

## ОБОСНОВАНИЕ ВЫБОРА СИСТЕМЫ ИНДИКАТОРОВ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ СТРОИТЕЛЬНОЙ КОМПАНИИ

**Ваганов Андрей Андреевич**

Финансовый университет

при Правительстве

Российской Федерации, Москва

### JUSTIFICATION OF THE SYSTEM OF FINANCIAL STABILITY INDICATORS OF A BUILDING SECTOR COMPANY

**A. Vaganov**

#### Annotation

The functioning of each organization is in a complex interaction of factors relating to external and internal business environment. Undoubtedly, the impact on the company by characteristics of the market in which it operates is large. As a result, the methodological problem is to construct a system of indicators that could provide a comprehensive description of the financial sustainability of the company, taking into account the specific industry sector of its activities. This article discusses the justification of indicators of financial stability for the company, working on the construction market.

**Keywords:** financial stability; particular qualities of building sector; building company; indicators of financial stability.

#### Аннотация

Функционирование каждой организации происходит в условиях сложного взаимодействия ряда факторов, относящихся как к внешней, так и к внутренней бизнес среде. Несомненно, так же велико и влияние на компанию особенностей рынка, в рамках которого она осуществляет свою деятельность. Как следствие, методологическая проблема состоит в построении такой системы индикаторов, которая могла бы дать исчерпывающую характеристику финансовой устойчивости компании, учитывающей специфику отраслевой принадлежности ее деятельности. В данной статье рассматривается обоснование системы индикаторов финансовой устойчивости компании, работающей на рынке строительных услуг.

#### Ключевые слова:

Финансовая устойчивость; особенности строительной отрасли; строительная компания; индикаторы финансовой устойчивости.

Экономический словарь трактует индикатор, как числовой показатель, который указывает на изменение определенной экономической либо финансовой величины. Следовательно, систему индикаторов финансовой устойчивости можно определить как ключевые показатели, которые в комплексе отражают финансовое состояние компании, и позволяют узнать об уровне финансовой устойчивости организации и определить вектор его изменения. Таким образом, работа над системой индикаторов считается одним из немаловажных факторов для высокоэффективного управления организацией и ее успешной работы в целом.

Показатели системы конкретно зависят от ряда условий, например, отраслевых особенностей направленности анализа, формы и вида предприятия и организации.

**Однако, каждая система индикаторов, разрабатываемая для того или иного предприятия, должна соответствовать ряду конкретных требований:**

- ◆ необходима широта охвата показателями системы всех сторон изучаемого явления;
- ◆ формальная взаимосвязь: необходимо, чтобы одни показатели логически развертывались из других;
- ◆ обозримость: предполагается, что показатели

системы взаимодополняются, при этом отображая все важные характеристики;

- ◆ разумное сочетание относительных и абсолютных показателей. Первенство применения в системе показателей относительных (таких, как индексы, коэффициенты, удельные величины) увеличивает корректность обработки информации, и дает возможность применять статистические методы экономического анализа;

- ◆ адекватность отображения: необходимо применять при анализе данных отчетности и бухгалтерского учета;

- ◆ неформальность: в системе показателей должны присутствовать аналитические возможности для обеспечения оценки и анализа нынешнего состояния предприятия и дальнейших перспектив его развития, ведь, прогнозирование служит основой для принятия оптимальных управленческих решений.

Определить систему индикаторов финансовой устойчивости из множества существующих коэффициентов важно для каждой компании. Уследить и управлять всеми существующими показателями достаточно сложно, и порой некоторые из них могут не нести необходимой информации. Для того чтобы определить систему индикаторов финансовой устойчивости компании, работающей в

строительной отрасли, прежде всего, следует определить особенности данной сферы, так как строительство имеет существенные отличия от других отраслей, например, особый характер продукции строительства, условия вложения финансов, их возврата и освоения. Важны также методы, которые лежат в основе управления и организации строительства, особенности технологии данного вида производства.

Строительство является противоположностью промышленного производства, где перед началом выпуска продукции возводится производственная база, производится монтаж строительного оборудования, настраивается технология производства, после чего уже начинается непосредственно производство продукции. В данном случае требуется своеобразный подход к организации и управлению процессом строительства, разработка специальных методик технологии производства работ.

