к значению 2015 г., а в 2017 г. – 102,01% от валовой прибыли, полученной в 2016 г.

Прибыль от продаж исследуемого предприятия в 2017 г. составляет 390 тыс. р., что на 153 тыс. р. (390-237) больше показателя 2015 г. В 2016 г. наблюдается убыток от продаж за счет увеличения управленческих расходов ООО «Астрой».

Несмотря на отрицательный финансовый результат от продаж в 2016 г., чистая прибыль предприятия имеет положительные значения и темп её роста в 2017 г. составил 1839,13%, что положительно характеризует конечный финансовый результат деятельности и его динамику.

Для обеспечения деятельности на предприятии трудятся работники, среднесписочная численность которых составляет 27 человек, что на 6 чел. больше показателя 2016 г. Их выработка изменяется неравномерно – в 2016 г. наблюдается рост на 490 тыс. р. по сравнению с показателем 2015 г., а в 2017 г. по сравнению с 2016 г. происходит снижение на 302 тыс. р. за счет того, что темп роста численности превысил темп роста выручки от продаж. Также при необходимости

сти компания привлекает сторонние бригады и специалистов в области землеустройства и строительства для осуществления строительных и прочих работ по отдельным заказам.

Среднегодовая стоимость основных производственных фондов, рассчитываемая как деление на два суммы остаточной стоимости основных средств на начало и конец периода, возросла с 544 тыс. р. в 2015 г. до 1023 тыс. р. в 2017 г. При этом наблюдается снижение фондоотдачи в 2016 г. по сравнению с 2015 г. на 1 р./р., но в 2017 г. происходит её увеличение на 4 р./р. по сравнению с 2016 г., что положительно характеризует эффективность использования основной производственной базы предприятия. В случае производственной необходимости используется арендованная специализированная техника и оборудование.

За исследуемый период наблюдается постепенное увеличение средств на оплату труда – в 2016 г. на 63,5%, а в 2017 г. – на 53,06% за счет роста среднегодовой заработной платы одного работающего и увеличения численности сотрудников предприятия.

Показатель затрат на 1 р. производства продукции (работ и услуг) изменяется незначительно – на 0,04 р. расходы на 1 р. строительных работ ООО «Астрой» снизились в 2016 г. по сравнению с 2015 г. При этом они возросли в 2017 г. на 0,02 р. по отношению к показателю 2016 г. за счет превышения темпов роста расходов предприятия над темпами роста

Положительной характеристикой роста эффективности продаж является получение рентабельности продаж в 2017 г. в 0,85% за счет преодоления негативного отрицательного финансового результата от основной деятельности, имевшего место в 2016 г. При этом подтверждает эффективность деятельности рост чистой рентабельности производства на 3,30% в 2017 г. по сравнению с показателем 2016г. На основе приведенных данных о рентабельности, можно сделать вывод о том, что руководство компании ООО «Астрой» принимало эффективные решения для вывода прибыли компании в сторону положительного результата.

Финансовые ресурсы ООО «Астрой» – это активы компании: выраженные в денежном измерителе; сложившихся в результате событий прошлых лет; принадлежащие ей на правах собственности; обещающие получение дохода в будущем.

Активы предприятия представляют также его имущество – основные средства, нематериальные активы, финансовые вложения, производственные запасы, готовая продукция, товары, прочие запасы, денежные средства и прочие финансовые активы.

Динамика и структура статей актива баланса ООО «Астрой» представлены в таблице 8.

Таблица 8 – Состав и структура финансовых ресурсов ООО «Астрой», 2015–2017гг.

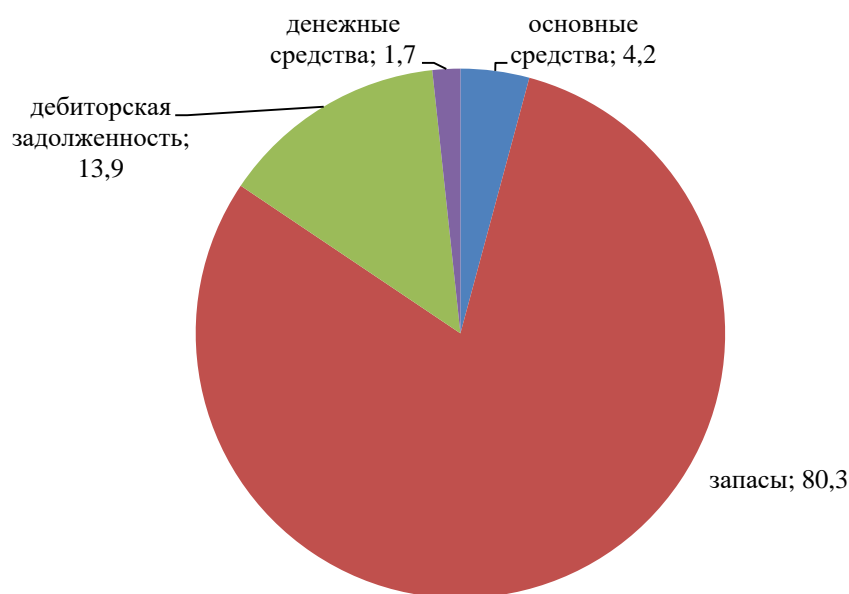
| Показатель  | Значение показателя |                |                |                      |                  | Изменение                  |                                    |
|---|---------------------|----------------|----------------|----------------------|------------------|----------------------------|------------------------------------|
|   | в тыс. р.           |                |                | в % к валюте баланса |                  | тыс. р.<br>(гр.4-<br>гр.2) | ± %<br>((гр.4-<br>гр.2) :<br>гр.2) |
|   | 31.12.20<br>15      | 31.12.20<br>16 | 31.12.20<br>17 | на<br>31.12.2015     | на<br>31.12.2017 |                            |                                    |
| 1   | 2                   | 3              | 4              | 5                    | 6                | 7                          | 8                                  |
| <b>Актив</b>  |                     |                |                |                      |                  |                            |                                    |
| Внеоборотные активы                                   | 1 088               | 957            | 1 089          | 10,8                 | 4,2              | +1                         | +0,1                               |
| в том числе: основные средства                        | 1 088               | 957            | 1 089          | 10,8                 | 4,2              | +1                         | +0,1                               |
| Оборотные, всего                                      | 9 004               | 13 441         | 25 143         | 89,2                 | 95,8             | +16 139                    | +179,2                             |
| в том числе: запасы                                   | 7 616               | 8 985          | 21 060         | 75,5                 | 80,3             | +13 444                    | +176,5                             |
| дебиторская задолженность                             | 223                 | 3 437          | 3 639          | 2,2                  | 13,9             | +3 416                     | +16,3<br>раза                      |
| денежные средства и краткосрочные финансовые вложения | 590                 | 475            | 444            | 5,8                  | 1,7              | -146                       | -24,7                              |
| Валюта баланса  | 10 092              | 14 398         | 26 232         | 100                  | 100              | +16 140                    | +159,9                             |

Источник: [Приложение В]

Соотношение основных качественных групп активов организации на 31.12.2017 характеризуется большой долей (95,8%) текущих активов и малым процентом внеоборотных средств. Активы организации за весь период существенно увеличились (на 159,9%).

Внеоборотные активы на 100 % представлены основными средствами. Оборотный капитал предприятия включает запасы (основная часть оборотного капитала – 80,3%), дебиторскую задолженность (13,9%) и денежные средства (1,7%).

На рисунке 10 наглядно представлено соотношение основных групп активов организации.



Источник: составлено автором на основании данных [11]

Рисунок 10 – Структура активов ООО «Астрой», 2017 г.

Как видно из показателей, наибольшую часть всех ресурсов составляют запасы, что характерно для производственных и строительных компаний, формирующих необходимую производственную базу в оборотных средствах для обеспечения непрерывной основной деятельности.

Рост величины активов организации связан, в основном, с ростом следующих позиций актива бухгалтерского баланса:

– запасы увеличились на конец 2017 г. на 13 444 тыс. р. и составили 21060 тыс. р.

– дебиторская задолженность возросла на 3 416 тыс. р. и составила по данным на 31 декабря 2017 г. 3639 тыс. р.

Следовательно, проведенный анализ динамики и структуры активов ООО «Астрой» свидетельствует о положительной динамике внеоборотных активов предприятия и увеличении стоимости оборотных средств в составе имущества.

Источники формирования финансовых ресурсов включаются в пассив бухгалтерского баланса, в составе которого собственный и заемный капитал.

Оценку состояния пассивов ООО «Астрой» проведем на основании данных таблицы 9.

