

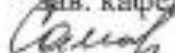
Министерство образования и науки Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования

**АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**  
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет экономический  
Кафедра финансов  
Направление подготовки 38.04.01 – Экономика  
Направленность (профиль) образовательной программы «Финансы, учет и налогообложение»

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Зав. кафедрой

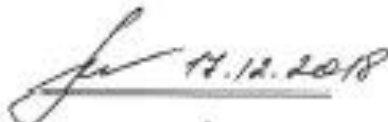
 Е.А.Самойлова

«18» 12 2018 г.

**МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ**

на тему: Особенности финансирования деятельности строительно-монтажных компаний

Исполнитель  
студент группы 671 озм

 14.12.2018

Т.Д. Монахова

Руководитель  
доцент, к.э.н.

 14.12.2018

Е.А. Самойлова

Руководитель научного  
содержания программы  
магистратуры доцент, к.э.н.

 18.12.2018

О.А. Цепелев

Нормоконтроль  
ассистент

 18.12.2018

С.Ю. Колупаева

Рецензент  
заместитель генерального  
директора по экономике и  
финансам  
АО «Гидроэлектромонтаж»

 19.12.2018

Е.В. Петрова

Благовещенск 2018

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**  
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет экономический  
Кафедра финансов

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой

Самойлов Е. А.  
подпись И.О. Фамилия

«06» 02 2017 г.

### ЗАДАНИЕ

К магистерской диссертации студента Монахова Татьяна Давыдовна

1. Тема магистерской диссертации Особенности финансирования деятельности  
строительно-монтажных компаний

(утверждено приказом от 26.09.2018 № 2294-Уч)

2. Срок сдачи студентом законченной работы 20.02.2018

3. Исходные данные к магистерской диссертации  
данные бухгалтерской и статистической отчетности АО «Гидроэлектромонтаж»  
за 2015 - 2017 г.

4. Содержание магистерской диссертации (перечень подлежащих проработке вопросов):

1. Теоретические аспекты финансирования деятельности хозяйствующих субъектов

2. Практические аспекты финансовой деятельности строительно-монтажных предприятий  
на примере АО «Гидроэлектромонтаж»

3. Обоснование основных направлений совершенствования системы финансирования  
деятельности строительно-монтажных предприятий на примере АО «Гидроэлектромонтаж»

5. Перечень материалов приложения: (наличие чертежей, таблиц графиков, схем,  
программных продуктов, иллюстрированного материала и т.п.)

Бухгалтерский баланс за 2015 год

Бухгалтерский баланс за 2016 год

Бухгалтерский баланс за 2017 год

Отчет о финансовых результатах за 2015 год

Отчет о финансовых результатах за 2016 год

Отчет о финансовых результатах за 2017 год

6. Консультанты по магистерской диссертации (с указанием относящихся к ним разделов)

7. Дата выдачи задания 06.02.2018

Самойлов Елена Алексеевна, доцент, кандидат

Руководитель магистерской диссертации экономических наук

Фамилия, Имя, Отчество, ученая степень, ученое звание

Задание принял к исполнению (дата): 06.02.2018  
(подпись студента)

## РЕФЕРАТ

Магистерская диссертация содержит 90 с., 7 рисунков, 33 таблицы, 81 источник, 7 приложений.

АКТИВЫ, ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ, КАПИТАЛ, КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ, ПАССИВ, СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ, ФИНАНСОВЫЙ ЛЕВЕРИДЖ, СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСАМИ, ТИПЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ, ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Цель магистерской диссертации состоит в разработке мер по совершенствованию системы финансирования деятельности предприятия на примере АО «Гидроэлектромонтаж» на основе теоретических и практических положений по формированию финансовых ресурсов и особенностей деятельности строительно-монтажных предприятий.

Объектом исследования выступает финансовая деятельность АО «Гидроэлектромонтаж».

Предметом исследования является система управления финансовой деятельностью хозяйствующего субъекта.

В данной работе были изучены основные теоретические и практические аспекты источников финансирования предприятий, опираясь на актуальность исследования.

В процессе практического исследования с применением существующих методик, были выявлены их достоинства и недостатки, а также разработана система контроля ликвидности баланса на предприятии, предложенная к внедрению в деятельность финансово-экономической службы АО «Гидроэлектромонтаж».

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение	6
1 Теоретические аспекты финансирования деятельности хозяйствующих субъектов	11
1.1 Понятие финансирования деятельности, значение, виды и роль в деятельности предприятия	11
1.2 Основные методики финансирования деятельности предприятия (методы, направления)	14
1.3 Системы управления финансовой деятельностью хозяйствующих субъектов	24
2 Практические аспекты финансовой деятельности строительно-монтажных предприятий на примере АО «Гидроэлектромонтаж»	30
2.1 Оценка финансовой деятельности АО «Гидроэлектромонтаж»	30
2.2 Система финансовой деятельности строительно-монтажных предприятий на примере АО «Гидроэлектромонтаж»	39
2.3 Факторы, влияющие на результаты финансирования деятельности предприятия	45
3 Обоснование основных направлений совершенствования системы финансирования деятельности строительно-монтажных предприятий на примере АО «Гидроэлектромонтаж»	54
3.1 Проблемы финансирования деятельности предприятия АО «Гидроэлектромонтаж»	54
3.2 Рекомендации по модернизации системы финансирования АО «Гидроэлектромонтаж»	56
3.3 Экономическое обоснование предлагаемой системы финансирования строительно-монтажных предприятий на примере АО «Гидроэлектромонтаж»	70
Заключение	79
Библиографический список	83

Приложение А Бухгалтерский баланс за 2015 год	91
Приложение Б Бухгалтерский баланс за 2016 год	93
Приложение В Бухгалтерский баланс за 2017 год	95
Приложение Г Отчет о финансовых результатах за 2015 год	97
Приложение Д Отчет о финансовых результатах за 2016 год	98
Приложение Е Отчет о финансовых результатах за 2017 год	99
Приложение Ж Справка о результатах проверки текстового документа на наличие заимствований	100

## ВВЕДЕНИЕ

В существующих условиях для подавляющего числа предприятий и организаций характерна реактивная форма управления финансами, т.е. принятие управленческих решений как реакции на текущие проблемы.

Для того чтобы система управления финансовой деятельностью работала эффективно необходимо постоянно соблюдать баланс совмещения интересов развития предприятия, наличия достаточного уровня денежных средств и сохранения высокой платежеспособности предприятия. Финансовые ресурсы в этих условиях имеют первостепенное значение, поскольку это единственный вид корпоративных ресурсов, который напрямую преобразуется и с минимальным интервалом времени в любой другой вид ресурсов. От того, насколько эффективно финансовые ресурсы преобразуются в основные и оборотные средства, зависит финансовое благополучие предприятия в целом, его владельцев и работников.

Поскольку финансовые службы многих предприятий не до конца справляются со своими обязанностями, либо отсутствуют вовсе, это является основной проблемой для успешного управления финансовой деятельностью. Последствиями ненадлежащего исполнения финансовыми службами возложенных на них функций являются отсутствие грамотного финансового планирования (бюджетирования) и анализа, что зачастую приводит к незапланированным расходам; возможные финансовые риски, некомпетентная работа по оптимизации структуры активов и пассивов и т.д.

Успешное управление финансовой деятельностью ставит перед собой множество целей: выживание предприятия в условиях конкурентной борьбы; рост производства и реализации; минимизация расходов; максимизация прибыли; обеспечение рентабельной деятельности и т.д.

Управление финансами предприятия рассматривается, как комплекс решений и действий, способствующий регулированию финансовых потоков, исходя из действующих целей. Имея исключительно практическую направленность, управление финансами в своей основе базируется на современной тео-

рии управления и финансов, бухгалтерском учете и финансовых вычислениях и прочем правовом обеспечении.

Финансовая деятельность любого предприятия, в конечном счете, направлена на достижение двух основных целей:

- максимально высокий финансовый результат и рентабельность;
- стабильное финансовое состояние и максимальная устойчивость предприятия по отношению к внешней среде.

Поэтому, на любом предприятии, управление финансовой деятельностью необходимо, для того чтобы оценить эффективность достижения этих целей.

Перечень вопросов, связанных с осуществлением финансовой деятельности предприятия, требует достаточно глубоких знаний теории и практических навыков принятия управленческих решений в области обоснования финансовой политики, выбора наиболее эффективных ее направлений и форм. Формирование грамотного и эффективного финансирования предприятия является основой роста темпов его развития, обновления основных фондов, внедрения новых технологий.

В современных условиях российские промышленные предприятия проходят стадию реформирования, основанную на системных изменениях модели ведения бизнеса. Основными инструментами модернизации системы финансовой деятельности выступают формы финансовых инвестиций и особенности управления ими. Применение научного инструментария и методологии управления финансовыми ресурсами с учетом существующих особенностей рынка капитала и формирования системы финансирования деятельности промышленных предприятий позволит повысить качество управления финансовыми процессами на предприятии, спланировать возможные изменения во внутренней и внешней среде и вовремя адаптироваться к ним в соответствии с основными целями развития.

Степень разработанности проблемы. Вопрос сущности финансирования предприятий и их роли в современной экономической системе исследован многими современными учеными, основными из которых являются: Балабанов И.Т,

Бланк И.А., Блохина В.Г., Бочаров В.В. Вахрин П.И., Ендовицкий Д.А., Игони-на Л.Л., Касумов Т.К., Ковалев В.В., Маленков Ю.А. и др. Финансовая деятельность предприятий была исследована Белоусовым О.М., Кадыровой Г.М., Ленчуком Е.Б., Новицким Н.А., Сухаревым О.С. и др.

Стратегические и тактические аспекты финансовой деятельности предприятий, в том числе финансово-кредитные, являются важной составляющей исследований многих отечественных и зарубежных авторов, таких как Александр Г.Дж., Бард В.С., Беломестнов В.Г., Белоглазова Г.Н., Бирман Г., Бэйли Дж.Б., Галазова С.С., Екимова К.В., Ивашковская И.В., Игошин Н.В., Красави-на Л.Н., Кузнецова Е.И., Лаврушин О.И., Романовский М.В., Рубцов Б.Б., Ру-савская А.В., Сильвестров С.Н., Стоянова Е.С., Шарп У.Ф., Шмидт С. Значи-тельная часть исследований посвящена системе и методикам оценки эффектив-ности финансирования деятельности.

Несмотря на то, что исследования, посвященные рассматриваемой про-блематике, носят многоаспектный характер, а их выводы и обоснования при-знаны в широких кругах экономистов-исследователей, все же значительная часть проблем является недостаточно изученной и раскрытой с учетом особен-ностей финансирования современной экономики.

Объектом исследования выступает финансовая деятельность АО «Гидро-электромонтаж».

Предметом исследования является система управления финансовой дея-тельностью хозяйствующего субъекта.

Цель магистерской диссертации состоит в разработке мер по совершен-ствованию системы финансирования деятельности предприятия на примере АО «Гидроэлектромонтаж» на основе теоретических и практических положений по формированию финансовых ресурсов и особенностей деятельности строитель-но-монтажных предприятий.

В соответствии с поставленной целью в диссертации необходимо реше-ние следующих задач:

- обобщение теоретических основ финансирования деятельности хозяй-



ствующих субъектов;

- систематизация методик оценки управления финансовой деятельностью предприятия;

- определение факторов и выявление проблем, влияющих на результаты финансирования деятельности предприятия на основе оценки финансирования деятельности АО «Гидроэлектромонтаж»;

- разработка основных направлений совершенствования системы финансовой деятельности предприятия с учетом особенностей деятельности строительно-монтажных предприятий.