Строительную продукцию создают на конкретном земельном участке, и на протяжении всего времени, пока ведется строительство, она остается неподвижной. Возведению любого объекта предшествует создание на месте строительной площадки, базы строительства. Зависимо от величины сооружаемого объекта, по показателям стоимости база может сопоставляться со стоимостью строительства непосредственно объекта. Для начала строительства основных зданий объекта необходимо сделать на строительной площадке производственное предприятие, которое и будет вырабатывать строительную продукцию – сооружаемый объект.

Ввиду расположения продукции строительства на определенном земельном участке возникает прямая зависимость от того, сколько стоит земельный участок, какая конъюнктура цен на земельном рынке. Любой объект строится в определенной природной среде, где имеют место топографические, инженерно-геологические и климатические условия. Ввиду этого в каждом конкретном случае необходима разработка особенных конструктивно-компоновочных решений с учетом рельефа, нагрузок сейсмических, снеговых и ветровых, природных условий в месте строительства. К тому же важно учесть оплату работы строителей, которые работают в зимнее время на открытом воздухе или в иных тяжелых и вредных для здоровья условиях. Следовательно, затраты финансовых, материально-технических, трудовых ресурсов при строительстве одинакового типа сооружения в разных районах будут отличаться.

Немаловажным является и временной фактор. Ведь строительство любого объекта длится не только на протяжении месяцев, но и годами, если это крупный объект. Следовательно, капитал отвлекается из оборота на продолжительное время, и практически происходит его "замораживание". Учитывая высокую капиталоемкость объектов строительства, изъять капитал из оборота на продолжительный период и вложить его в строительство –

это весьма ответственное и рискованное решение. Следует учесть и тот факт, что цикл оборачиваемости капитала в строительстве превышает такой же цикл в промышленности в несколько раз, а подобный цикл в торговой сфере – в десятки раз. Следовательно, прежде чем принять решение о вложении капитала в строительство, важно провести соответствующие расчеты.

При строительстве каждого объекта задействуются десятки проектно-исследовательских, исследовательских, монтажных, строительных организаций, а также заводы, которые выпускают технологическое оборудование, поставщики строительных материалов и строительного оборудования, банки, другие экономические субъекты, чьи финансы принимают участие в строительстве. В качестве конечной цели каждый субъект, принимающий участие в строительстве, желает получить прибыль. Однако по ходу строительства каждый участник имеет и свои частные задачи и цели. Ввиду этого необходимо создать определенные экономические критерии, объединяющие всех участников инвестиционного процесса на пути к общей цели – возможности завершить строительство в запланированные сроки, соблюдение интересов всех участников.

Ввиду продолжительности технологического цикла в строительстве существует особая форма расчета за строительную продукцию. Так, расчет происходит за условно готовую продукцию, то есть за этапы работ, за готовые конструктивные части зданий или за выполненные виды работ. Поэтому важно установить цены не только за объект в целом, но и за определенные виды и этапы работ отдельно.

**Негативное влияние на ход строительства могут оказать влияние такие внешние факторы, как:**

- ◆ перебои в поставках нужного сырья, изделий, материалов, ввиду чего произойдет задержка процесса производства и уменьшится количество изготавливаемой продукции строительства и оказываемых услуг;
- ◆ подорожание ресурсов, которое приведет в итоге к возрастанию себестоимости и цены продукции и услуг, и, как следствие, к исчезновению части покупателей и количества продаж, понижения конкурентоспособности продукции, которую производят предприятия строительной отрасли. Это ухудшит ее сбыт, возмещение затрат и ожидаемую прибыль от продаж;
- ◆ неплатежеспособность заказчиков и покупателей, которая негативно повлияет на пополнение капитала предприятия, и вследствие этого возрастет неравновесие в его финансах в сторону заемных средств.

Финансовый результат воплощаемого проекта, который влияет на финансовую устойчивость компании, напрямую зависит от того, насколько правильно составле-

на проектно-сметная документация, обязательная для каждого проекта строительства. Договорную цену заказчик устанавливает по договоренности с подрядчиком, руководствуясь сметной стоимостью продукции строительства. При установлении твердой цены контракта ее нельзя изменить, таким образом, компания будет нести все риски, связанные с затратами по реализации проекта.