Таблица 9 – Динамика и структура источников формирования ресурсов ООО «Астрой», 2015–2017 гг.

| Показатель                         | Значение показателя |                |                |                      |                      | Изменение                  |                                    |
|------------------------------------|---------------------|----------------|----------------|----------------------|----------------------|----------------------------|------------------------------------|
|                                    | в тыс. р.           |                |                | в % к валюте баланса |                      | тыс. р.<br>(гр.4-<br>гр.2) | ± %<br>((гр.4-<br>гр.2) :<br>гр.2) |
|                                    | 31.12.<br>2015      | 31.12.<br>2016 | 31.12.<br>2017 | на 31.12.<br>2015    | на<br>31.12.<br>2017 |                            |                                    |
| 1                                  | 2                   | 3              | 4              | 5                    | 6                    | 7                          | 8                                  |
| <b>Пассив</b>                      |                     |                |                |                      |                      |                            |                                    |
| Собственный капитал                | 158                 | 181            | 604            | 1,6                  | 2,3                  | +446                       | +3,8 раз                           |
| Краткосрочные обязательства, всего | 9 934               | 14 217         | 25 628         | 98,4                 | 97,7                 | +15 694                    | +158                               |
| в том числе: заемные средства      | 5 166               | 9 751          | 14 808         | 51,2                 | 56,5                 | +9 642                     | +186,6                             |
| Кредиторская задолженность         | 4 768               | 4 466          | 10 820         | 47,2                 | 41,2                 | +6 052                     | +126,9                             |
| Валюта баланса                     | 10 092              | 14 398         | 26 232         | 100                  | 100                  | +16 140                    | +159,9                             |

Источник: составлено автором на основании данных [11]

Представленные в таблице 9 отчетные показатели и расчетные показатели динамики и структуры свидетельствуют о том, что основную часть источников



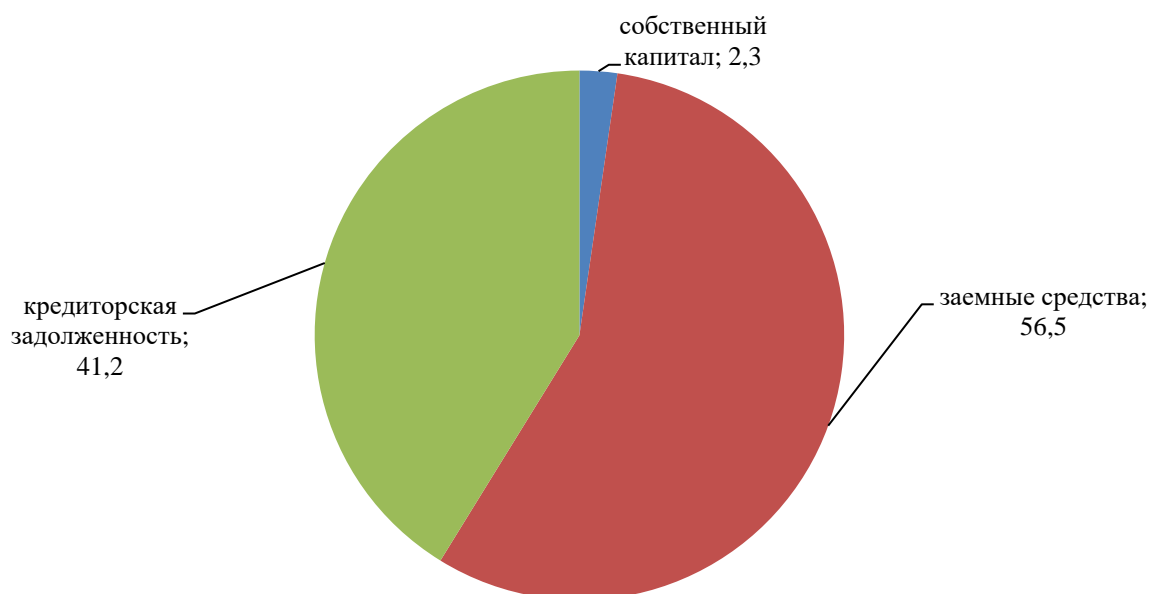
формирования финансовых ресурсов ООО «Астрой» составляет кредиторская задолженность – 47,2% в 2015 г. и 41,2% в 2017 г.

Принимая во внимание резкий рост активов ООО «Астрой», также отмечается, что собственный капитал возрос еще значительно – в 3,8 раза и составил 604 тыс. р. на конец 2017 г. Опережающий рост собственного капитала ООО «Астрой» относительно общего изменения стоимости активов является положительным показателем. Одновременно, в пассиве бухгалтерского баланса исследуемого предприятия ООО «Астрой» наибольший прирост наблюдается по строкам:

- краткосрочные заемные средства – 9 642 тыс. р.
- кредиторская задолженность – 6 052 тыс. р.

На 31.12.2017 собственный капитал организации составил 604 тыс. р., что в 3,8 раза больше, чем на первый день анализируемого периода. Это положительно характеризует динамику источников формирования ресурсов предприятия.

Структуру статей пассива ООО «Астрой» представим на рисунке 10.



Источник: составлено автором на основании данных [11]

Рисунок 10 – Структура пассивов ООО «Астрой» в %, 2017 г.

В ходе оценки финансовых показателей оценивается платежеспособность предприятия – способность хозяйствующего субъекта к своевременному выполнению денежных обязательств, обусловленных законом или договором, за счёт имеющихся в его распоряжении денежных ресурсов [40, с.114].

Рассчитаем показатели платежеспособности предприятия ООО «Астрой» в таблице 10.

Таблица 10 – Показатели платежеспособности предприятия ООО «Астрой», 2015–2017 гг.

| Показатели   | Норм. значен. | Наличие средств, тыс. р. |        |        | Изменение |           |
|--|---------------|--------------------------|--------|--------|-----------|-----------|
|  |               | 2015г.                   | 2016г. | 2017г. | 2016/2015 | 2017/2016 |
| Денежные средства, тыс. р.   |               | 590                      | 475    | 444    | -115      | -31       |
| Краткосрочные финансовые вложения, тыс. р.   |               | 0                        | 0      | 0      | 0         | 0         |
| Дебиторская задолженность, до 12 месяцев, тыс. р.                                    |               | 223                      | 3437   | 3639   | 3214      | 202       |
| Оборотные активы, тыс. р.  |               | 9004                     | 13441  | 25143  | 4437      | 11702     |
| Краткосрочные кредиты и займы, тыс. р.   |               | 5166                     | 9751   | 14808  | 4585      | 5057      |
| Кредиторская задолженность, тыс. р.  |               | 4768                     | 4466   | 10820  | -302      | 6354      |
| Коэффициент абсолютной ликвидности $(1+2)/(5+6)$                                     | $>0,2-0,3$    | 0,06                     | 0,03   | 0,02   | -0,03     | -0,02     |
| Коэффициент быстрой ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия) $(1+2+3)/(5+6)$ | $>0,7-1$      | 0,08                     | 0,28   | 0,16   | 0,19      | -0,12     |
| Коэффициент текущей ликвидности) Общий коэффициент покрытия $4/(5+6)$                | $>2$          | 0,91                     | 0,95   | 0,98   | 0,04      | 0,04      |

Источник: составлено автором на основании данных [11]

Представленные данные характеризуют недостаточную платежеспособность предприятия, поскольку относительные показатели платежеспособности не соответствуют нормативным значениям. На конец 2017г. года наблюдается положительная динамика только в отношении одного показателя – общего коэффициента покрытия.

Коэффициент абсолютной ликвидности в 2015г. составляет 0,006, в 2016г. – 0,03, в 2017г. он снизился до 0,02, при норме более 0,2-0,3. Фактическое значение этого коэффициента говорит о том, что погасить свои обязательства в

срочном порядке предприятие не сможет. Причиной снижения абсолютной ликвидности является рост кредиторской задолженности.

Значение коэффициента быстрой ликвидности (при норме более 0,7-1) в течение 2015-2017 гг. изменилось с 0,08 в 2015г. и 0,28 в 2016г. до 0,16 в 2017г., что не соответствует нормативу.

Общий коэффициент покрытия в 2015г. составил 0,91, в 2016г. 0,95, что не соответствует нормативу. К 2017 году он увеличился на 0,04 и составил 0,98, что также не соответствует нормативу – предприятие не сможет погасить свою задолженность. Руководству предприятия следует стремиться довести значение коэффициента до 2.

Проведение анализа финансовой устойчивости является необходимым для прогнозирования финансовой деятельности хозяйствующего субъекта.