Теоретической базой исследования выступили научные труды и теоретические разработки признанных современных российских экономистов, занимающихся вопросами финансовой деятельности, таких как И.Т. Балабанова, П.И. Вахрина, Т.А. Молибога, Г.В. Савицкой, П.П. Табурчака, А.Д. Шеремета и др.

Информационной базой исследования выступают данные бухгалтерской и статистической отчетности АО «Гидроэлектромонтаж» за 2015 - 2017 г.

В работе использовались такие общенаучные методы исследования, как метод анализа и синтеза; методы экономического анализа; метод сравнения.

Научная новизна исследования заключается в определении экономического содержания модернизации системы финансирования деятельности, включающей комплекс мероприятий по ее организации и регулированию, ключевыми компонентами которого являются обоснование методов совершенствования финансового инструментария.

Сформулированные в диссертационном исследовании выводы и рекомендации могут стать основой формирования и принятия важнейших практических решений в области финансовой деятельности предприятия, ориентированного на долгосрочное функционирование и развитие в рамках существующих условий как микроэкономического, так и государственного масштаба. Определить стратегические и тактические направления финансирования деятельности под влиянием внутренних и внешних факторов развития экономики на основе эле-

ментов финансовой стратегии предприятия, таких как: организационная структура, способствующая реализации финансовой стратегии развития предприятия; регламенты финансовой деятельности; алгоритм разработки вариантов финансовой стратегии и период ее формирования; критерии выбора оптимального варианта финансовой стратегии.

Структурно магистерская диссертация состоит из введения, трех глав основной части, заключения, списка использованных источников и приложений.

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ

## 1.1 Понятие финансирования деятельности, значение, виды и роль в деятельности предприятия

Финансирование предприятия представляет собой набор форм и методов, принципов и условий финансовой поддержки для простого и расширенного воспроизводства. Под финансированием понимается процесс формирования фондов или, в более общем плане, процесс формирования капитала компании во всех ее формах <sup>1</sup>.

Концепция «финансирования» довольно тесно связана с понятием «инвестирование», если финансирование - это формирование денег, то инвестиции являются их использованием. Обе концепции взаимосвязаны, но первая предшествует второй. Невозможно, чтобы предприятие планировало любые инвестиции без источников финансирования. Однако формирование финансовых активов компании, как правило, с учетом плана их использования.

Роль финансов в экономической деятельности предприятий проявляется в том, что с их помощью осуществляются:

- обеспечение индивидуального оборота средств, т. е. изменение формы стоимости. В процессе такого цикла денежная форма стоимости превращается в товар, и после завершения процесса производства и продажи готовой продукции товарная форма стоимости снова появляется в первоначальной денежной форме (в форме выручка от продажи готового продукта);
- распределение поступлений от продажи товаров (после уплаты косвенных налогов) в фонд для возмещения материальных затрат, в том числе амортизации, фонда заработной платы (включая взносы во внебюджетные фонды) и чистой прибыли в виде прибыли;
- перераспределение чистого дохода по платежам в бюджет (подходный налог) и прибыль, оставленная в распоряжении предприятия для промыш-

---

<sup>1</sup> Балабанов И.Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта. М., 2016. С. 59.

ленного и социального развития;

– использование прибыли, оставшейся в распоряжении предприятия (чистая прибыль) для потребления, накопления, резерва и других фондов, предусмотренных в его финансовом плане (бюджете);

– контроль за соблюдением соответствия между перемещением материальных и финансовых ресурсов в процессе индивидуального обращения средств, то есть состояния ликвидности, платежеспособности и финансовой независимости предприятия от внешних источников финансирования.

Основные задачи, которые необходимо решить при выборе источников финансирования деятельности предприятия, представленных на рисунке 1.1.<sup>2</sup>

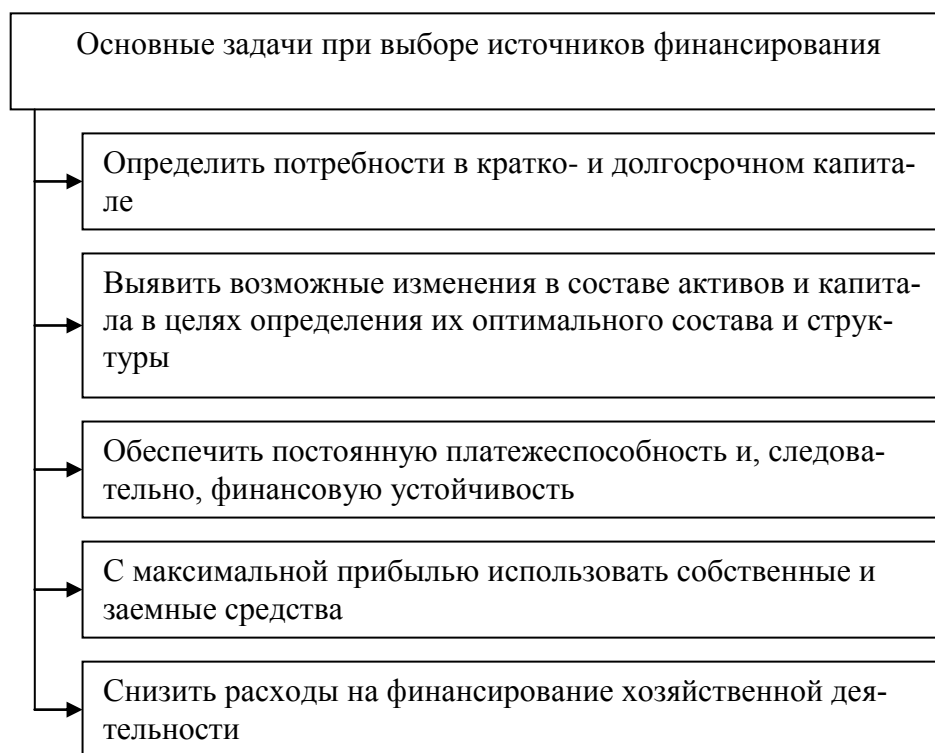


Рисунок 1.1 - Задачи при выборе источников финансирования деятельности предприятия

В целом финансовые ресурсы компании определяют как совокупность внешних и внутренних доходов, которые предназначены для выполнения финансовых обязательств, финансирования текущих расходов и расходов, связан-

<sup>2</sup> Вахрин П.И. Финансовый анализ в коммерческих и некоммерческих организациях. М., 2016. С. 8.

ных с ростом и расширением производства.

Источники финансирования предприятия делятся на внутренние (собственный) и внешние (заемный и привлеченный капитал).

К внутренним источникам относится использование собственных средств компании, прежде всего, чистой прибыли и амортизации. Собственный капитал учитывает источники, представленные на рисунке 1.2<sup>3</sup>.

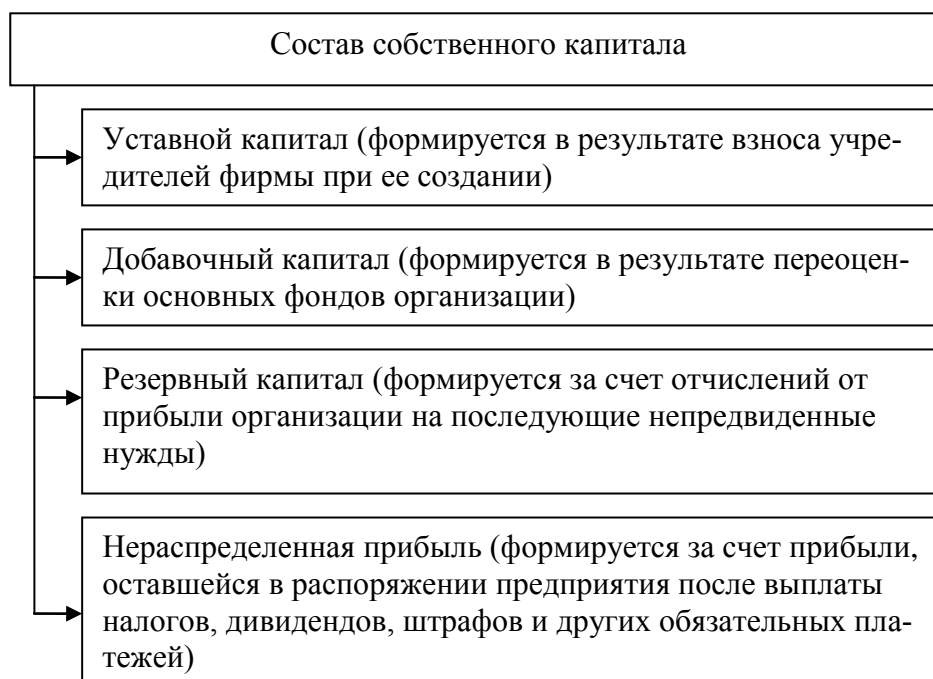


Рисунок 1.2 - Состав собственного капитала предприятия

Финансирование за собственный капитал имеет ряд преимуществ:

- благодаря пополнению прибыли предприятия увеличивает его финансовую устойчивость;
- формирование и использование собственных средств является стабильным;
- минимизируются расходы на внешнее финансирование (обслуживание долга кредиторам);
- процесс для принятия управленческих решений по развитию предприятия упрощен, поскольку источники покрытия дополнительных затрат извест-

<sup>3</sup> Гиляровская Л.Т. Комплексный анализ хозяйственной деятельности. М., 2016. С. 67.

ны заранее.

К недостаткам использования капитала как единственного источника финансирования для предприятия относятся:

– в ограниченной сфере привлечения для расширения сферы предпринимательской деятельности (для предприятий различных организационно-правовых форм и размеров возможности для увеличения собственного капитала различны и часто ограничены);

– по более высокой цене по сравнению с альтернативными заемными источниками капитала;

– в неосуществимой возможности увеличить прибыльность за счет использования заемных средств с помощью эффекта финансового рычага.<sup>4</sup>

Внешнее финансирование предполагает использование средств со стороны государственных, финансовых и кредитных организаций, нефинансовых компаний и граждан. Также это связано с использованием финансовых ресурсов учредителей компании. Такое привлечение необходимых финансовых ресурсов часто является наиболее предпочтительным, поскольку оно обеспечивает финансовую независимость компании и дополнительно облегчает условия получения банковских кредитов. Привлечение заемных средств позволяет компании ускорить оборот оборотного капитала, увеличить объем деловых операций, сократить объем незавершенного производства. Однако использование заемных средств приводит к необходимости последующего обслуживания принятых на себя долговых обязательств.

## **1.2 Основные методики финансирования деятельности предприятия (методы, направления)**

Под методом финансирования понимается метод привлечения средств компании. Методы финансового управления разнообразны. Основными методами можно назвать: планирование, прогнозирование, страхование, самофинансирование, налогообложение, расчетная система, кредитование, система финансовых санкций, финансовой помощи, амортизации, стимулирования,

---

<sup>4</sup> Григорьев А.В. Оценка финансово экономического состояния организации // Финансы. 2016. № 4. С. 23.

принципы ценообразования, доверительные операции, ипотечные операции, факторинг, аренда, лизинг.

Основными источниками самофинансирования являются чистый доход и амортизация. Самофинансирование является наиболее очевидным способом мобилизации дополнительных источников средств, но его трудно предсказать в долгосрочной перспективе и ограничить по объему. Поэтому любое стратегическое развитие бизнеса предполагает привлечение дополнительных источников финансирования.

Фондовый метод - метод привлечения средств предприятию за счет долевых ценных бумаг - акций и облигаций.