В итоге, возрастание совокупных негативных факторов может стать причиной снижения значений финансовых показателей, которые, в свою очередь, окажут влияние на уровень финансовой устойчивости компании в целом.

Руководствуясь указанными особенностями строительной отрасли, с целью выявления уровня финансовой устойчивости строительной компании, разработана следующая система индикаторов, основывающаяся на том, что залогом высокой финансовой устойчивости являются: наличие чистой прибыли и достаточной платежеспособности предприятия.

**Предлагаемая система индикаторов финансовой устойчивости строительной компании состоит из следующих показателей:**

- ◆ показатель рентабельности основной деятельности организации;
- ◆ рентабельность собственного капитала;
- ◆ коэффициент оборачиваемости оборотных активов;
- ◆ показатель затратно-емкости продукции;
- ◆ показатель соотношения собственного и заемного капитала;
- ◆ показатель текущей ликвидности;
- ◆ коэффициент покрытия процентов, выплат по существующим займам и платежам по лизингу;
- ◆ значения темпов роста дебиторской и кредиторской задолженности.

Рентабельность основной деятельности является одной из составляющих интегрального показателя финансовой устойчивости организации строительного профиля. Он вычисляется отношением прибыли от реализации к затратам на выпуск реализованной продукции (работ, услуг). Если затраты предприятия на основную деятельность составляют сумму, большую, чем выручка от реализации, то в итоге положительного финансового результата не будет, и предприятие получит убытки. В таком случае предприятие не может быть финансово устойчивым. На данное время наблюдается снижение числа высоко-рентабельных проектов, много организаций выполняют заведомо нерентабельные проекты, получая в итоге убыток либо работая в "ноль". Эти организации планируют по окончании "финансового кризиса" и повышения спроса на строительную продукцию получить настолько рентабельный проект, что его выполнение сможет покрыть убытки и дать прибыль. Ведь фирма, которая длительное

время вообще не ведет строительство, все равно несет регулярные затраты: платежи по аренде, заработная плата персоналу. Если дохода нет вообще, то потеря финансовой устойчивости произойдет обязательно, и следствием может стать банкротство. Таким образом, рентабельность основной деятельности – это объективный показатель, который используется для оценки финансовой устойчивости предприятия, работающего в строительной сфере.

Рентабельность собственного капитала характеризует уровень прибыльности собственного капитала, вложенного в предприятие. Находится как отношение чистой прибыли к собственному капиталу. Важность данного показателя обусловлена тем, что вся деятельность компании, прежде всего, направлена на увеличение собственного капитала и повышение уровня его доходности. Рентабельность собственного капитала показывает эффективность использования собственного капитала, или иными словами, какую прибыль получает компания с каждого рубля собственных средств.

Выбор коэффициента оборачиваемости оборотных активов, показывающего какой объем продаж приходится на 1 руб. оборотных активов, обусловлен тем, что для строительной отрасли характерен достаточно длительный период оборота. При замедлении оборачиваемости происходит дополнительное привлечение оборотных средств для обслуживания производства. Наоборот, увеличение количества оборотов, совершаемых оборотными активами, свидетельствует о ритмичной работе компании и рациональном использовании ею оборотных средств.

Затрато-емкостью называют показатель результатов производства строительной фирмы, с помощью которого можно дать оценку качеству и эффективности производства продукции, либо оказания услуг. Если выручка от реализации и себестоимость продукции равна, следовательно, отсутствует конечный финансовый результат деятельности. В данном случае можно говорить о неэффективности используемых технологий и ресурсов. Затрато-емкость можно вычислить отношением себестоимости продукции к выручке от ее реализации. В данное время, на рынке СМР, проекты, выставляемые на тендер изначально идут по заниженным ценам, и могут не покрывать всех затрат, необходимых для его реализации. И компаниям, рискнувшим реализовать такой проект, приходится искать пути, которые смогли бы снизить затраты, и таким образом получить хоть какую-то прибыль. Например, большая экономия средств достигается при размещении бытовых помещений на антресолях, в межферментном пространстве и на свободных местах в цехах. Благодаря этому снижаются затраты на строительство, улучшается обслуживание рабочих, так как места отдыха и столовые приближены к рабочим местам. Сокращение трудоемкости процесса путем повышения степени заводской готовности конструкций и деталей позволяет сократить трудоемкость СМР на 4–6%. Снижение в дина-

мике данного показателя вкупе с увеличением объема реализации увеличивает валовую прибыль компании, что, несомненно, свидетельствует об улучшении финансового положения.