Рассчитаем абсолютные показатели устойчивости финансового состояния и определим, к какому типу финансовой устойчивости относится предприятие ООО «Астрой» по данным таблицы 11.

Таблица 11 – Абсолютные показатели финансовой устойчивости предприятия ООО «Астрой» за 2015–2017 гг.

| Показатели   | В тыс.р. |        |        |
|--|----------|--------|--------|
|  | 2015г.   | 2016г. | 2017г. |
| СК (собственный капитал)                                   | 158      | 181    | 604    |
| ВОА (внеоборотные активы)                                  | 1088     | 957    | 1089   |
| ОА (оборотные активы)                                      | 9004     | 13441  | 25143  |
| Запасы   | 7616     | 8985   | 21060  |
| ДО (долгосрочные обязательства)                            | 0        | 0      | 0      |
| КО (краткосрочные обязательства)                           | 9934     | 14217  | 25628  |
| СОС (СК-ВОА)   | -930     | -776   | -485   |
| СДИ (СОС+ДО)   | -930     | -776   | -485   |
| ОВИ (СДИ+КО)   | 9004     | 13441  | 25143  |
| Излишек (недостаток) СОС для покрытия запасов (СОС-Запасы) | -8546    | -9761  | -21545 |
| Излишек (недостаток) СДИ для покрытия запасов (СДИ-Запасы) | -8546    | -9761  | -21545 |
| Излишек (недостаток) ОВИ для покрытия запасов (ОВИ-Запасы) | 1388     | 4456   | 4083   |
| Тип финансовой устойчивости                                | III      | III    | III    |

Источник: составлено автором на основании данных [11]

По результатам представленных расчетов определен третий тип финансовой устойчивости, определяющий неустойчивое финансовое состояние, характеризующееся нарушением платежеспособности в каждом из отчетных периодов – в 2015г., 2016г. и в 2017г.

Финансовое состояние и его устойчивость определяются как соотношение абсолютных значений актива и пассива баланса, как представлено в таблице 12.

Таблица 12 – Относительные показатели финансовой устойчивости предприятия ООО «Астрой», 2015–2017 гг.

| Показатели  | нормат. значен. | 2015г. | 2016г. | 2017г. | Изменение |           |
|---|-----------------|--------|--------|--------|-----------|-----------|
|   |                 |        |        |        | 2016/2015 | 2017/2016 |
| Собственные средства, тыс. р., из них:                            | -               | 158    | 181    | 604    | 23        | 158       |
| а) оборотные  | -               | 9004   | 13441  | 25143  | 4437      | 9004      |
| Заемные средства, тыс. р.   | -               | 5166   | 9751   | 14808  | 4585      | 5166      |
| а) долгосрочные   | -               | -      | -      | -      | -         | -         |
| Валюта баланса  | -               | 10092  | 14398  | 26232  | 16140     | 10092     |
| Коэффициент финансовой независимости $1/(1+2)$                    | $>0,5$          | 0,03   | 0,02   | 0,04   | 0,01      | 0,02      |
| Коэффициент финансовой устойчивости $(1+2a)/(1+2)$                | $>0,7$          | 1,72   | 1,37   | 1,67   | -0,05     | 1,72      |
| Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств $2a/(1+2a)$ |                 | 0      | 0      | 0      | 0         | 0         |
| Коэффициент соотношения заемных и собственных средств $2/1$       | $< 1$           | 32,70  | 53,87  | 24,52  | -8,18     | 32,70     |
| Коэффициент маневренности $(1a/1)$                                | $>0,5$          | 56,99  | 74,26  | 41,63  | -15,36    | 56,99     |

Источник: составлено автором на основании данных [11]

По данным таблицы 12 следует, что коэффициент финансовой независимости не соответствует нормативу – 0,03 в 2015 г., 0,02 в 2016 г. и 0,04 в 2017 г.

Коэффициенты финансовой устойчивости соответствуют нормативу – 1,72 и 1,37 в 2015г. и 2016г. соответственно и на конец 2017г. наблюдается его положительная динамика – до 1,67.

Коэффициент долгосрочного привлечения заёмных средств на рассчитан, поскольку отсутствуют долгосрочные обязательства. Коэффициент соотноше-

ния заемных и собственных средств больше единицы, что отрицательно характеризует финансовую устойчивость компании и свидетельствует о зависимости от заемных источников пополнения капитала. Коэффициент маневренности соответствует нормативу – за весь период 2015-2017 г.

В таблице 13 дадим оценку вероятности банкротства ООО «Астрой». Одним из показателей вероятности скорого банкротства организации является Z-счет Альтмана, который рассчитывается по следующей формуле (применительно к ООО «Астрой» взята 5-факторная модель для частных производственных предприятий):  $Z\text{-счет} = 0,717T_1 + 0,847T_2 + 3,107T_3 + 0,42T_4 + 0,998T_5$ .

Таблица 13 – Оценка вероятности банкротства ООО «Астрой», 2017 г.

| Коэф-т           | Расчет  | Значение на 31.12.2017 | Множитель | Произведение (гр. 3 x гр. 4) |
|------------------|---|------------------------|-----------|------------------------------|
| 1                | 2   | 3                      | 4         | 5                            |
| T <sub>1</sub>   | Отношение оборотного капитала к величине всех активов       | -0,02                  | 0,717     | -0,01                        |
| T <sub>2</sub>   | Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов  | 0,02                   | 0,847     | 0,02                         |
| T <sub>3</sub>   | Отношение прибыли до уплаты налогов к величине всех активов | 0,02                   | 3,107     | 0,06                         |
| T <sub>4</sub>   | Отношение собственного капитала к заемному                  | 0,02                   | 0,42      | 0,01                         |
| T <sub>5</sub>   | Отношение выручки от продаж к величине всех активов         | 1,75                   | 0,998     | 1,74                         |
| Z-счет Альтмана: |   |                        |           | 1,82                         |

Источник: составлено автором на основании данных [11, 32]

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Альтмана составляет:

- 1.23 и менее – высокая вероятность банкротства;
- от 1.23 до 2.9 – средняя вероятность банкротства;
- от 2.9 и выше – низкая вероятность банкротства.

Для исследуемой организации ООО «Астрой» показатель Z-счета на 31.12.2017 составил 1,82. Это означает, что ООО «Астрой» находится в зоне риска, существует некоторая вероятность банкротства. Однако следует обратить

внимание на то, что полученные на основе Z-счета Альтмана выводы нельзя признать безоговорочно достоверными – на них влияют различные факторы.

Эффективность деятельности организацию характеризуют её финансовые результаты. Финансовый результат от деятельности субъекта хозяйствования представляет собой разницу между значениями доходов и расходов. В таблице 14 представим динамику показателей финансовых результатов ООО «Астрой».

Таблица 14 – Оценка финансовых результатов ООО «Астрой», 2016–2017 гг.

| Показатель  | Значение показателя, тыс. р. |         | Изменение показателя  |                 | Средне-годовая величина, тыс. р. |
|---|------------------------------|---------|-----------------------|-----------------|----------------------------------|
|   | 2016 г.                      | 2017 г. | тыс. р. (гр.3 - гр.2) | ± % ((3-2) : 2) |                                  |
| 1   | 2                            | 3       | 4                     | 5               | 6                                |
| Выручка   | 42 000                       | 45 839  | +3 839                | +9,1            | 43 920                           |
| Расходы по обычным видам деятельности   | 42 406                       | 45 449  | +3 043                | +7,2            | 43 928                           |
| Прибыль (убыток) от продаж (1-2)  | -406                         | 390     | +796                  | ↑               | -8                               |
| Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате   | 435                          | 139     | -296                  | -68             | 287                              |
| Прибыль до уплаты процентов и налогов (3+4)   | 29                           | 529     | +500                  | +18,2 раза      | 279                              |
| Проценты к уплате   | –                            | –       | –                     | –               | –                                |
| Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее   | -6                           | -106    | -100                  | ↓               | -56                              |
| Чистая прибыль (убыток) (5-6+7)   | 23                           | 423     | +400                  | +18,4 раза      | 223                              |
| Справочно:<br>Совокупный финансовый результат периода   | 23                           | 423     | +400                  | +18,4 раза      | 223                              |
| Изменение за период нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по данным бухгалтерского баланса (измен. стр. 1370) | 23                           | 423     | x                     | x               | x                                |

Источник: составлено автором на основании данных [32]

За 2017 год годовая выручка составила 45 839 тыс. р. Годовая выручка за весь рассматриваемый период заметно выросла (+3 839 тыс. р.).