По определению Климовой Н.В.: «Бюджетное финансирование является наиболее желательным методом финансирования, предусматривающим получение средств из бюджетов различных уровней. Бюджетное финансирование осуществляется в форме бюджетных ассигнований. Бюджетные ассигнования могут предоставляться предприятиям в следующих формах:

- предоставление бюджетных инвестиций и субсидий юридическим лицам, индивидуальным предпринимателям, физическим лицам, некоммерческим организациям;

- оказание государственных или муниципальных услуг физическим и юридическим лицам;

- приобретение и ремонт вооружений, военной и специальной техники, изделий для промышленных целей и имущества по государственному оборонному заказу и т. д.»<sup>5</sup>

Формами бюджетных кредитов являются налоговый кредит инвестиционный налоговый кредит.

Взаимное финансирование хозяйствующих субъектов возникает, когда организации доставляют продукты друг другу на условиях оплаты с отсрочкой платежа. Взаимное финансирование является неотъемлемой частью системы краткосрочного финансирования текущей деятельности, а другие методы фи-

---

<sup>5</sup> Климова Н.В. Экономический анализ. СПб., 2016. С. 106.

нансирования имеют стратегическое значение.

Одной из наиболее перспективных форм финансирования основного капитала предприятия является лизинг, который представляет собой долгосрочную аренду машин, оборудования, транспортных средств, а также производственных мощностей.

Факторинг - это покупка банком (факторинговой фирмой) счетов-фактур поставщика для товаров, отправленных на условиях немедленной оплаты, и передача поставщиком в банк (факторинговая компания) права требовать оплату у должника. Используется как инструмент управления дебиторской задолженностью предприятия.

Рассмотрим способы организации финансовой деятельности предприятий на рисунке 1.3 <sup>6</sup>.

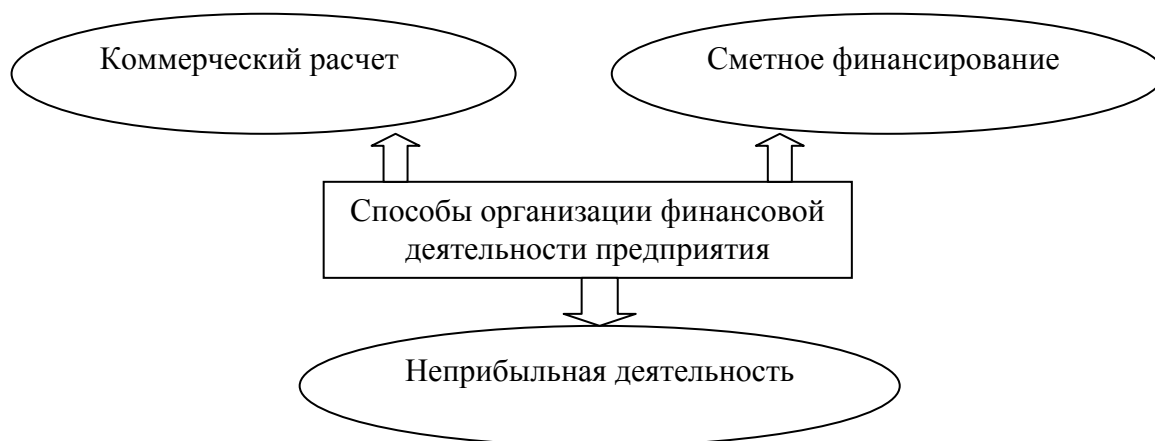


Рисунок 1.3 - Способы организации финансовой деятельности предприятия

Различие названных методов состоит в организации системы финансовой деятельности, то есть взаимозависимости между финансовыми ресурсами и источниками их формирования, доходов, расходов и финансовых результатов различны.

Коммерческий расчет - основной метод. Целью деятельности при данном методе является прибыль. При его применении основную роль при формирова-

<sup>6</sup> Кочергин А.Л. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. М., 2014. С. 114.



нии финансовых ресурсов играют собственные средства. Они покрывают значительную часть затрат и обеспечивают средствами полученные кредиты.

Второстепенную роль играют поступления от доверительных и централизованных фондов и бюджетные ассигнования, а балансирование потребности в финансовых ресурсах осуществляется с помощью займа<sup>7</sup>.

По мнению Е.И. Кузнецовой: «Основой высокоэффективного функционирования предприятий в рыночной экономике является осуществление финансовой деятельности на основе коммерческого расчета. Коммерческий расчет - это рациональный и высокоэффективный метод финансовой деятельности. Он призывает компанию искать достаточные и дешевые финансовые ресурсы, рациональное распределение, минимизировать затраты и максимизировать доходы и прибыль. Коммерческий расчет, присущий рыночной экономике. Именно он, а не рыночные отношения сам по себе, способствует высокоэффективному ведению хозяйства».

Основными принципами метода коммерческого расчета являются:

- полная экономическая и правовая независимость;
- самодостаточность;
- самофинансирование;
- рентабельность;
- финансовая ответственность<sup>8</sup>.

Однако экономическая и правовая независимость является определяющим принципом. Необходимость установления этого принципа обусловлена требованием четкой определенности в отношении владения финансовыми ресурсами, полномочиями по определению наилучших направлений их размещения и ответственности за использование привлеченных ресурсов. Все принципы тесно взаимосвязаны между собой и представляют собой единое целое. Несоблюдение хотя бы одного принципа сразу же отрицает эффективность данного метода.

---

<sup>7</sup> Кузнецова Е.И. Финансы. Денежное обращение. Кредит. М., 2012. С. 72.

<sup>8</sup> Медведева О.В. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия. Ростов н/Д., 2014. С. 116.

Экономическая независимость дает возможность принимать решения о финансовой и производственной деятельности. Под правовой независимостью понимается предоставление прав юридическому лицу, имеющему соответствующий адрес, банковские счета и независимый баланс, с помощью которого определяются финансовые результаты<sup>9</sup>.

По определению Вахрина П.И.: «Самодостаточность – представляет собой покрытие расходов на простое воссоздание производства за счет полученных доходов. Это второй по важности принцип в системе. Погашение кредитов и процентных платежей осуществляется за счет полученного дохода или соответствующей материальной обеспеченности кредитов. Принцип самодостаточности означает, что финансовая деятельность предприятия основывается на инвестициях, которые должны окупиться, то есть обеспечить стабильный оборот финансовых ресурсов.

На практике различают полную и частичную самообеспеченность. Первая - полное покрытие расходов из полученного дохода. При частичной полученный доход покрывает только часть произведенных расходов»<sup>10</sup>.

Частичная самообеспеченность может быть как непредвиденным следствием изменений рыночных условий, так и более низких цен для определенных продуктов, что приводит к убыткам. При плановой самообеспеченности, сознательно фиксируется низкий уровень цен на отдельные продукты, существует необходимость определить источники компенсации за потерю дохода<sup>11</sup>.

Использование принципа рентабельности определяет получение прибыли, помимо того, что полученный доход должен покрывать понесенные расходы. Прибыль является одним из основных показателей эффективности предприятия и основным источником увеличения финансовых ресурсов и расширения производства. Возможности развития предприятия напрямую зависят от количества прибыли.

И.Т. Балабанов считает: «рыночные механизмы способствуют установле-

---

<sup>9</sup> Гиляровская Л.Т. Комплексный анализ хозяйственной деятельности. М., 2016. С. 97.

<sup>10</sup> Вахрин П.И. Финансовый анализ в коммерческих и некоммерческих организациях. М., 2016. С. 14.

<sup>11</sup> Вахрин П.И. Финансовый анализ в коммерческих и некоммерческих организациях. М., 2016. С. 14.

нию оптимального уровня рентабельности продукции (работ, услуг). С одной стороны, компания заинтересована в максимальной сумме прибыли, однако, с другой стороны, это повлечет за собой увеличение цен и, следовательно, снижение объемов продаж и суммы полученной прибыли. Этот противовес двух компонентов приводит к определению оптимального уровня рентабельности, который обеспечивает достаточность прибыли для развития производства и формирования личных доходов предпринимателей и позволяет минимизировать цены. Этот ценовой фактор является основным компонентом конкуренции».<sup>12</sup>

Самофинансирование, как принцип коммерческих расчетов, предусматривает покрытие затрат на развитие производства за счет собственных средств, не исключается использование займов. Этот принцип является взаимосвязью между финансовыми результатами деятельности предприятия и его развитием.

По мнению Виноградовой Н.П.: «Финансовая ответственность является окончательным принципом коммерческих расчетов и обеспечивает его работу. Основная составляющая этого принципа в том, что предприятие несет полную ответственность за финансовые результаты своей деятельности. В случае банкротства устанавливается финансовая ответственность компании перед ее кредиторами. В соответствии с действующим законодательством ликвидационная комиссия устанавливает порядок погашения долгов и убытков.

В условиях рыночной экономики является логичным выделение нерентабельной деятельности. Как правило, это определенные области, которые не заинтересованы в бизнес-структурах, либо должны быть доступны широким массам населения. Поэтому основной целью деятельности некоммерческих предприятий, организаций и учреждений является не получение прибыли, а обеспечение конкретных потребностей общества. Это позволяет снизить уровень цен и сделать доступными соответствующие товары и услуги»<sup>13</sup>.

На принципах нерентабельности социальные учреждения и муниципаль-

---

<sup>12</sup> Балабанов И.Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта. М., 2016. С. 46.

<sup>13</sup> Виноградова Н.П. Экономика делового успеха. М., 2017. С. 59.

ные предприятия могут осуществлять свою деятельность.

Неприбыльная деятельность базируется на том же основании, что и коммерческий расчет. Этот метод обеспечивает сопоставление доходов и расходов, а также рациональное управление экономической деятельностью.<sup>14</sup>

Основные принципы неприбыльной деятельности это - финансовая ответственность; самокупаемость; хозяйственная и юридическая обособленность.

По мнению В.А. Гузей: «Бюджетное финансирование - это покрытие расходов из внешнего финансирования. Осуществляется по двум направлениям: из бюджета и из централизованных фондов предприятий.

Бюджетное финансирование осуществляется на основе и в пределах установленного плана. Расчеты планируемых расходов проводятся, как правило, на основе стандартного метода.

По внутреннему бюджетному финансированию выделяются отдельные подразделения предприятий и организаций, как правило, социальные цели.

Бюджетное финансирование осуществляется в соответствии со следующими принципами:

- плановый характер;
- целевой характер выделенных средств;
- выделение средств в зависимости от фактического функционирования учреждения;
- подотчетность.

Оценка устанавливается в соответствии с показателями оперативной сети, которые характеризуют объем деятельности учреждения и стандарты расходов по отдельным статьям. Размер расходов устанавливается на основе статистических расчетов, которые определяются динамикой развития организации.

Целевой характер определяется тем, что средства выделяются исключительно на цели, которые предусмотрены оценками. В некоторых случаях применяется право на перераспределение средств между отдельными статьями расходов. Направление расходов дает возможность финансирующей организа-

---

<sup>14</sup> Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности организации. М., 2016. С. 84.

ции вести контроль их эффективному использованию, что исключает перерасход средств».<sup>15</sup>

Финансирование осуществляется в соответствии с оценкой и основывается на фактических значениях показателей операционной сети.

По определению Варламовой Т.П.: «Подотчетность предполагает отчетность бюджетных организаций и учреждений. В этом случае установлена ответственность за нарушение принципов и правил предполагаемого финансирования. Необходимость контроля возникает из-за того, что этот метод финансовой деятельности не предусматривает реальных стимулов и финансовой ответственности за результаты деятельности. Поэтому необходим строгий и постоянный финансовый контроль над деятельностью таких организаций и учреждений. В некоторых случаях в рамках одного предприятия или организации одновременно могут применяться бюджетное финансирование и коммерческая деятельность. Например, в государственных высших учебных заведениях студенты учатся за счет бюджетных ассигнований и на платной основе. В этом случае, как правило, эти сферы деятельности четко дифференцируются».<sup>16</sup>

По мнению О.А. Братухиной: «Бюджетное финансирование также может осуществляться в соответствии с обобщенными стандартами, например, в медицинских учреждениях - в соответствии со стандартом для каждого жителя. Такой подход означает ослабление целевого характера бюджетных ассигнований, поскольку они распределяются в общей сумме, а их распределение по расходам осуществляется самой организацией (учреждением). Предполагаемое финансирование как метод организации финансовой деятельности не включает достаточные стимулы для рационального и эффективного управления. Поэтому он используется в тех областях, где трудно обеспечить самообеспеченность и прибыльность. Прежде всего, это социальные институты, предоставляющие так называемые бесплатные услуги, то есть оплата производится не получателем услуг, а государством или за счет централизованных средств».<sup>17</sup>

---

<sup>15</sup> Гузей В.А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. М., 2016. С. 104.