Определение соотношения собственного и заемного капитала дает возможность узнать, насколько высока зависимость предприятия от внешних кредиторов. Если такая зависимость высока, то положение организации при замедлении темпов реализации может ухудшиться, ведь выплата процентов на заемный капитал принадлежит к группе условно-постоянных расходов, то есть тех, которые при прочих равных условиях не снижаются пропорционально понижению объема реализации. Нельзя допускать большого количества заемных средств, однако их недостаток тоже может сказаться негативно, и вызывать проблемы с завершением строительства. Иногда для того, чтобы начать работу, нужна покупка и последующая доставка техники на место, где будут вестись работы. Для этого нужны средства, ведь иногда аванс заказчик строительства не платит. Однако получить средства, взяв кредит в банке, часто сложно. Подобная проблема актуальна для предприятий молодых и небольших, у которых еще нет "кредитной истории". В настоящее время, говоря о "хорошем заемщике", часто имеют в виду именно кредитную историю. Банк должен знать, какие кредит его клиент брал раньше, были ли у него долги и насколько они велики и др. Тем более сейчас банкротство в сфере строительства случается часто, поэтому такая информация очень важна. Также есть проблема с обеспечением финансами крупных объектов, для работы на которых необходимы крупные кредиты.

Важным является и коэффициент текущей ликвидности компании. Наличие возможности у организации во время избавляться от кредиторской задолженности говорит о возможности быстро мобилизовать все ресурсы для того, чтобы предотвратить негативные факторы, которые связаны с возникновением обязательств. Но существующий норматив, равный 2 [1], явно завышен. Среднее значение данного коэффициента по отрасли на 2009г. равнялось 1,2 [2]. Этого было достаточно для погашения задолженности и продолжения функционирования.

ния.

Как было сказано ранее, большинство строительных компаний привлекают заемные средства, без них ни как не удастся реализовать крупномасштабные проекты. Индикатором, позволяющим определить уровень защищенности компании от кредиторов, выступает коэффициент покрытия процентов, выплат по существующим займам и платежам по лизингу. Он определяется как отношение суммы прибыли до выплаты процентов и налогов с амортизацией к сумме процентов по кредитам и выплат по займам. Превышение прибыли, доступной для обслуживания долга, над величиной начисляемых процентов по кредитам, займам и лизинговым платежам, и увеличение данного показателя в динамике, свидетельствует об устойчивом положении компании.

**К иным важным характеристикам финансовой устойчивости строительной компании можно отнести:**

- ◆ репутацию на рынке. На строительном рынке, репутация занимает важное место, так как если компания не в силах выполнять работы в положенный срок, то это негативно скажется на последующих заказах. Напротив, большой опыт успешно реализованных работ и наличие довольных заказчиков могут повысить деловую репутацию компании, ее услуги будут более востребованы. Таким образом, компания сможет увеличить долю присутствия на рынке.

- ◆ диверсификация деятельности (выполнение не только СМР, а так же проектных и изыскательских работ). Увеличение спектра оказываемых услуг увеличивает объемы выполняемых работ, а, следовательно, увеличение прибыли организации, что благоприятно сказывается на финансовой устойчивости компании.

*Таким образом, в статье были рассмотрены наиболее важные аспекты строительной отрасли и предложена соответствующая система индикаторов, положительная динамика которых, несомненно, будет свидетельствовать об улучшении уровня финансовой устойчивости строительной компании в условиях рыночной конкуренции.*

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Кольцова И. Нормативы ликвидности, финансовой устойчивости и независимости для вашей компании. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.audit-it.ru/articles/finance/a106/307098.html> (дата обращения: 15.04.2012)
2. Мартынова Ж.В., Пашин В. Текущее состояние российской стекольной промышленности в условиях кризиса. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.vvs-info.ru/articles/otrasl/116/820> (дата обращения: 16.04.2012)
3. Незамайкин В.Н., Юрзинова И.Л. Оценка финансового состояния корпорации // Вестник финансового университета. – 2011. – №1.