За 2017 год значение прибыли от продаж составило 390 тыс. р. Финансовый результат от продаж очень сильно вырос за рассматриваемый период (с 31 декабря 2014 г. по 31 декабря 2017 г.) (+796 тыс. р.).

Изучая расходы по обычным видам деятельности, следует отметить, что организация учитывала общехозяйственные (управленческие) расходы в качестве условно-постоянных, относя их по итогам отчетного периода на счет реализации.

В таблице 15 представим показатели рентабельности ООО «Астрой».

Таблица 15 – Оценка показателей рентабельности ООО «Астрой», 2016–2017 гг.

| Показатели рентабельности   | Значения показателя (в %, или в копейках с рубля) |         | Изменение показателя |                 |
|---|---|---------|----------------------|-----------------|
|   | 2016 г.   | 2017 г. | коп. (гр.3 - гр.2)   | ± % ((3-2) : 2) |
| 1   | 2   | 3       | 4                    | 5               |
| Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: не менее 8%. | -1  | 0,9     | +1,9                 | ↑               |
| Рентабельность продаж по величине прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки.                       | 0,1   | 1,2     | +1,1                 | +16,7 раза      |
| Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки).                                       | 0,1   | 0,9     | +0,8                 | +16,9 раза      |
| <i>Справочно:</i><br>Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)                 | -1  | 0,9     | +1,9                 | ↑               |

Источник: составлено автором на основании данных [32]

Представленные в таблице показатели рентабельности за последний год имеют положительные значения как следствие прибыльной деятельности ООО «Астрой».

Рентабельность продаж за период с 01.01.2017 по 31.12.2017 составила 0,9%. Более того, имеет место рост рентабельности продаж по сравнению с данным показателем за 2016 год (+1,9%).

Показатель рентабельности, рассчитанный как отношение прибыли до процентов к уплате и налогообложения к выручке организации, за период 01.01–31.12.2017 составил 1,2%. То есть в каждом рубле выручки организации содержалось 1,1 коп. прибыли до налогообложения и процентов к уплате.

Таким образом, особенности строительной отрасли определяют систему деятельности, взаимосвязей и управления финансовыми ресурсами исследуемой организации ООО «Астрой». Проведенный анализ свидетельствует о том, что за

отчетный период основные технико-экономические показатели ООО «Астрой» имеют положительную динамику. Основная деятельность предприятия по выполнению строительных работ является прибыльной и рентабельной. Особенности деятельности предприятия определяют построение организационной структуры, организацию бухгалтерского учета и формирование показателей отчетности, отражающих состав финансовых ресурсов организации, источников их формирования и финансовых результатов.

### **2.3 Повышение эффективности использования финансовых ресурсов ООО «Астрой» в условиях экономического кризиса**

Эффективное управление финансовыми ресурсами на всех этапах кругооборота капитала организации определяет результативность работы любого предприятия. Принадлежность ООО «Астрой» к строительной организации, результаты проведенного анализа основных финансовых показателей и результатов управления финансовыми ресурсами

Финансы строительных организаций представляют собой денежные отношения, связанные с формированием и распределением финансовых ресурсов. От рационального управления финансовыми ресурсами зависит конкурентоспособность любого предприятия.

Финансы ООО «Астрой» представляют собой денежные отношения, связанные с формированием и распределением финансовых ресурсов. От рационального управления финансовыми ресурсами зависит конкурентоспособность исследуемого предприятия, особенно в современных экономических условиях.

По результатам проведенного исследования установлено, что финансовые ресурсы ООО «Астрой» аккумулируются за счет двух главных факторов:

- 1) рост собственных доходов и прибыли (снижение ресурсоемкости и трудозатрат, повышение производительности труда, интенсификация строительномонтажных работ и др.);



2) поступлений извне (участие на организованном фондовом рынке, использование заемных и привлеченных источников и т.д.) для осуществления уставных видов деятельности.

Финансовая деятельность ООО «Астрой» состоит в осуществлении формирования эффективной системы управления финансами. Процесс формирования системы управления финансовыми ресурсами ООО «Астрой» с целью повышения их эффективности определяется некоторыми условиями и должна быть построена с учетом особенностей отрасли.

Для осуществления управления финансовыми отношениями и денежными фондами, руководство выбирает наиболее удобные методы. Ранжирование целей по уровням управления финансами ООО «Астрой» представлено в таблице 16.

Таблица 16 – Уровни и цели управления финансовыми ресурсами ООО «Астрой» с целью повышения эффективности их использования

| Уровень управления финансами | Цели уровня   |
|------------------------------|---|
| Стратегический               | <ul style="list-style-type: none"> <li>– рост финансовой устойчивости строительной организации;</li> <li>– диагностирование и минимизация вероятности банкротства;</li> <li>– увеличение объемов строительства и реализации выполненных строительно-монтажных работ;</li> <li>– укрепление конкурентных позиций на рынке и дальнейший рост конкурентоспособности организации;</li> <li>– рост рентабельности капитала;</li> <li>– увеличение рыночной стоимости организации.</li> </ul> |
| Оперативный                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>– обеспечение требуемого уровня абсолютной, промежуточной и текущей ликвидности;</li> <li>– обеспечение платежеспособности организации.</li> </ul>   |
| Тактический                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>– достаточность объемов денежных средств;</li> <li>– сбалансированность денежных потоков организации;</li> <li>– увеличение рентабельности текущей деятельности;</li> <li>– увеличение рентабельности продаж.</li> </ul>   |

Источник: [составлено автором]

Формирование системы повышения эффективности использования финансовых ресурсов ООО «Астрой» предполагает три стадии.

На первой стадии происходит составление производственной программы, которая содержит в себе подробное описание видов и объемов работ и услуг, запланированных к выполнению организацией с целью улучшения финансовых показателей.

Проведенная оценка деятельности и финансовых показателей строительной компании является основанием для представления направлений развития компании. Расширение сферы деятельности ООО «Астрой» целесообразно в направлении малоэтажного деревянного домостроения. ООО «Астрой» выполняет строительные работы практически по всем направлениям, данный вид работ является наиболее перспективным. Преимущество предлагаемого для ООО «Астрой» нового производства заключается в том, что оно организуется на базе успешно действующего предприятия. Исследуемое предприятие относится к крупнейшим строительным компаниям, в список которых попасть могут немногие. Необходимое условие: организация выполняет ремонтно-строительные работы, работает на внутреннем рынке более 6 лет, не имеет замечаний со стороны налоговых органов, и задолженности по налогам, работает с постоянными заказчиками, ежемесячно увеличивая объем выполненных работ. Для организации нового производства используется дополнительное оборудование, собственные средства, действующая организационная структура и дополнительные специалисты. Исходные данные:

- производство организуется на базе действующего ООО «Астрой»;
- для организации производства используются собственные средства;
- новое подразделение занимается исключительно производством домов из оцилиндрованной древесины;
- подразделение работает в одну смену.

Для определения прогнозных показателей выполнения сборки деревянных конструкций необходимо оценить спрос на данного вида работы. Оценка деятельности компании ООО «Астрой» показала, что выполнение общестроительных работ возросло. При этом интерес к заказам малоэтажного строительства возрастает. Заказчиками строительства могут являться как частные лица, так и компании, оказывающие услуги в области отдыха и туризма. Спрос на такие дома при минимальном плановом задании составляет до 30 единиц в год.

В таблице Приложения Г представим расценки на строительство предложенных домов для расчета предполагаемой выручки. Также при сборке таких

конструкций компания получает заказ на сопутствующие строительные и отделочные работы, расценки по которым представлены в таблице Приложения Д.

Процесс строительства деревянного дома значительно упрощен по сравнению с обычным ручным способом изготовления срубов, благодаря наличию различных технологических решений для производства оцилиндрованного бревна. При этом качество бревенчатого дома, бани или дачи только улучшается. Это достигается благодаря жестким требованиям к качеству оцилиндрованных бревен (как к самому процессу производства оцилиндровки, так и к исходному материалу - древесине).

Рассчитаем примерную стоимость сборки и отделки дома из оцилиндрованной древесины в таблице 17.