<sup>16</sup> Варламова Т.П. Финансовый менеджмент. М., 2015. С. 154.

<sup>17</sup> Братухина О.А. Финансовый менеджмент. М., 2014. С. 163.

На основе структуризации актива и пассива баланса разделяют следующие типы финансирования активов. Типы финансирования активов представлены в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Типы финансирования деятельности предприятия

Тип финансирования	Бухгалтерский баланс	
	АКТИВ	ПАССИВ
1	2	3
Консервативный	Внеоборотные активы = 50 %	Собственный капитал = 60 % Заемный капитал
	Оборотные активы = 50 %	
	Итого валюта баланса (совокупные активы) = 100 %	Итого валюта баланса (совокупные активы) = 100 %
Оптимальный	Внеоборотные активы = 50 %	Собственный капитал = 50 % Заемный капитал
	Оборотные активы = 50 %	
	Итого валюта баланса (совокупные активы) = 100 %	Итого валюта баланса (совокупные активы) = 100 %
Агрессивный	Внеоборотные активы = 50 %	Собственный капитал = 40 % Заемный капитал
	Оборотные активы = 50 %	
	Итого валюта баланса (совокупные активы) = 100 %	Итого валюта баланса (совокупные активы) = 100 %
Кризисный	Внеоборотные активы = 50 %	Собственный капитал = 20 % Заемный капитал
	Оборотные активы = 50 %	
	Итого валюта баланса (совокупные активы) = 100 %	Итого валюта баланса (совокупные активы) = 100 %

Первый тип – консервативный. Собственный капитал предприятия полностью покрывает потребность в финансировании внеоборотных активов, а величина собственного оборотного капитала (Собственный капитал + Долгосрочные обязательства – Внеоборотные активы) с большим запасом финансовой прочности формируют оборотные активы.

Абсолютно устойчивый тип финансовой ситуации, при котором установ-

ливается высокий уровень защиты от финансовых рисков. Отрицательный момент этого варианта структуры баланса в том, что организация не привлекает заемные средства для расширения финансирования своей деятельности и упускает возможную выгоду.

Второй тип – оптимальный. Собственного капитала достаточно для полного обеспечения внеоборотных активов и необходимой части оборотных. В данном случае собственные средства, формирующие оборотные активы, составляют 20 % их общей величины.

При агрессивном варианте структуры баланса деятельность компании в большей степени подвержена финансовым рискам, т.к. собственный капитал не в полном объеме финансирует внеоборотные активы.

Для их полного финансового обеспечения используется долгосрочный заемный капитал (долгосрочные обязательства, которые будут погашаться через относительно длинный период времени). В данной ситуации предприятие не имеет собственного оборотного капитала, т.е. финансирование оборотных активов осуществляется исключительно за счет краткосрочного привлечения заемных средств.

1) Кризисный тип - ситуация, в которой может оказаться предприятие если не будет принимать необходимые меры для укрепления финансовой устойчивости. Характерная особенность данного типа: низкий удельный вес собственного капитала. Организация в значительной степени зависит от привлеченного капитала. В данном случае неудовлетворительная структура финансовых источников отражается в значительной величине краткосрочных обязательств – 80 % и низком уровне собственного капитала – 20 %.

Учитывая структуры активов, можно сказать, что величина собственного капитала покрывает потребность в финансировании внеоборотных активов всего на 40 % . Отсутствует привлечение заемных средств на долгосрочной основе, величина собственных оборотных активов вообще отрицательная ( $20 + 0 - 50 = -30$  % от итога баланса). Финансирование 60 % потребности во внеоборотных активах осуществляется за счет краткосрочных заемных средств, такая

ситуация может обернуться для предприятия финансовой катастрофой и банкротством.

### 1.3 Системы управления финансовой деятельностью хозяйствующих субъектов

В условиях рыночной экономики эффективное управление предполагает оптимизацию ресурсного потенциала предприятия. В этой ситуации важность эффективного управления финансовыми ресурсами резко возрастает. Финансовая стабильность предприятия в целом, его владельцев и работников зависит от того, насколько эффективно и целесообразно они превращаются в фиксированные и оборотные средства, а также средства стимулирования рабочей силы.

Финансовые ресурсы в этих условиях имеют первостепенное значение, поскольку это единственный вид корпоративных ресурсов, который напрямую преобразуется и с минимальным интервалом времени в любой другой вид ресурсов. В той или иной степени роль финансовых ресурсов важна на всех уровнях управления (стратегическая, тактическая, операционная), но приобретает особое значение с точки зрения стратегии развития предприятия.

Финансирование предприятия выполняет три основные функции (рисунок 1.4)<sup>18</sup>.

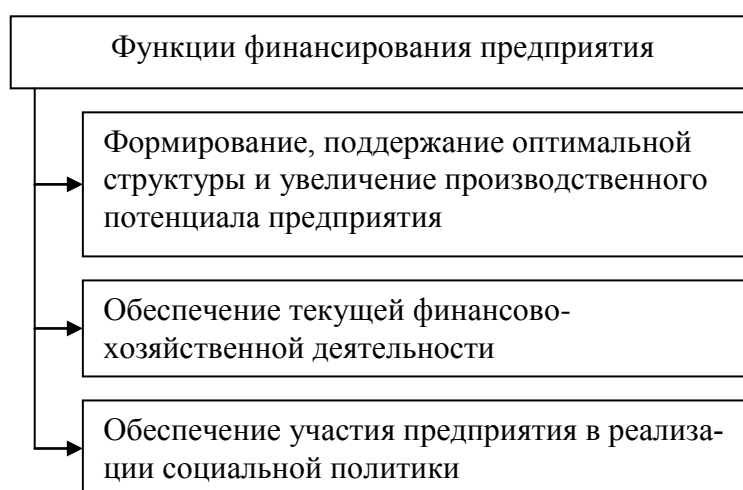


Рисунок 1.4 - Функции финансирования предприятия

<sup>18</sup> Беляев А.А. Антикризисное управление. М., 2013. С. 67.



Любая предпринимательская деятельность начинается с формулировки и ответа на следующие три ключевых вопроса:

- 1) каким должен быть размер и оптимальный состав активов предприятия, позволяющий достичь целей и задач, установленных для предприятия?
- 2) как определить оптимальный состав источников финансирования?
- 3) как организовать текущий и перспективный финансовый менеджмент, обеспечивающий платежеспособность и финансовую стабильность компании?

Организационная структура финансовой системы управления предприятием может быть построена по-разному, в зависимости от размера предприятия и вида его деятельности. Он либо является частью работы высшего руководства компании, либо связан с предоставлением аналитической информации, необходимой и полезной для принятия решений по управлению финансами. Независимо от организационной структуры предприятия финансовый менеджер несет ответственность за анализ финансовых проблем, принятие решений или вынесение рекомендаций руководству в некоторых случаях. Для организации финансовой работы хозяйствующий субъект создает специальную финансовую услугу. Его деятельность подчинена главной цели - обеспечить финансовую стабильность предприятия, создать устойчивые предпосылки для экономического роста и прибыли <sup>19</sup>.

Основные составляющие финансовой работы:

- предоставление финансовых ресурсов для экономической деятельности;
- организация отношений с финансово-кредитной системой и другими хозяйствующими субъектами;
- сохранение и рациональное использование фиксированного и оборотного капитала;
- обеспечение своевременных платежей по обязательствам предприятия перед бюджетом, банками, поставщиками и сотрудниками.

Таким образом, суть финансовой работы заключается в обеспечении об-

---

<sup>19</sup> Братухина О.А. Финансовый менеджмент. М., 2014. С. 163.

ращения основного капитала и поддержании финансовых отношений, связанных с коммерческой деятельностью. Задача финансовой службы в обеспечении эффективного финансового управления с учетом методов, адекватных рыночной экономике. Это можно реализовать только в рамках финансового управления. Финансовый менеджмент - это система рационального управления денежными потоками, возникающими в процессе хозяйственной деятельности предприятия для достижения своей цели.

Любая система управления состоит из двух ключевых элементов - субъекта управления и объекта управления; субъект управления действует на объект с помощью так называемых общих функций управления (анализ, планирование, организация, учет, контроль, регулирование), руководствуясь системой целей, стоящих перед хозяйствующим субъектом.

При управлении финансами предприятия управляющая организация или подсистема управления могут быть представлены в виде набора из шести основных элементов: организационной структуры финансового управления, методов, инструментов, персонала, финансовой информации и технических средств финансового управления.<sup>20</sup>

Организационная структура системы финансового управления хозяйствующего субъекта и его персонала может быть построена по-разному, в зависимости от размера предприятия и его деятельности. Для крупных компаний характерно разделение специальных финансовых услуг под руководством финансового директора и, как правило, включает бухгалтерский и финансовый отдел. Финансовые методы, модели являются основой инструментов, которые практически используются в управлении финансами. Методы представлены на рисунке 1.5.

Многие из этих методов основаны на финансовых деривативах<sup>21</sup>.

В системе финансового управления используются следующие модели: нормативные и предикативные, дескриптивные, балансовые, жестко детерми-

---

<sup>20</sup> Бородкин В. Введение финансового оздоровления и столкновение конкурирующих интересов // Право и экономика. 2017. № 11. С. 25.

<sup>21</sup> Глухова Л.В. Совершенствование подходов к антикризисному управлению предприятием // Вестник Волжского университета имени В.Н. Татищева. 2016. № 3. С. 38.

нированные и стохастические модели, и др.

Общеэкономические методы	Кредитные операции, кредитование, операции с наличными деньгами и расчеты, система страхования, система расчетов, система финансовых санкций, доверительные операции, операции с ипотекой, трансфертные операции, система производства амортизационных отчислений, система налогообложения и т. д.
Прогнозно-аналитические методы	Финансовое и налоговое планирование, методы прогнозирования, факторный анализ, моделирование и т.д.
Специальные методы	Дивидендная политика, финансовый лизинг, факторинговые операции франчайзинг, фьючерсы и т. д.

Рисунок 1.5 – Финансовые методы

Финансовые инструменты представляют собой любой договор между двумя контрагентами, в результате чего возникает финансовый актив для одного контрагента и финансовое обязательство по характеру долга или капитала для другого. Они делятся на первичные и вторичные. Первичные включают займы, кредиты, облигации и другие ценные бумаги, кредиторскую и дебиторскую задолженность по текущим операциям. Вторичные финансовые инструменты - это финансовые варианты, фьючерсы, форварды, свопы процентных ставок, валютные свопы. Информация финансового характера - это основа информационной поддержки системы финансового управления на любом уровне. Она очень обширна и обычно включает любую финансовую информацию, в частности, включает финансовые отчеты, отчеты финансовых органов, информацию банковских учреждений, данные товарных, фондовых и валютных бирж, несистемную информацию.

Технические средства финансового управления являются независимым и важным элементом финансового управления, поскольку многие современные системы, основанные на безбумажной технологии (межбанковские расчеты, расчеты по кредитным картам, клиринговые расчеты и т. д.) невозможны без использования Интернета, персональных компьютеров, функциональных пакетов прикладных программ (например, такая общая программа, как

1С:Бухгалтерия).<sup>22</sup>

Объект финансовой системы управления предприятием представляет собой комбинацию из трех взаимосвязанных элементов:

- финансовые отношения;
- финансовые ресурсы;
- финансовые обязательства (источники финансовых ресурсов).

Финансовые отношения - это отношения между различными субъектами (физическими и юридическими лицами), которые влекут изменение в составе активов и / или обязательств этих организаций. Такие отношения должны иметь документальные доказательства (договор, счет-фактура, акт, заявление и т. д.) и, как правило, сопровождаться изменением имущества и (или) финансового положения контрагентов. Финансовые отношения разнообразны. К ним относятся отношения с бюджетом, подрядчиками, поставщиками, клиентами, финансовыми рынками и учреждениями, владельцами, сотрудниками и т. д. Управление финансовыми отношениями основывается, как правило, на принципе экономической эффективности.

Финансовые ресурсы - это ресурсы, представленные в балансе активов, то есть они очень разнообразны и могут быть классифицированы в соответствии с различными критериями. К ним относятся: дебиторская задолженность, долгосрочные материальные, нематериальные и финансовые активы, запасы, денежные средства и их эквиваленты. Задача финансового управления состоит в том, чтобы обосновать и поддерживать оптимальный состав активов, то есть ресурсный потенциал предприятия, и, по возможности, не допускать необоснованного истощения средств в различных активах.<sup>23</sup>

Управление источниками финансовых ресурсов (обязательств) является одной из важнейших задач финансового менеджера. Источники представлены в пассиве баланса. Поскольку каждый источник имеет свою собственную ценность, возникает проблема оптимизации структуры источников финансиру-

---

<sup>22</sup> Зуб А.Т. Антикризисное управление. Люберцы, 2016. С. 184.

<sup>23</sup> Казакова Н.А. Управленческий анализ и диагностика предпринимательской деятельности. М., 2016. С. 193.

ния как в долгосрочной, так и в краткосрочной перспективе.

Функционирование любой системы финансового управления осуществляется в рамках существующей правовой и нормативной поддержки. К ним относятся: указы Президента, постановления правительства, законы, приказы и инструкции министерств и ведомств, лицензии, нормативные документы, нормы, инструкции и т. д.

Таким образом, проведя исследование теоретических аспектов финансирования деятельности предприятия можно сделать следующие выводы.

Финансы занимают особое место в экономических отношениях. Они всегда действуют в денежной форме, имеют распределительный характер и отражают формирование и использование различных видов доходов и сбережений хозяйствующих субъектов в сфере материального производства, государства и участников производственной сферы.

Принципы организации финансирования включают: принцип полной независимости, финансовая дисциплина, самофинансирование, ответственность за результаты экономической деятельности, обеспечение финансовых резервов, самообеспеченность предприятия.<sup>24</sup>

В ходе финансового управления используется широкий спектр методов, Основные из них: планирование, прогнозирование, кредитование, налогообложение, страхование, применение финансовых санкций и рычагов экономического воздействия на предприятие, стимулы, ценообразование, инвестиции, аренда, аренда. Для реализации этих методов используются инструменты финансового управления, такие как займы, кредиты, дивиденды, процентные ставки, котировки обменных курсов, скидки.

Любая система финансового управления функционирует в рамках действующего законодательства и нормативной базы, начиная с законов и указов Президента и заканчивая ведомственными инструкциями. Кроме того, управление предполагает использование информации финансового характера.

---

<sup>24</sup> Лисицына Е.В. Финансовый менеджмент. М., 2013. С. 52.

## 2 ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СТРОИТЕЛЬНО-МОНТАЖНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ НА ПРИМЕРЕ АО «ГИДРОЭЛЕКТРОМОНТАЖ»

### 2.1 Оценка финансовой деятельности АО «Гидроэлектромонтаж»

АО «Гидроэлектромонтаж» является правопреемником ООО «Буря ГЭМ», образованного 07.12.2000 г. на базе Бурейского монтажного участка, входившего в состав Всесоюзного треста «Гидроэлектромонтаж».

В составе предприятия имеются несколько производственных баз, расположенных разных регионах России. Специалисты АО «Гидроэлектромонтаж» за последние годы принимали участие в строительстве большинства энергетических объектов в центральном, сибирском и дальневосточном регионах России, выполняли работы на ключевых объектах энергетического строительства.

Основными заказчиками АО «Гидроэлектромонтаж» являются ПАО "ФСК ЕЭС", АО «ЦИУС ЕЭС», АО «Атомтехэнерго», АО КРДВ, АО «ДРСК». На их долю приходится более 90% всего объема выполненных работ.

В настоящее время АО «ГЭМ» является одной из ведущих электромонтажных компаний на Дальнем Востоке России. Предприятие АО «Гидроэлектромонтаж» осуществляет строительство зданий и сооружений, занимается монтажом электротехнического оборудования, проводит пусконаладочные работы и поставку электротехнического оборудования. Среди других видов деятельности компании - перевозка силовых трансформаторов и другого тяжеловесного и крупногабаритного оборудования, а также поставка, прокладка и сервисное обслуживание высоковольтных кабельных линий, в сотрудничестве с Taihan Electric Wire Co., Ltd (Корея).

Основные виды деятельности АО «Гидроэлектромонтаж»:

– монтаж, ремонт и испытания: электротехнического оборудования и установок до 500 кВ включительно, кабельных линий до 500 кВ, электроустановок напряжением до 1000 В; монтаж, наладка и ввод в действие современных систем противоаварийной автоматики, АСУТП, АСКУЭ, монтаж средств

КИП и А;

– наладка устройств релейной защиты электрооборудования и электроустановок; наладка автоматизированных систем управления.<sup>25</sup>

Уставный фонд общества образован путем взносов от каждого из участников и составляет 100 тысяч рублей.

Учетная политика предприятия соответствует нормативным актам Российской Федерации в области бухгалтерского учета и закреплена отдельным приказом по предприятию.

Общество осуществляет свою деятельность через несколько обособленных подразделений. Головная организация расположена в г. Благовещенске Амурской области. Все обособленные подразделения ведут деятельность, отражаемую на едином балансе, и не имеют своего расчетного счета.

Руководство АО «Гидроэлектромонтаж» осуществляется Генеральным директором. Генеральный директор действует на основании Устава и является исполнительным органом и несет ответственность за деятельность объединения, а также заключает договоры, налаживает связи с заказчиками, поставщиками и подрядчиками, вносит предложения о распределении обязанностей между работниками и выполняет другие функции по должности. Трудовые отношения регулируются на основании заключенного контракта с генеральным директором.

Оценку финансовой деятельности АО «Гидроэлектромонтаж» следует начать с анализа баланса. Состав, структура и динамика актива баланса АО «Гидроэлектромонтаж» представлена в таблице 2.1.

На основании таблицы 2.1 мы можем сделать вывод о том, что валюта баланса снизилась в 2016 году на 7,76 % по сравнению с 2015 годом, и сократилась в 2017 году на 34,86 % по сравнению с 2016 г.

При этом в 2016 году мы видим снижение внеоборотных активов на 33,08 % за счет продажи основных средств и снижение оборотных активов на

---

<sup>25</sup> Гидроэлектромонтаж, АО [Электронный ресурс]: офиц. сайт. URL: <http://bgem.ru/history> (дата обращения : 25.12.2017).

7,19 %. Оборотные активы снизились за счет снижения стоимости запасов и денежных средств. При этом следует отметить значительный рост дебиторской задолженности на 131,56 %.

Таблица 2.1 – Состав, структура и динамика актива баланса АО «Гидроэлектромонтаж»

Показатели	Сумма, тыс. руб.			Удельный вес, в процентах			Изменения за 2015 - 2016 гг.		Изменения за 2016 - 2017 гг.	
	на 31.12. 2015 г.	на 31.12. 2016 г.	на 31.12. 2017 г.	на 31.12. 2015 г.	на 31.12. 2016 г.	на 31.12. 2017 г.	абсолютное, тыс. руб.	относительное, процент	абсолютное, тыс. руб.	относительное, процент
I Внеоборотные активы, в т.ч.:	140031	93707	112450	2,22	1,61	2,97	-46324	-33,08	18743	20,00
Основные средства	139501	90361	109639	2,21	1,55	2,90	-49140	-35,23	19278	21,33
Финансовые вложения	510	510	525	0,01	0,01	0,01	0	0,00	15	2,94
Отложенные налоговые активы	20	37	37	0,00	0,00	0,00	17	85,00	0	0,00
Прочие внеоборотные активы	-	2799	2248	-	0,05	0,06	2799	-	-551	-19,69
II Оборотные активы, в т.ч.:	6161715	5718979	3673930	97,78	98,39	97,03	-442736	-7,19	-2045049	-35,76
Запасы	1177868	938489	636218	18,69	16,15	16,80	-239379	-20,32	-302271	-32,21
Налог на добавленную стоимость	-	-	3815	-	-	0,10	-	-	3815	-
Дебиторская задолженность	1767482	4092746	2436806	28,05	70,41	64,36	2325264	131,56	-1655940	-40,46
Финансовые вложения	196524	322593	440882	3,12	5,55	11,64	126069	64,15	118289	36,67
Денежные средства	709320	364124	156209	11,26	6,26	4,13	-345196	-48,67	-207915	-57,10
Прочие оборотные активы	2310521	1027	-	36,66	0,02	-	-2309494	-99,96	-1027	-
Баланс	6301746	5812685	3786380	100,00	100,00	100,00	-489061	-7,76	-2026305	-34,86

В структуре баланса преобладают оборотные активы. В 2016 году отмечаем увеличение их доли с 97,78 % до 98,39 % при снижении удельного веса внеоборотных активов в 2016 году до 1,61 %. Однако можно сделать вывод, что активы остаются мобильными.

В структуре баланса в 2017 году происходит рост доли внеоборотных активов с 1,61 % до 2,97 %, при этом удельный вес оборотных активов снизился до 97,03 %. Снижение оборотных активов отрицательно влияет на производ-



ственно-финансовую деятельность, а впоследствии – на финансовую устойчивость организации.

Детальный анализ статей имущественного состава предприятия показывает, что в 2017 году оборотные активы снизились на 35,76 % за счет снижения запасов на 32,21 %, снижения дебиторской задолженности за счет ее взыскания на 40,46 % и снижения денежных средств на 57,10 %. В структуре оборотных активов в течение исследуемого периода произошли следующие изменения: доля дебиторской задолженности снизилась с 70,41 до 64,36 %. Можно предположить, что уменьшение дебиторской задолженности связано с исполнением контрагентами финансовых обязательств.

В то же время увеличились доля краткосрочных финансовых вложений с 5,55 до 11,64 %, а доля денежных средств сократилась с 6,26 до 4,13 %. Главным образом это произошло в результате снижения денежных средств на расчетных счетах в банках. Данная тенденция говорит о снижении ликвидности оборотного капитала, невозможности своевременного погашения собственных обязательств, а также о снижении финансовой устойчивости предприятия.

В 2017 году рост внеоборотных активов на 20 % был вызван увеличением основных фондов на 21,33 % в связи с их приобретением, что говорит о росте финансовых вложений в производственные ресурсы длительного пользования.

Можно отметить, что структура актива баланса анализируемой организации характеризуется некоторыми особенностями: во-первых, не очень значительным удельным весом внеоборотных активов, это связано с тем, что определенный объем активов организация арендует; во-вторых, значительным удельным весом оборотных активов, что дает возможность организации быстро погашать свои текущие обязательства. Недостатками имущественной структуры капитала предприятия является сокращение активов, значительным удельным весом дебиторской задолженности при снижении величины денежных средств и их удельного веса.