Таблица 17 – Предполагаемая дополнительная выручка для ООО «Астрой»

| Виды материалов и работ   | Кол-во | Цена, р. | Стоимость, р. |
|---|--------|----------|---------------|
| Сруб из бревен из оцилиндрованной древесины 5,0*5,0 м                         | 1 ед.  | 120 242  | 120 242       |
| Разработка грунта вручную   | 75 м3  | 700      | 52500         |
| Устройство подушки из песка или щебня   | 75 м3  | 500      | 37500         |
| Установка закладных труб  | 15 шт. | 100      | 1500          |
| Устройство ж.б. фундамента (установка опалубки, армирование, распалубливание) | 75 м3  | 2500     | 187500        |
| Монтаж стен из оцилиндрованного бревна  | 75 м3  | 3000     | 225000        |
| Устройство каркасных стен   | 50 м2  | 500      | 25000         |
| Монтаж пароизоляционной пленки  | 20 м2  | 50       | 1000          |
| Монтаж утеплителя стен толщиной 150 мм.                                       | 20 м2  | 80       | 1600          |
| Торцовка  | 30 м/п | 200      | 6000          |
| Конопатка (1 этаж)  | 30 м/п | 60       | 1800          |
| Обшивка вагонкой  | 100 м  | 300      | 30000         |
| Антисептирование пиломатериалов на 1 раз                                      | 100 м2 | 30       | 3000          |
| Монтаж балок перекрытия (1 этаж)  | 75 м/п | 100      | 7500          |
| Монтаж половой доски  | 25 м2  | 300      | 7500          |
| Настил ламината   | 25 м2  | 200      | 5000          |
| Монтаж плинтуса   | 20 м/п | 80       | 1600          |
| Устройство стропильной системы  | 30 м2  | 250      | 7500          |
| Устройство шаговой обрешётки  | 30 м2  | 100      | 3000          |
| Монтаж утеплителя крыши толщиной 250 мм.                                      | 25 м2  | 150      | 3750          |
| Подшивка карниза, свесов  | 20 м2  | 400      | 8000          |
| Устройство наличников   | 2 ком. | 600      | 1200          |
| Установка дверных ограничителей   | 3 шт.  | 100      | 300           |
| Установка дверных доводчиков  | 3 шт.  | 300      | 900           |
| Установка ручек   | 3шт.   | 100      | 300           |
| Установка оконного отлива   | 8м/п   | 150      | 1200          |
| Итого стоимость   |        |          | 622350        |

Источник: [Приложения Г, Д]

Таким образом, стоимость одного среднего дома из бревен из оцилиндрованной древесины составит 622 350р. Следовательно, при условии установки 30 домов в год выручка от предложенного вида деятельности составит 18670500 р. или 1555875 р. в месяц.

Сумма материальных расходов представлена, исходя из данных о себестоимости материалов для рассчитанного макета строительства, как представлено в таблице 18.

Таблица 18 – Расчет суммы материальных расходов для ООО «Астрой»

| Виды материалов и работ                               | Кол-во | Цена, р. | Стоимость, р. |
|---|--------|----------|---------------|
| Сруб из бревен из оцилиндрованной древесины 5,0*5,0 м | 1 ед.  | 112242   | 112242        |
| Песок и щебень  | 75 м3  | 50       | 3750          |
| Закладные трубы                                       | 15 шт. | 550      | 8250          |
| Опалубок  | 75 м3  | 50       | 3750          |
| Пароизоляционная пленка                               | 100 м2 | 35       | 3500          |
| Утеплитель стен толщиной 150 мм                       | 100 м2 | 75       | 7500          |
| Вагонка   | 100 м  | 220      | 22000         |
| Антисептик пиломатериалов                             | 10 л   | 25       | 2500          |
| Половая доска   | 25 м2  | 280      | 7000          |
| Ламинат   | 25 м2  | 250      | 6250          |
| Плинтус   | 50 м/п | 170      | 8500          |
| Стропильная система                                   | 30 м2  | 190      | 5700          |
| Окно  | 3 шт.  | 3500     | 10500         |
| Утеплитель крыши толщиной 250 мм                      | 25 м2  | 110      | 2750          |
| Карнизы, свесы  | 20 м2  | 1350     | 27000         |
| Прочие  |        |          | 15000         |
| Итого стоимость                                       |        |          | 246192        |

Источник: составлено автором на основании данных [Приложение Г]

На основании данных таблицы 18 рассчитаем предполагаемую стоимость за 30 единиц:  $246192 * 30 = 7385760$  р.

В таблице 19 рассчитаем необходимые оборотные средства для предложенного направления повышения объемов выручки с целью повышения эффективности использования финансовых ресурсов. Оборотные средства – это те средства, которые вкладываются в сырье, топливо, незавершенное производство, готовую, но еще не реализованную продукцию.

Таблица 19 – Расчет затрат производство домов из оцилиндрованных бревен для ООО «Астрой»

| №     | Наименование   | Стоимость в месяц | Кол-во месяцев | Стоимость всего за год |
|-------|--|-------------------|----------------|------------------------|
| 1.    | Материальные расходы   | 246192            | 12             | 2954304                |
| 2.    | Зарплата дополнительных рабочих с отчислениями на социальное страхование | 195300            | 12             | 2343600                |
| 3.    | Затраты на аренду склада и оборудования                                  | 56289             | 12             | 675468                 |
| 4.    | Электроэнергия и коммунальные платежи                                    | 45000             | 12             | 540000                 |
| 5.    | Прочие расходы (обслуживание, ремонт, ГСМ и пр.)                         | 50000             | 12             | 600000                 |
| Итого |  | 592781            | 12             | 7113372                |

Источник: составлено автором на основании данных [оперативного учета ООО «Астрой»]

Следовательно, на первой стадии разработки программы повышения эффективности управления финансовыми ресурсами предложена производственная программа получения дополнительных доходов для ООО «Астрой» и определены расходы на её осуществление.

Вторая стадия включает в себя расчет экономических показателей, которые планирует получить организация в результате реализации запланированной производственной программы.

Зная все расходы и предполагаемое увеличение выручки, рассчитаем финансовые результаты предприятия в таблице 20.

Таблица 20 – Расчет прибыли за месяц от осуществления дополнительного вида деятельности для ООО «Астрой»

| Показатели          | Сумма, р. |
|---------------------|-----------|
| Выручка             | 1555875   |
| Затраты             | 7113372   |
| Прибыль предприятия | 5557497   |

Источник: [составлено автором]

Следовательно, по данным расчета, ежемесячная прибыль предприятия составит 463124 р., что вполне достаточно для выплат по аренде склада, прилегающей территории, необходимого оборудования, а также на дальнейшее развитие предприятия. Поскольку у предприятия в наличии имеются собственные средства (нераспределенная прибыль прошлых лет по данным баланса на 31.12.2017 г. в размере 594 тыс. р. и остаток денежных средств на расчетном счете в сумме

444 тыс. р. (Приложение В) в общем размере 1038 тыс. р.), то привлечения заемных средств не понадобится.

В таблице 21 обобщим показатели программы повышения эффективности использования финансовых ресурсов для ООО «Астрой».

Таблица 21 – Финансовые показатели развития деятельности ООО «Астрой» для повышения эффективности использования финансовых ресурсов

| Показатели                                | Значение |
|---|----------|
| Выручка от реализации, тыс. р.            | 18671    |
| Полная себестоимость, тыс. р.             | 7113     |
| Прибыль от реализации, тыс. р.            | 11558    |
| Затраты на 1 рубль товарной продукции, р. | 0,38     |

Источник: [составлено автором]

Важнейшей составной частью оценки эффективности проекта производства являются расчеты влияния проектируемых мероприятий на основные экономические плановые показатели предприятия.

В таблице 22 представим основные показатели деятельности ООО «Астрой» до и после внедрения проекта и рассчитаем изменения.

Таблица 22 – Основные показатели деятельности ООО «Астрой» до и после внедрения проекта

| Показатели                             | 2017 год | Прогноз с учетом внедрения проекта | Изменение  |               |
|--|----------|------------------------------------|------------|---------------|
|  |          |                                    | Абсолютное | Темп роста, % |
| Выручка от реализации, тыс. р.         | 45839    | 64510                              | 18671      | 140,73        |
| Полная себестоимость, тыс. р.          | 45449    | 52562                              | 7113       | 115,65        |
| Прибыль от реализации, тыс. р.         | 390      | 11948                              | 11558      | 3063,59       |
| Чистая прибыль, тыс. р.                | 423      | 11479                              | 11056      | 2713,71       |
| Численность ППП, чел.                  | 27       | 32                                 | 5          | 118,52        |
| Фонд оплаты труда, тыс. р.             | 8910     | 11254                              | 2344       | 126,31        |
| Рентабельность продаж, %               | 0,85     | 18,52                              | 17,67      | 2178,96       |
| Производительность труда, тыс. р./чел. | 1698     | 2016                               | 318        | 118,72        |

Источник: [составлено автором по данным отчетности предприятия]

Представленные в таблице 22 данные свидетельствуют о том, что предложенные мероприятия положительно влияют на экономические показатели деятельности ООО «Астрой», эффективность производства и использование финансовых ресурсов предприятия.