Анализ состава, структуры и динамики пассива баланса АО «Гидроэлектромонтаж» представлена в таблице 2.2.

Таблица 2.2 – Состав, структура и динамика пассива баланса АО «Гидроэлектромонтаж»

Показатели	Сумма, тыс. руб.			Удельный вес, в процентах			Изменения за 2015 - 2016 гг.		Изменения за 2016 - 2017 гг.	
	на 31.12. 2015 г.	на 31.12. 2016 г.	на 31.12. 2017 г.	на 31.12. 2015 г.	на 31.12. 2016 г.	на 31.12. 2017 г.	абсолютное, тыс. руб.	относительное, процент	абсолютное, тыс. руб.	относительное, процент
III Капитал и резервы, в т.ч.:	2059594	2035641	2056220	32,68	35,02	54,31	-23953	-1,16	20579	1,01
Уставный капитал	100	100	100	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0	0,00
Резервный капитал	10	10	10	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0	0,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	2059484	2035531	2056110	32,68	35,02	54,30	-23953	-1,16	20579	1,01
IV Долгосрочные обязательства, в т.ч.:	-	64	11919		0,00	0,31			11855	в 19 раз
Заемные средства	-	-	11130			0,29				
Отложенные налоговые обязательства	-	64	789		0,00	0,02			725	1132,81
V Краткосрочные обязательства, в т.ч.:	4242151	3776980	1718241	67,32	64,98	45,38	-465171	-10,97	-2058739	-54,51
Заемные средства	52000	13000	-	0,83	0,22		-39000	-75,00		
Кредиторская задолженность	3856794	3318776	1544677	61,20	57,10	40,80	-538018	-13,95	-1774099	-53,46
Прочие обязательства	333358	445204	173564	5,29	7,66	4,58	111846	33,55	-271640	-61,01
Баланс	6301746	5812685	3786380	100,00	100,00	100,00	-489061	-7,76	-2026305	-34,86

Основным источником формирования имущества предприятия в 2016 году являются краткосрочные обязательства, но доля которых снизилась с 67,32 % до 64,98 %, при этом доля капитала и резервов выросла с 32,68 % до 35,02 %, что говорит о росте финансовой устойчивости предприятия в 2016 году.

В 2017 году основным источником формирования имущества предприятия является собственный капитал, доля которого увеличилась и составила 54,31 %, при этом доля краткосрочных обязательств снизилась до 45,38 % за счёт снижения кредиторской задолженности на 53,46 %.

Капитал и резервы в 2017 году увеличились на 1 % за счёт роста нераспределенной прибыли на отчетный период. Это может свидетельствовать о росте устойчивости финансового положения предприятия.

Таким образом, можно сделать вывод, что большая часть имущества предприятия формируется за счет собственного капитала предприятия.

В целом, можно сказать, что предприятие имеет нормальную финансовую устойчивость, так как большая половина имущества предприятия обеспечена за счет собственного капитала. При этом стоит отметить, что наблюдается тенденция к снижению ликвидности и платежеспособности. АО «ГЭМ» необходимо прилагать все усилия для роста денежных средств.

Используя данные отчетов о финансовых результатах (приложения Г, Д и Е) проведем оценку финансовых результатов за анализируемый период (таблица 2.3).

Таблица 2.3 – Анализ финансовых результатов АО «Гидроэлектромонтаж»

Показатели	Сумма, тыс. руб.			Удельный вес, в процентах			Изменения за 2015 - 2016 гг.		Изменения за 2016 - 2017 гг.	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	абсолютные	относительные, процент	абсолютные	относительные, процент
Выручка	2397235	2336667	2829466	100,00	100,00	100,00	-60568	-2,53	492799	21,09
Себестоимость продаж	2288528	2394243	2795538	95,47	102,46	98,80	105715	4,62	401295	16,76
Валовая прибыль (убыток)	108707	-57576	33928	4,53	2,46	1,20	-51131	-47,04	-23648	-41,07
Прибыль (убыток) от продаж	108707	-57576	33928	4,53	2,46	1,20	-51131	-47,04	-23648	-41,07
Проценты к получению	6416	24498	16660	0,27	1,05	0,59	18082	281,83	-7838	-31,99
Проценты к уплате	6091	-	2519	0,25		0,09				
Прочие доходы	537780	533941	861878	22,43	22,85	30,46	-3839	-0,71	327937	61,42
Прочие расходы	518014	459937	882894	21,61	19,68	31,20	-58077	-11,21	422957	91,96
Прибыль (убыток) до налогообложения	128798	40926	27053	5,37	1,75	0,96	-87872	-68,22	-13873	-33,90
Текущий налог на прибыль, в т.ч.:	28895	9489	6172	1,21	0,41	0,22	-19406	-67,16	-3317	-34,96
Чистая прибыль	99857	26086	20578	4,17	1,12	0,73	-73771	-73,88	-5508	-21,11

Можно сделать вывод, что за анализируемый период мы наблюдаем снижение выручки от продаж работ и услуг в 2016 году по сравнению с 2015 годом на 2,53 %, в 2017 году рост выручки составил по сравнению с 2016 годом 21,09 %.

Прибыль до налогообложения в 2016 году составила 40 926 тыс. руб., по

отношению к предшествующему году она снизилась на 87 872 тыс. руб. (68,22 %). На 4,62 % выросла себестоимость продукции. За счет роста себестоимости в 2016 году и снижения выручки предприятие получило убыток в размере 57 576 тыс. руб. Основные причины появления чистых убытков: увеличившиеся расходы на материальное обеспечение, снижение выручки, существенная сумма дебиторской задолженности, в том числе и той по которой истек срок исковой давности.

В 2017 году наблюдается отрицательная динамика прибыли предприятия. Так себестоимость продукции выросла на 16,76 %, это привело к существенному снижению прибыли от предоставляемых услуг АО «Гидроэлектромонтаж» на 41,07 %. За счет прочих доходов предприятия, прибыль до налогообложения и чистая прибыль в 2017 году не имеют отрицательных показателей.

Рентабельность - один из основных критериев эффективности деятельности предприятия. Анализ рентабельности также предполагает расчет основных коэффициентов, занесенный в таблицу 2.4.

За 2016 году по сравнению с 2015 годом рентабельность основной деятельности и рентабельность услуг не рассчитывалась, так как предприятие имело убыток.

Таблица 2.4 – Анализ коэффициентов рентабельности предприятия АО «Гидроэлектромонтаж»

Наименование коэффициента	Значение коэффициента			Абсолютное отклонение за 2015 - 2016 гг.	Абсолютное отклонение за 2016 - 2017 гг.	Нормативное значение
	2015 г.	2016 г.	2017 г.			
Рентабельность основной деятельности	4,53	-	1,20	-	-	> 0
Рентабельность услуг	4,75	-	1,21	-	-	> 0
Рентабельность активов	1,58	0,45	0,54	-1,13	0,09	> 0
Рентабельность собственного капитала	4,85	1,28	1,00	-3,57	-0,28	> 10 - 12 %

Рентабельность услуг в 2017 году составила 1,21 %, что говорит о росте конкурентоспособности оказываемых услуг. В 2017 году предприятие получило 1,21 руб. прибыли с 1 руб. затраченных на производство продукции ресурсов,

это говорит о росте эффективности деятельности предприятия в рассматриваемый период.

Анализируя показатель рентабельности активов, мы можем видеть его снижение в 2016 году по сравнению с 2015 годом на 1,13 % за счет снижения прибыли до налогообложения и увеличения прочих расходов. В 2017 году рентабельность активов увеличивается по сравнению с 2016 годом на 0,09 %. В анализируемом периоде организация получала с каждого рубля активов всего 0,54 руб. прибыли, что говорит об улучшении кредитоспособности предприятия.

В 2016 году наблюдается снижение рентабельности собственного капитала на 3,57 %, т.е. на 1 руб. собственного капитала приходится 1,28 руб. прибыли. Анализируя показатель собственного капитала в 2017 году, мы видим также снижение по сравнению с 2016 годом на 0,28 %, что говорит об ухудшении инвестиционной привлекательности организации. В рассматриваемом периоде организация получила с каждого рубля собственного капитала 1 руб. чистой прибыли.

Итак, на основании рассчитанных данных можно сделать следующие выводы: доля собственного капитала мала по отношению к итогу баланса и к полученной прибыли. Это свидетельствует об ухудшении эффективности деятельности предприятия и вложенного капитала.

Анализ деловой активности представлен коэффициентами оборачиваемости, расчёт которых произведён в таблице 2.5.

Таблица 2.5 – Анализ коэффициентов деловой активности АО «Гидроэлектромонтаж»

Наименование коэффициента	Значение коэффициента			Абсолютное отклонение за 2015 - 2016 гг.	Абсолютное отклонение за 2016 - 2017 гг.
	2015 г.	2016 г.	2017 г.		
1	2	3	4	5	6
Коэффициент оборачиваемости активов	0,428	0,386	0,590	-0,042	0,204
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	0,445	0,393	0,602	-0,052	0,209

## Продолжение таблицы 2.5

1	2	3	4	5	6
Коэффициент оборачиваемости запасов	1,784	2,263	3,551	0,479	1,288
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	1,228	0,797	0,867	-0,431	0,07
Средний срок оборота дебиторской задолженности, дни	293	452	415	159	-37
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	0,749	0,651	1,164	-0,098	0,513
Средний срок оборота кредиторской задолженности, дни	481	553	309	72	-244
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	1,151	1,141	1,383	-0,01	0,242

Проанализировав данные за три года, можно сделать вывод, что увеличивается оборачиваемость капитала, т.е. деловая активность предприятия улучшилась в 2017 году. Коэффициент общей оборачиваемости капитала в 2016 году составляет 0,386, т.е. на 1 руб. активов приходится 0,386 руб. услуг. В 2017 году на 1 руб. активов приходится 0,590 руб. услуг и полный цикл производства совершался 1 раз за анализируемый, что означает незначительное снижение кругооборота средств предприятия.

Положительной тенденцией является рост оборачиваемости оборотных активов. На протяжении анализируемого периода коэффициент оборачиваемости оборотных активов уменьшился в 2016 году по сравнению с 2015 годом – на 0,052. и составил 0,393, т.е. оборотные активы за анализируемый период оборачиваются 1 раз или на 1 руб. оборотных средств приходится 0,393 руб. выручки от реализации. Значение показателя в 2017 году больше его значения в 2016 году на 0,209 и составил 0,602, что говорит о том, что на 1 руб. оборотных средств приходится 0,602 руб. выручки от реализации или оборотные активы оборачиваются 1 раз за данный период.

Коэффициент оборачиваемости запасов в 2016 году увеличивается по сравнению с 2015 годом – на 0,479. В 2017 году по сравнению с 2016 годом увеличивается на 1,288 что говорит об ускорении оборачиваемости запасов предприятия за этот год.

В 2016 году срок погашения дебиторской задолженности увеличился на 159 дней, а в 2017 году сократился на 37 дня. Снижение продолжительности

одного оборота дебиторской задолженности в динамике является положительной тенденцией, что свидетельствует о снижении риска её непогашения. Это может быть возможным следствием улучшения взаимоотношений с клиентами, в результате чего и наблюдается рост периода оборота дебиторской задолженности в 2017 году.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности снижается на 0,098 в 2016 году по отношению к 2015 году, а в 2017 году увеличивается на 0,513. Рост данного коэффициента говорит о снижении срока возврата кредиторской задолженности. Так, средний срок погашения кредиторской задолженности в 2015 г. равен 481 дней, в 2017 году – 309 дней. Значительное превышение срока оборачиваемости кредиторской задолженности над сроком оборачиваемости дебиторской говорит о нарушении платежной дисциплины предприятия.

В целом в 2017 году по сравнению с 2015 и 2016 годами наблюдается незначительный рост скорости преобразования капитала в деньги и, как следствие, роста деловой активности организации.

Таким образом, оценка финансовой деятельности показала, что финансовое положение компании стабильное. Но имеется ряд проблем. Так, наблюдается снижение активов предприятия, снижение оборотных активов. При этом положительной тенденцией является сокращение дебиторской задолженности, но также сокращается и величина денежных средств, что ухудшает платежеспособность предприятия.

## **2.2 Система финансовой деятельности строительно-монтажных предприятий на примере АО «Гидроэлектромонтаж»**

Одной из характеристик стабильного положения предприятия служит его финансовая устойчивость, которая определяется, как способность предприятия маневрировать средствами, финансовая независимость. Это также определенное состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность.<sup>26</sup>

Оценим финансовую устойчивость предприятия через систему коэффици-

---

<sup>26</sup> Беляев А.А. Антикризисное управление. М., 2013. С. 118.

ентов, представленную в таблице 2.6.

Таблица 2.6 – Анализ финансовой устойчивости АО «Гидроэлектромонтаж»

Наименование коэффициента	Значение коэффициента			Абсолютное отклонение за 2015 - 2016 гг.	Абсолютное отклонение за 2016 - 2017 гг.	Нормативное значение
	2015 г.	2016 г.	2017 г.			
Коэффициент автономии	0,327	0,350	0,543	0,023	0,193	> 0,5
Коэффициент финансовой устойчивости	0,327	0,350	0,546	0,023	0,196	> 0,75
Коэффициент финансовой активности	2,060	1,855	0,841	-0,205	-1,014	< 1
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами	0,312	0,340	0,529	0,028	0,189	> 0,1
Коэффициент финансирования	0,486	0,539	1,188	0,053	0,649	> 1
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,932	0,954	0,945	0,022	-0,009	> 0,1

Изучая коэффициент автономии на основании таблицы 2.6 в 2016 году, можно видеть его рост на 0,023 по сравнению с 2015 годом в связи с ростом собственного капитала предприятия. В 2017 году данный показатель также увеличился на 0,193. Коэффициент автономии показывает независимость предприятия от внешних заимствований. В данном случае этот коэффициент больше рекомендуемого минимального значения (0,5) в 2017 году.

Не соответствие данного показателя за последний год нормативным значениям говорит о финансовой устойчивости предприятия и его низкой зависимости от заемных источников финансирования. Коэффициент финансовой устойчивости в 2016 году составлял 0,350 и увеличился на 0,023 по сравнению с 2015 годом вследствие роста устойчивых источников финансирования. В 2017 году данный показатель незначительно вырос на 0,196, но не входит в нормативный предел. Несоответствие коэффициента нормативным значениям говорит о финансовой неустойчивости предприятия.

Что касается коэффициента финансовой активности, то в 2016 году данный показатель снизился на 0,205 в виду роста собственного капитала. В 2017 году данный коэффициент снизился на 1,014. Большие значения данного коэффициента за 2015 - 2016 годы свидетельствуют о зависимости предприятия от



внешних и кредиторов, т.е. о снижении финансовой устойчивости. Однако значительные показатели данного коэффициента не стоит оценивать однозначно: рост краткосрочных обязательств связан с ростом задолженности перед основными заказчиками, для которых АО «Гидроэлектромонтаж» осуществляет строительные-монтажные работы. Данные источники являются устойчивыми источниками финансирования, хотя формально и увеличивают данный показатель. В 2017 году показатель в норме.

Рассматривая коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами, можно заметить, что за анализируемый период показатель имел большие значения. Положительные значения коэффициента означают, что предприятие имеет финансовую устойчивость из-за наличия у предприятия собственных средств для финансирования оборотных активов.

По расчётам коэффициента финансирования видно, что значения данного показателя за три года больше нормативного значения. Значительные величины этого показателя свидетельствуют о возможной платежеспособности организации, так как большая часть ее имущества сформирована за счет собственного капитала в 2017 году.

Изучая коэффициент манёвренности собственного капитала за рассматриваемый период, можно наблюдать его значения значительно выше нормативного, что означает достаточную финансовую устойчивость в сочетании с тем, что оборотный капитал формировался за счет собственного капитала. Значение коэффициента манёвренности увеличилось: в 2016 году на 0,022, в 2017 году снизился на 0,009, что свидетельствует о снижении гибкости в использовании собственного капитала и его вложений в оборотные активы.

Таким образом, отметим, что говорить об утрате финансовой устойчивости не стоит. Во-первых, коэффициенты входят в нормативы, во-вторых, финансовое положение во многом зависит от специфики деятельности и отрасли, в которой работает предприятие.

Определим тип финансовой устойчивости предприятия в таблице 2.7.

Проведенный анализ показывает, что предприятие имеет абсолютную

финансовую устойчивость, а, следовательно, высокий уровень платежеспособности. Предприятие не зависит от внешних кредиторов и может выполнять свои финансовые обязательства перед государством и контрагентами.

Таблица 2.7 – Установление типа финансовой устойчивости АО «Гидроэлектромонтаж»

Показатели	Сумма, тыс. руб.		
	на 31.12.2015 г.	на 31.12.2016 г.	на 31.12.2017 г.
Собственные оборотные средства (СОС)	1919563	1941934	1943770
Собственные и долгосрочные заемные источники финансирования (СДИ)	1919563	1941934	1954900
Общая величина основных источников формирования запасов (ОИЗ)	1971563	1954934	1954900
Излишек (недостаток) собственных оборотных средств (ΔСОС)	741695	1003445	1307552
Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных источников финансирования (ΔСДИ)	741695	1003445	1318682
Излишек (недостаток) общей величины основных источников формирования запасов (ΔСИЗ)	793695	1016445	1318682
M = (ΔСОС; ΔСДИ; ΔСИЗ)	(1; 1; 1)	(1; 1; 1)	(1; 1; 1)

Рассмотрим основные коэффициенты ликвидности и платежеспособности (таблица 2.8).

Таблица 2.8 – Основные коэффициенты ликвидности и платежеспособности АО «Гидроэлектромонтаж»

Наименование коэффициента	Значение коэффициента			Абсолютное отклонение за 2015 – 2016 гг.	Абсолютное отклонение за 2016 – 2017 гг.	Нормативное значение
	2015 г.	2016 г.	2017 г.			
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,214	0,182	0,348	-0,032	0,166	≥ 0,1-0,2
Коэффициент быстрой ликвидности	0,630	1,265	1,766	0,635	0,501	> 0,7-1,5
Коэффициент текущей ликвидности	1,452	1,514	2,138	0,062	0,624	> 1-2

Анализируя уровень абсолютной ликвидности, следует отметить, что в последние два года доля денежных средств находится в рамках нормативного значения, что свидетельствует о наличии у АО «Гидроэлектромонтаж» на своих счетах достаточного объема денежных средств для оплаты полного объема своих срочных обязательств в краткосрочный период. Но данный коэффициент

имеет тенденцию к снижению в 2016 году на 0,032, а в 2017 году рост на 0,166 за счет снижения краткосрочных обязательств компании.

Коэффициент быстрой ликвидности характеризует ожидаемую платежеспособность предприятия на период, равный средней продолжительности одного оборота дебиторской задолженности. Показатель соответствует нормативу, что указывает на то, что предприятие в состоянии рассчитаться по большей части своих обязательств.

Коэффициент текущей ликвидности показывает платежные возможности предприятия, оцениваемые при условии не только своевременных расчетов с дебиторами и благоприятной реализации услуг, но и продажи в случае нужды прочих элементов материальных оборотных средств. Так, в 2017 году по сравнению с 2016 годом данный показатель увеличился на 0,624, при этом его значение соответствует нормативу, что говорит о возможности организации погасить свои текущие обязательства даже за счет привлечения всех оборотных активов.

Предварительный анализ ликвидности баланса предприятия проведем с помощью таблиц 2.9 и 2.10.

Таблица 2.9 – Группы активов и пассивов АО «Гидроэлектромонтаж»

в тыс. руб.

Группы активов				Группы пассивов			
группы	2015 г.	2016 г.	2017 г.	группы	2015 г.	2016 г.	2017 г.
A4	140031	93707	112450	П4	2059594	2035641	2056220
A3	3488389	939515	640033	П3	-	64	11919
A2	1767482	4092746	2436806	П2	385358	458204	173564
A1	905844	686717	597091	П1	3856794	3318776	1544677

Таблица 2.10 – Анализ ликвидности АО «Гидроэлектромонтаж»

Требуемое соотношение	Расчёт излишков (дефицитов)	Величина излишков (дефицитов) на конец года, тыс. руб.			Изменения за 2015 - 2016 гг.		Изменения за 2016 - 2017 гг.	
		2015 г.	2016 г.	2017 г.	абсолютные	относительные, процент	абсолютные	относительные, процент
$A4 < P4+P3$	$(P3+P4) - A4$	1919563	1941998	1955689	22435	1,17	13691	0,7
$A3 > P1$	$A3-P1$	-368405	-2379261	-904644	2010856	в 5 раз	-1474617	-61,9
$A1+A2 > P2$	$(A1+A2) - P2$	2287968	4321259	2860333	2033291	88,9	-1460926	-33,8

Рассматривая данные таблиц в 2015 году мы видим, излишек суммы устойчивых источников финансирования, в результате их превышения над суммой внеоборотных активов. В 2016 году излишек увеличивается на 1,17 % в результате превышения темпов роста собственного капитала над внеоборотными активами. В 2017 году величина излишка увеличивается ещё на 0,7 %. В целом, за анализируемые период первое неравенство соблюдается, что говорит о возможности полного финансирования внеоборотных активов и частичного финансирования оборотных средств.

Что касается дефицитов запасов, то они наблюдаются в 2015, 2016 и 2017 годах. Однако данный дефицит имеет тенденцию: в 2016 году по сравнению с предыдущим годом дефицит запасов увеличился в 5 раз, а в 2017 году дефицит запасов снизился на 61,9 % по отношению к 2016 году, что связано с превышением темпов прироста кредиторской задолженности над темпами прироста медленно реализуемых активов. Невыполнение второго неравенства наблюдается в течение изучаемого периода, что говорит о том, что кредиторская задолженность не может служить источником формирования запасов и организация не имеет возможности расплачиваться по своим наиболее срочным обязательствам, преобразуя запасы в денежные средства, так как величина запасов мала в связи со спецификой деятельности организации.

Анализируя последнее неравенство за рассматриваемый период мы видим излишек суммы дебиторской задолженности и наиболее ликвидных активов в результате превышения величины ликвидных активов над величиной краткосрочных пассивов, так как организация не брала краткосрочных займов и обязательств. Так, наблюдается выполнение третьего неравенства, что говорит о невозможности предприятия погасить среднесрочные обязательства за счет быстро реализуемых и наиболее ликвидных активов.

В целом, в 2017 году наблюдается улучшение ликвидности баланса по сравнению с 2016 годом. Невыполнение только второго неравенства говорит о нормальной ликвидности баланса и платежеспособности предприятия, т.е. в данном состоянии у предприятия существуют сложности оплатить обязатель-

ства на временном интервале до 3 месяцев из-за недостаточности запасов, что порождает условия для возникновения риска финансовой несостоятельности. Однако, если исходить из специфики деятельности организации, то можно сделать вывод, что данный риск покрывают наиболее ликвидные активы в виде денежных средств на расчетных счетах и значительные суммы дебиторской задолженности.