Так, выручка предприятия возросла на 40,73% по сравнению с фактическими показателями за 2017 год. При том, что себестоимость выполненных работ увеличилась на 15,65%, прибыль от реализации составляет 11948 тыс. р., что в 30 раз больше показателя 2017 г. без учета мероприятий по внедрению нового производства.

Представленные показатели свидетельствуют о более эффективном использовании ресурсов предприятия.

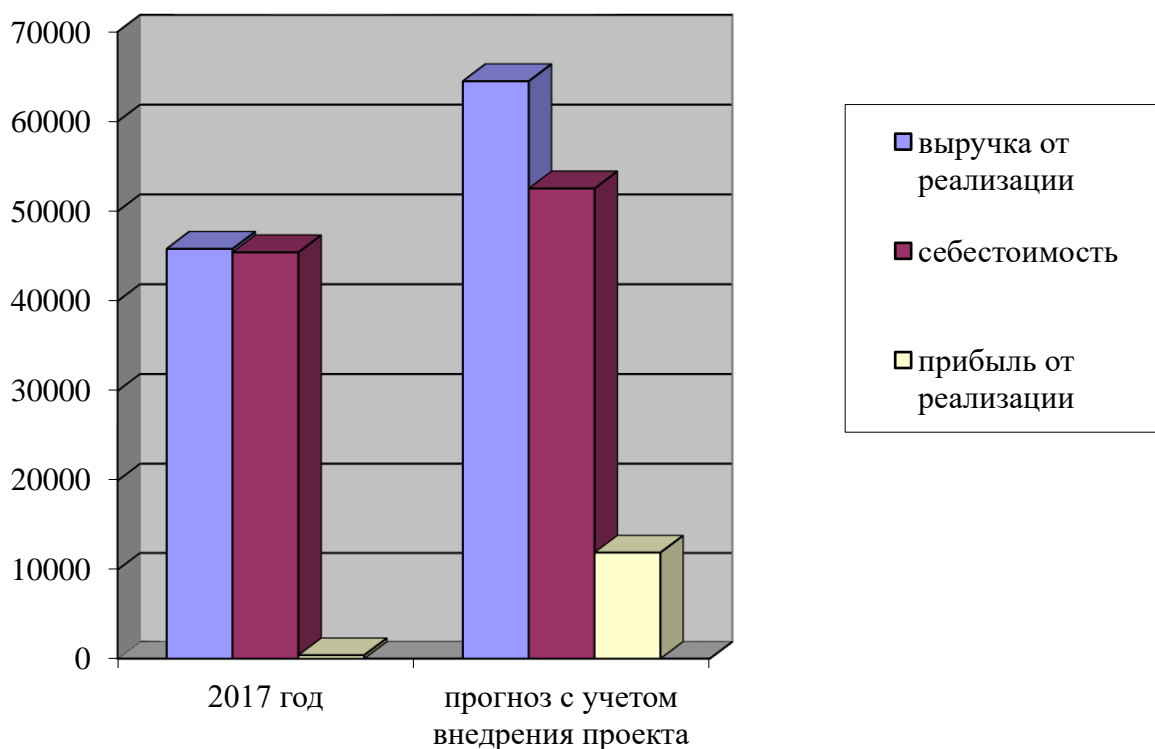
Несмотря на увеличение количества работающих на 5 чел., возрастает их производительность труда с 1698 до 2016 тыс. р./чел., т.е. на 18,72%. Производительность труда – показатель, характеризующий результативность труда. Показатель эффективности труда, отображающий численное значение количества продукции за единицу времени.

Рентабельность продаж увеличилась на 7,46%, что является подтверждением эффективности предложенного проекта.

Таким образом, эффективность проекта подтверждает увеличение показателей финансовых результатов (а именно: выручки, прибыли от реализации, рентабельности продаж, производительности труда) и эффективности деятельности и использования ресурсов:

- выручки – на 18671 р.;
- прибыли от реализации – на 11558 тыс. р.;
- рентабельности продаж – на 17,67%;
- производительности труда – на 318 тыс. р./чел.

Динамика основных показателей ООО «Астрой» при условии реализации программы повышения эффективности использования финансовых ресурсов представлена на рисунке 12.



Источник: [составлено автором]

Рисунок 12 – Динамика основных показателей ООО «Астрой» до и после внедрения программы повышения эффективности использования финансовых ресурсов

Основные показатели деятельности предприятия и эффективности использования ресурсов улучшаются. Поскольку предложенное направление деятельности осуществляется на базе действующего предприятия, компании не требуется значительных вложений и переквалификации персонала. При этом следует отметить, что спрос на данный вид работ обеспечит повышение объема реализации и улучшения финансовых показателей ООО «Астрой».

Третья стадия предполагает порядок распределения финансовых потоков. Наиболее полно данную последовательность отражает процесс бюджетирования в организации.

Управление финансами посредством процесса бюджетирования в значительной мере способствует повышению качества управления финансами организации и позволяет повысить точность контроля за результатами ее деятельности. Следовательно, управление финансами организации согласно целям уровней



управления, посредством бюджетирования позволяет в оперативном порядке решать следующие задачи:

- рационально планировать денежные потоки;
- формировать бюджеты доходов и расходов;
- производить сравнение фактических значений показателей выручки от реализации, рентабельности с запланированным уровнем;
- производить анализ возникших отклонений и выявлять их причины;
- производить контроль над распределением финансовых ресурсов согласно плану расходов;
- формировать отчетность по результатам контроля.

По результатам проведенного исследования компании ООО «Астрой» рекомендовано использование системы бюджетирования, создание платежного календаря и составление прогнозных отчетов для оптимального формирования источников финансирования текущих финансовых потребностей, что в совокупности подразумевает целенаправленное воздействие со стороны субъекта управления на денежные потоки организации, сбалансированность поступлений и использование денежных средств.

Платежный календарь составляется на основании заявок на оплату, поданных и утвержденных в соответствии с регламентом прохождения платежей в компании. Все заявки регистрируются в реестре, в котором отражается необходимая информация о ходе согласования и оплате каждой из них. Проведенное исследование позволяет сделать вывод о возможности и необходимости применения на исследуемом предприятии поэтапной реализации составляющих управления денежными потоками [29]. Представленные регламентные документы приведут к повышению степени финансовой гибкости. Финансовая гибкость – способность предприятия быстро формировать необходимый объем заемных инвестиционных ресурсов

В таблице 23 представим пример платежного календаря для ООО «Астрой».

Таблица 23 – Пример платежного календаря для ООО «Астрой».

| Показатели                                       | Не-<br>деля,<br>итого | 1-й<br>день | 2-й<br>день | 3-й<br>день | 4-й<br>день | 5-й<br>день |
|--|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Остаток денежных средств на начало периода, р.   | 201447                | 201447      | 305224      | 312146      | 388101      | 116319      |
| Положительный денежный поток, р.                 | 579394                | 115266      | 105478      | 109665      | 89775       | 159210      |
| В том числе выручка от основной деятельности, р. | 579394                | 115266      | 105478      | 109665      | 89775       | 159210      |
| Отрицательный денежный поток, р.                 | 585815                | 11489       | 98556       | 33710       | 361557      | 80503       |
| В том числе:                                     |                       |             |             |             |             |             |
| арендная плата, р.                               | 11489                 | 11489       | -           | -           | -           | -           |
| оплата за товарно-материальные ценности, р.      | 98556                 | -           | 98556       | -           | -           | -           |
| заработная плата, р.                             | 250690                | -           | -           | -           | 250690      | -           |
| отчисления во внебюджетные фонды, р.             | 75207                 | -           | -           | -           | 75207       | -           |
| НДФЛ, р.   | 35660                 | -           | -           | -           | 35660       | -           |
| охрана, р.                                       | 11590                 | -           | -           | 11590       | -           | -           |
| услуги банка, р.                                 | 2560                  | -           | -           | 2560        | -           | -           |
| услуги связи, р.                                 | 19560                 | -           | -           | 19560       | -           | -           |
| хозяйственные нужды, р.                          | 11950                 | -           | -           | -           | -           | 11950       |
| коммунальные услуги, р.                          | 68553                 | -           | -           | -           | -           | 68553       |
| Чистый денежный поток, р.                        | -6421                 | 103777      | 6922        | 75955       | -<br>271782 | 78707       |
| Остаток денежных средств на конец периода, р.    | 195026                | 305224      | 312146      | 388101      | 116319      | 195026      |

Источник: составлено автором на основании [оперативных данным предприятия]

С помощью платежного календаря решаются такие задачи:

- организация учета объемов поступления денежных средств и их расходов в определенные промежутки времени;
- оптимизация платежеспособности;
- определение способов предотвращения дефицита денежных ресурсов на текущие периоды;
- эффективное использование временно свободных денежных ресурсов предприятия;
- выявление необходимости привлечения краткосрочных заемных средств на текущий период времени;

– оперативный контроль своевременности прихода и оттока денежных средств, оценка факторов, влияющих на отклонение от графиков.

Результатами проведенного исследования эффективности использования финансовых ресурсов является вывод о возможности и необходимости применения в ООО «Астрой» поэтапного внедрения программы формирования ресурсов для обеспечения ликвидности деятельности и обеспечения доходности системы использования финансовых ресурсов.

Следовательно, предложенные рекомендации по оптимизации системы управления финансовыми ресурсами предприятия позволяют наметить положительную динамику финансовых показателей ООО «Астрой».

Таким образом, можно сказать, что система управления финансовыми ресурсами компании должна быть направлена на решение основных задач, а именно: своевременное обеспечение предприятия всеми необходимыми финансовыми ресурсами, обеспечение планового уровня рентабельности текущей деятельности организации и прочих видов деятельности, обеспечение оптимального соотношения требований и обязательств компании, повышение финансовых результатов деятельности субъекта хозяйствования.

## Заключение

В соответствии с поставленной целью и определенными задачами в работе проведено исследование порядка формирования финансовых ресурсов предприятия и разработаны пути повышения эффективности их использования. По результатам исследования можно сделать следующие выводы.

Финансовые ресурсы хозяйствующего субъекта формируются как совокупность всех средств для осуществления основных направлений развития бизнеса. Виды деятельности предприятия, принадлежность к определенной отрасли, а также экономическая обстановка и кризисные явления определяют особенности формирования финансовых ресурсов и направления их использования.

Финансовая политика организации определяет эффективность ее деятельности и положения на рынке. Для успешного развития организации и формирования положительных финансовых результатов его деятельности в условиях подверженности внутренним и внешним угрозам, важной задачей является обеспечение системы эффективного формирования и использования финансовых ресурсов.

Объектом исследования является строительная компания ООО «Астрой». Исследуемая организация ООО «Астрой» выполняет широкий спектр работ, связанных со строительством и ремонтом зданий и сооружений. Основные технико-экономические показатели ООО «Астрой» имеют положительную динамику, финансовые результаты свидетельствуют о доходности и рентабельности бизнеса.

Соотношение основных составляющих финансовых ресурсов – активов организации характеризуется наибольшим удельным весом – 95,8% текущих активов и малым процентом внеоборотных средств – 4,2%.оборотный капитал предприятия включает запасы (основная часть оборотного капитала – 80,3%), дебиторскую задолженность (13,9%) и денежные средства (1,7%). Наибольшую часть всех ресурсов составляют запасы, что характерно для строительных компаний, формирующих необходимую производственную базу в оборотных сред-

ствах для обеспечения непрерывной основной деятельности. Основную часть источников формирования финансовых ресурсов предприятия составляет кредиторская задолженность – 47,2% в 2015 г. и 41,2% в 2017 г. Опережающее увеличение собственного капитала (в 3,8 раз) относительно общего изменения активов является положительным показателем.

Превышение чистых активов над уставным капиталом на 148 тыс. р. в 2015 г., на 171 тыс. р. в 2016 г. и до 594 тыс. р. в 2017 г. говорит о хорошем финансовом положении организации ООО «Астрой» по данному признаку. В то же время их увеличение за период на 446 тыс. р. положительно характеризует динамику стоимости чистых активов.

По результатам оценки соотношения финансовых ресурсов предприятия и источников их образования установлено, что высоколиквидные активы не покрывают наиболее срочные обязательства организации. Представленные данные характеризуют недостаточную платежеспособность предприятия, поскольку относительные показатели платежеспособности не соответствуют нормативным значениям. По результатам представленных расчетов определено недостаточно устойчивое финансовое состояние, характеризуемое нарушением платежеспособности.

Для повышения эффективности формирования и использования финансовых ресурсов ООО «Астрой» разработана программа оптимизации деятельности и распределения средств предприятия.

Проведенная оценка деятельности и финансовых показателей строительной компании является основанием для представления направлений развития компании. Расширение сферы деятельности ООО «Астрой» целесообразно в направлении малоэтажного деревянного домостроения. Основные показатели деятельности предприятия и эффективности использования ресурсов улучшаются. Поскольку предложенное направление деятельности осуществляется на базе действующего предприятия, компании не требуется значительных вложений и переквалификации персонала. При этом следует отметить, что спрос на

данный вид работ обеспечит повышение объема реализации и улучшения финансовых показателей ООО «Астрой».

Расчетные показатели свидетельствуют о том, что предложенные мероприятия положительно влияют на экономические показатели деятельности «Астрой», эффективность производства и использование финансовых ресурсов предприятия. Выручка предприятия возрастает на 40,73% по сравнению с фактическими показателями за 2017 год. Прибыль от продаж составляет 11948 тыс. р., что в 30 раз больше показателя 2017 г. без учета мероприятий по внедрению нового производства. Рентабельность продаж увеличилась на 7,46%, что является подтверждением эффективности предложенного проекта.

По результатам проведенного исследования компании ООО «Астрой» рекомендовано использование системы бюджетирования, создание платежного календаря и составление прогнозных отчетов для оптимального формирования источников финансирования текущих финансовых исследуемой строительной компании. Прогнозирование денежных потоков поможет выявить тенденции развития в целом всего предприятия, а также отдельных показателей его функционирования. С помощью прогнозных данных предприятие сможет реагировать заранее на предстоящие изменения своего состояния, а не реагировать оперативно, когда в случае неблагоприятных тенденций развития приходится уже не избегать убытков (потерь), а стараться их уменьшить.

Таким образом, достигнута основная цель исследования – оценка формирования финансовых ресурсов предприятия и разработка мероприятий по повышению эффективности их использования в условиях экономического кризиса.

## Список использованных источников

1. Гражданский кодекс РФ. Федеральный закон от 28.05.2003 № 61-ФЗ (ред. от 28.03.2017 № 39-ФЗ) // СПС Консультант Плюс – Режим доступа: [www.consultant.ru/](http://www.consultant.ru/).
2. Налоговый кодекс РФ. Часть 2. Федеральный закон от 05.08.2000 г. № 117-ФЗ от 05.08.2000 (ред. от 18.07.2017 № 173-ФЗ) // СПС Консультант Плюс – Режим доступа: [www.consultant.ru/](http://www.consultant.ru/).
3. О развитии малого и среднего предпринимательства: Федеральный закон № 209-ФЗ от 24.07.07 (ред. от 27.11.2017 № 356-ФЗ) // СПС Консультант Плюс – Режим доступа: [www.consultant.ru/](http://www.consultant.ru/).
4. Об обществах с ограниченной ответственностью: Закон РФ № 14-ФЗ от 08.02.1998 г. (в ред. от 29.07.2017 № 233-ФЗ) // СПС Консультант Плюс.
5. Учетная политика организации. Положение по бухгалтерскому учету. ПБУ 1/08: Приказ Министерства финансов РФ от 06.10.2008 г. №106н (ред. от 06.04.2015) // СПС Консультант Плюс.
6. Абдукаримов, И. Т. Финансово-экономический анализ хозяйственной деятельности коммерческих организаций: учебное пособие / И. Т. Абдукаримов, М.В.Беспалов. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 320 с.
7. Аксёнов, А.П. Экономика предприятия / А.П.Аксёнов, Н.Ю. Иванова, И.Э.Берзинь. - М: КноРус, 2015. – 352 с.
8. Аскеров, П.Ф. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности организации: Учебное пособие / П.Ф.Аскеров, И.А.Цветков, Х.Г.Кибиров. – М.: Инфра-М, 2015. – 176 с.
9. Бабенко, М.А. Совершенствование инструментов управления финансовыми ресурсами организации. Монография / М.А. Бабенко, А.В.Савцова – Ставрополь: СКФУ, 2015. – 295 с.
10. Барулин, С.В. Финансы (для бакалавров). Учебник / С.В.Барулин. – М.: КноРус, 2017. – 640 с.
11. Бджола, В.Д. Совершенствование стратегии управления финансовыми ресурсами коммерческой организации с использованием механизмов антикризисного управления / В.Д. Бджола, А.А.Лапоногова // Финансовые исследования, 2016. – № 4 (53). – С. 250-257.
12. Бухгалтерский баланс ООО «Астрой» за 2017 г.
13. Вахрушина, М.А. Управленческий анализ: учебное пособие / М.А. Вахрушина. – 7-е изд. – М.: Издательство «Омега-Л», 2014. – 399 с.
14. Выписка из ЕГРЮЛ ООО «Астрой».
15. Гарнов, А.П. Экономика предприятия / А.П.Гарнов, Е.А.Хлевная, А.В.Мельник. – М.: Юрайт, 2016. – 303 с.
16. Гладков, И.В. Финансовая устойчивость на основе диагностики банкротства предприятий / И.В.Гладков.– М.: Наука и образование, 2015. – 208 с.
17. Гореликов, К.А. Антикризисное управление. Учебник. Гриф МО РФ / К.А.Гореликов. - М.: Дашков и К, 2017. – 216 с.

18. Давыденко, И.Г. Экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / И.Г. Давыденко, В.А. Алёшин, А.И. Зотова. – М.: КНОРУС, 2016. – 376 с.
19. Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности / Донцова Л.В., Никифорова Н.А. – М.: Дело и Сервис, 2015. – 368 с.
20. Евстигнеева, О.А. О финансовой политике предприятия / О.А.Евстигнеева // Вектор науки ТГУ, 2014. - № 4 (30). – С. 101-103.
21. Ендовицкий, Д.А. Финансовый анализ: учебник / Д.А.Ендовицкий, Н.П. Любушин, Н.Э. Бабичева. – М.: КНОРУС, 2016. – 300 с.
22. Загородников, С.В. Финансы и кредит / С.В.Загородников. – М.: Т8RUGRAM, 2017. – 274 с.
23. Казакова Н.А. Экономический анализ / Н.А.Казакова. – М.: Инфра–М, 2015. – 343 с.
24. Касимова, Л.И. Финансовая безопасность как фактор управления экономической безопасностью предприятий / Л.И.Касимова // Экономика и управление. – 2015. – С.96-98.
25. Касьянова, Г.Ю. Отчетность: бухгалтерская и налоговая / Г.Ю.Касьянова. - М.: АБАК, 2016. – 288 с.
26. Ковалев, В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / В.В.Ковалев, О.Н.Волкова. – М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2015. – 424с.
27. Ковалев, В.В. Финансы организаций (предприятий). Учебник / В.В.Ковалев. – М: Проспект, 2017. – 352 с.
28. Ковалева, А.М. Финансовый менеджмент: Учебник–4-е изд. / А.М.Ковалева. – М.: ИНФРА–М, 2015. – 240 с.
29. Ковалева, Т.М. Финансы и кредит. Учебник / Т.М.Ковалева. – М.: КноРус, 2018. – 344 с.
30. Лапыгин, Ю.Н. Экономическое прогнозирование / Ю.Н.Лапыгин, В.Е.Крылов. – М.: Эксмо, 2015. – 256 с.
31. Левчаев, П.А. Обеспечение стоимостного прироста финансовых ресурсов экономических субъектов в условиях инновационной экономики: теория и методология исследования. Монография / П.А.Левчаев. – М.: Инфра–М, 2017. – 229 с.
32. Леос, А. Ю. Механизмы формирования финансовых ресурсов предприятий / А. Ю. Леос, И. С. Коваль// [электрон. текстовые данные]. – Режим доступа: [http://irbis-nbuv.gov.ua/cgi-bin/irbis\\_nbuv/cgiirbis\\_64.exe](http://irbis-nbuv.gov.ua/cgi-bin/irbis_nbuv/cgiirbis_64.exe). (дата обращения: 27.01.2018).
33. Мамонтова, А.А. К вопросу о роли оценки финансового состояния организации в финансовом планировании и прогнозировании / А.А.Мамонтова // Сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции, 2014. – С. 108-110.
34. Мищенко, А.В. Оптимизационные модели управления финансовыми ресурсами предприятия / А.В.Мищенко, Е.В.Виноградова. – М.: РИОР, 2017. – 337 с.



35. Остапенко, Л.М. Эволюция понятия «финансовые ресурсы» и современные подходы к определению понятия «финансовые ресурсы предприятия» / Л.М.Остапенко // Вестник современной науки, 2016. – №1. – С. 101-104.
36. Отчет о финансовых результатах ООО «Астрой» за 2017 г.
37. Патласов, О.Ю. Антикризисное управление в коммерческой организации. Учебник / О.Ю. Патласов, О.В.Сергиенко. – М.: Проспект, 2016. – 416 с.
38. Пласкова, Н.С. Анализ финансовой отчетности, составленной по МСФО / Н.С.Пласкова. – М.: Инфра-М, 2015. – 272 с.
39. Савицкая, Г.В. Экономический анализ / Г.В.Савицкая. – М.: Инфра-М, 2016. – 649 с.
40. Самсонов, Н.Ф. Управление финансами, Финансы предприятий / Н.Ф.Самсонов, Л.А.Бурмистрова. – М.: Инфра-М, 2015. – 364 с.
41. Саяхова, Э.В. Управление финансовыми ресурсами на предприятии / Э.В.Саяхова, А.И.Зарипова // Экономика и социум. 2014. – № 2-2 (11). – С. 133-137.
42. Симоненко, Н.Н. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика фирмы / Симоненко Н.Н., Симоненко В.Н. – М.: Инфра-М, 2016. – 512 с.
43. Скребкова, Ж.Р. Бухгалтерская (финансовая) отчетность как источник управления финансовым положением предприятия / Ж.Р.Скребкова // Сборник статей Международной научно-практической конференции, 2015. – С. 139-142.
44. Усманова, Н.С. Зарубежный опыт управления финансовыми ресурсами малого бизнеса / Н.С.Усманова // Вестник Югорского государственного университета, 2017. – № 6-2 (37). – С. 447-451.
45. Устав ООО «Астрой».
46. Учетная политика ООО «Астрой».
47. Федорова, А.Ф. Финансовые ресурсы предприятия / А.Ф.Федорова, О.Р.Кузнецова // Научный альманах. 2017. – № 1-1(27). – С.205-208.
48. Чечевицына, Л.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности / Л.Н.Чечевицына, К.В.Чечевицын. – 7 –е изд., переаб. и доп. – М.: Издательство «Феникс», 2014. – 368 с.
49. Шеремет, А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Учебник. Гриф МО РФ./ А.Д.Шеремет. – М.: Инфра-М, 2017. – 374 с.
50. Шумак, О.А. Финансы предприятия: учет и анализ. / О.А.Шумак. – М.: РИОР, 2018. – 191 с.



МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования  
«Дальневосточный федеральный университет»

**ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА**

**Кафедра «Финансы и кредит»**

**ОТЗЫВ РУКОВОДИТЕЛЯ**

на выпускную квалификационную работу студента Барсовой Ульяны Валерьевны  
(фамилия, имя, отчество)

Специальность (направление) 38.03.01 «Экономика» «Финансы и кредит», группа Б1401фб

Руководитель ВКР к.э.н., доцент Синенко Ольга Андреевна  
(ученая степень, ученое звание, ф.и.о.)

на тему: «Формирование финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов в условиях экономического кризиса»

Дата защиты ВКР «\_\_»\_\_\_\_\_ 2018 г.

Работа выполнена на актуальную тему. Цель работы достигнута, задачи выполнены в полном объеме.

Работа выполнялась самостоятельно, при написании работы автор консультировался у руководителя ВКР. В процессе написания ВКР автор показал достаточно глубокие теоретические знания, проявил умение анализировать, обобщать, делать выводы, последовательно и грамотно излагать материал.

В первой главе дипломной работы приведены теоретические основы формирования финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов в условиях экономического кризиса. Особое внимание. Экономической сущности финансовых ресурсов, их составу и классификации. Во второй главе производится анализ финансово-экономических показателей, структуры формирования и использования финансовых ресурсов ООО «Астрой».

Существенных замечаний в работе не выявлено.

В целом, работа выполнена на достаточно высоком уровне. Оформление работы соответствует требованиям, предъявляемым к ВКР. Результаты могут быть использованы в учебном процессе ШЭМ ДВФУ.

Степень оригинальности ВКР 68 %.

Заключение: в случае успешной защиты, заслуживает оценки отлично и присвоения квалификации «Бакалавр».

Руководитель ВКР к.э.н., доцент  
(уч. степень, уч. звание)

  
(подпись)

Синенко О.А.  
(ф.и.о.)

«20» июня 2018 г.