Таким образом, анализ ликвидности баланса и платежеспособности АО «Гидроэлектромонтаж» показал, что предприятие не является полностью платежеспособным, наблюдается только незначительный рост платежеспособности в краткосрочном периоде. Проанализировав за рассматриваемый период показатели предприятия, характеризующие степень зависимости от заёмного капитала и его долю в хозяйственной деятельности, можно сказать, что предприятие никак нельзя назвать финансово устойчивым, доля заемных средств увеличивается, т.к. коэффициенты не находятся в пределах допустимых значений.

### **2.3 Факторы, влияющие на результаты финансирования деятельности предприятия**

Рассмотрим динамику состава и структуры источников финансирования предприятия таблице 2.11.

Таблица 2.11 – Состав, структура и динамика источников финансирования АО «Гидроэлектромонтаж»

Показатели	Сумма, тыс. руб.			Удельный вес, в процентах			Изменения за 2015 - 2016 гг.		Изменения за 2016 - 2017 гг.	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	абсолютные	относительные, процент	абсолютные	относительные, процент
Собственный капитал	2059594	2035641	2056220	32,68	35,02	54,31	-23953	-1,16	20579	1,01
Заемный капитал	4242151	3777044	1730160	67,32	64,98	45,69	-465107	-10,96	-2046884	-54,2
Соотношение заемного капитала к собственному	2,060	1,855	0,841	-	-	-	-0,205	-9,95	-1,014	-54,7
Итого	6301746	5812685	3786380	100,00	100,00	100,00	-489061	-7,76	-2026305	-34,9

Из представленной таблицы видно, что наибольшую долю в структуре источников капитала предприятия в течение 2015 - 2016 годов составляют заемные средства, величина которых превысила величину собственных средств. В 2017 году наблюдается увеличение доли собственного капитала до 54,31 %, то есть источники финансирования более чем на половину стали состоять из собственного капитала. Такая структура свидетельствует о нормальной зависимости предприятия от кредиторов.

Далее более детально изучим динамику и структуру собственного и заемного капитала, выясним причины изменения отдельных его составляющих и дадим оценку этих изменений.

Таблица 2.12 – Анализ структуры собственных источников финансирования АО «Гидроэлектромонтаж»

Показатели	Сумма, тыс. руб.			Удельный вес, в процентах			Изменения за 2015 - 2016 гг.		Изменения за 2016 - 2017 гг.	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	абсолютные	относительные, процент	абсолютные	относительные, процент
Уставный капитал	100	100	100	0,005	0,005	0,005	0	0	0	0
Резервный капитал	10	10	10	0,0005	0,0005	0,0005	0	0	0	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	2059484	2035531	2056110	99,9	99,9	99,9	-23953	-1,16	20579	1,01
Итого	2059594	2035641	2056220	100,0	100,0	100,0	-23953	-1,16	20579	1,01

Данные таблицы показывают незначительное снижение объема нераспределенной прибыли в 2016 году, при сохранении абсолютного значения уставного и резервного капиталов. А в 2017 году наблюдается рост нераспределенной прибыли. Идет увеличение долгосрочных обязательств на 11130 тыс. руб. и сокращение кредиторской задолженности. Положительный момент наблюдается в виде сокращения краткосрочных обязательств на 54,51 % в 2017 году.

Таблица 2.13 – Анализ структуры заемных источников финансирования АО «Гидроэлектромонтаж»

Показатели	Сумма, тыс. руб.			Удельный вес, в процентах			Изменения за 2015 - 2016 гг.		Изменения за 2016 - 2017 гг.	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	абсолютные	относительные, процент	абсолютные	относительные, процент
Долгосрочные заемные средства	-	-	11130	-	-	0,64	-	-	11130	-
Отложенные налоговые обязательства	-	64	789	-	0,00	0,05	64	-	725	в 11 раз
Итого долгосрочные обязательства	-	64	11919	-	0,00	0,69	64	-	11855	в 19 раз
Краткосрочные заемные средства	52000	13000	-	1,23	0,34	-	-39000	-75,00	-13000	-
Кредиторская задолженность	3856794	3318776	1544677	90,92	87,87	89,28	-538018	-13,95	-1774099	-53,46
Прочие обязательства	333358	445204	176564	7,86	11,79	10,21	111846	33,55	-268640	-60,34
Итого краткосрочные обязательства	4242151	3776980	1718241	100,00	100,00	99,31	-465171	-10,97	-2058739	-54,51
Итого	4242151	3777044	1730160	100,00	100,00	100,00	-465107	-10,96	-2046884	-54,19

Так как кредиторская задолженность составляет основную часть заемного капитала, целесообразно изучить ее состав и структуру, произошедшие изменения (таблица 2.14).

Таблица 2.14 – Состав и структура кредиторской задолженности АО «Гидроэлектромонтаж»

Показатели	Сумма, тыс. руб.			Удельный вес, в процентах			Изменения за 2015 - 2016 гг.		Изменения за 2016 - 2017 гг.	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	абсолютные	относительные, процент	абсолютные	относительные, процент
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Кредиторская задолженность всего, в т.ч.	3856794	3318776	1544677	100,0	100,0	100,00	-538018	-13,95	-1774099	-53,46
Перед заказчиками	3359594	3077135	1444775	87,11	92,72	93,53	-282459	-8,41	-1632360	-53,05
По оплате труда	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0	0,00
Перед государственными внебюджетными фондами	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0	0,00

Продолжение таблицы 2.14

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Перед поставщиками и подрядчиками	340164	174247	63491	8,82	5,25	4,11	-165917	-48,78	-110756	-63,56
Перед бюджетом по налогам и сборам	157036	67394	36411	4,07	2,03	2,36	-89642	-57,08	-30983	-45,97

Анализируя состав и структуру кредиторской задолженности по таблице 2.15 можно сделать вывод о том, что наибольшую долю в общей структуре обязательств на протяжении всего периода составляют задолженность перед заказчиками – 87,11 %, 92,72 % и 93,53 % соответственно. В 2016 году произошло значительное сокращение кредиторской задолженности на 538018 тыс. руб. или на 13,95 %, а в 2017 году она сократилась на 1774099 тыс. руб. или на 53,46 %.

Увеличение удельного веса задолженности перед заказчиками произошло за счет следующих факторов: снижения суммы задолженности перед поставщиками и подрядчиками и задолженности перед бюджетом по налогам и сборам. Это свидетельствует о росте суммы собственных средств.

Полученные показатели могут положительно повлиять на характеристику финансового состояния АО «ГЭМ», однако необходимо отметить, что это связано с продолжительностью производства строительных работ, которые являются основной деятельностью, осуществляемой предприятием.

В целом, сокращение кредиторской оказывает положительное воздействие на дальнейшую деятельность предприятия. Положительным моментом при анализе также явилось отсутствие кредиторской задолженности перед государственными внебюджетными фондами, задолженности участникам (учредителям) по выплате доходов, а также закрытие задолженности по оплате труда.

Можно сделать вывод, что состав и структура капитала предприятия улучшились. Снижение доли заемных средств в структуре пассивов предприятия свидетельствует о росте степени зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов.

Для того, чтобы оценить степень эффективности использования заемных средств, рассчитаем уровень эффекта финансового рычага по следующей фор-



муле (2.1):

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{Снп}) \times (\text{ЭР} - \text{СРСП}) \times (\text{ЗК} : \text{СК}), \quad (2.1)$$

где Снп – ставка налога на прибыль;

ЭР – экономическая рентабельность активов;

СРСП – средняя процентная ставка по кредитам;

(ЗК : СК) – отношение заемных средств к собственному капиталу (плечо финансового рычага) – характеризует активность использования заемных средств, структуру капитала.

Полученные значения представлены в таблице 2.15.

Таблица 2.15 – Анализ эффективности использования заемного капитала АО «ГЭМ»

Показатель	Значение показателя			Абсолютное отклонение за 2015 - 2016 гг.	Абсолютное отклонение за 2016 - 2017 гг.
	2015 г.	2016 г.	2017 г.		
Прибыль до налогообложения (БП), тыс. руб.	128798	40926	27053	-87872	-13873
Прибыль от деятельности (ЧП), тыс. руб.	99857	26086	20578	-73771	-5508
Налог на прибыль (ННП = 1 – ЧП : БП), в процентах	22,47	36,26	23,93	13,79	-12,33
Проценты к уплате (ПУ), тыс. руб.	6091	-	2519	-	-
Прибыль до уплаты процентов и налогов (НРЭИ = БП + ПУ) тыс. руб.	134889	40926	29572	-93963	-11354
Заемные средства (ЗС), тыс. руб.	4242151	3777044	1730160	-465107	-2046884
Собственные средства (СС), тыс. руб.	2059594	2035641	2056220	-23953	20579
Капитал компании (К = СС + ЗС), тыс. руб.	6301746	5812685	3786380	-489061	-2026305
Экономическая рентабельность (ЭР = НРЭИ : К), в процентах	2,14	0,70	0,78	-1,44	0,08
Средняя расчетная ставка процента за кредит, в процентах (СРСП = ПУ : ЗС)	14,36	-	14,56	-	-
Плечо рычага (ЗС : СС)	2,06	1,86	0,84	-0,2	-1,02
Дифференциал (ЭР – СРСП)	-12,22	0,70	-13,78	12,92	-14,48
Эффект финансового рычага (ЭФР = (1 – ННП) × (Дифференциал) × (Плечо))	-19,52	0,83	-8,81	20,35	-9,64
Рентабельность собственных средств (РСС = ЧП : СС)	4,85	1,28	1,00	-3,57	-0,28

На основании данных таблицы 2.15 можно сделать следующие выводы.

В течение анализируемого периода наблюдается значительное снижение прибыли до налогообложения на 87 872 тыс. руб. в 2016 году и еще на 13 873 тыс. руб. в 2017 году, что отрицательно сказывается на финансовом состоянии предприятия.

Сумма собственного капитала в 2017 году возросла за счет снижения суммы заемных средств на 2 046 884 тыс. руб. В результате этого произошел рост основного показателя эффективности использования заемных средств – эффекта финансового рычага на 20,35 в 2016 году. По итогам 2017 года этот показатель снизился до 8,81. Следовательно, снизилась рентабельность собственных средств, получаемая благодаря кредиту.

Значение дифференциала также снижается в 2017 году, при этом он отрицательный, что свидетельствует о не стабильном финансовом положении, существует риск невозврата кредитных ресурсов. Предприятие увеличивает размер получаемой прибыли за счет использования заемных средств. В нашем случае предприятию не хватает заемных средств для роста прибыли.

Если руководство АО «ГЭМ» увеличит ЭФР за счет привлечения дополнительных заемных средств и не приблизит значение дифференциала к нулю, то структура пассива будет оптимальной. Таким образом, далее необходимо выбрать наиболее приемлемую политику привлечения заемных средств в предприятие.

Эффект финансового рычага показывает эффективность использования заемного капитала предприятием для роста его эффективности и прибыльности. Повышение прибыльности позволяет реинвестировать средства в развитие производства, технологии, кадрового и инновационного потенциала. Все это позволяет повысить конкурентоспособность предприятия. Неграмотное же управление заемным капиталом может привести к быстрому росту неплатежеспособности и возникновению риску банкротства.

В модели Дюпон используется второй вариант вычисления финансового рычага. Она позволяет дать комплексную оценку основным факторам, влияю-

щим на эффективность деятельности организации, оцениваемой через рентабельность собственного капитала.<sup>27</sup>

Таблица 2.16 – Анализ рентабельности активов и собственного капитала АО «Гидроэлектромонтаж» по модели Дюпон

Показатель	Значение показателя			Абсолютное отклонение за 2015 - 2016 гг.	Абсолютное отклонение за 2016 - 2017 гг.
	2015 г.	2016 г.	2017 г.		
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	128798	40926	27053	-87872	-13873
Чистая прибыль, тыс. руб.	99857	26086	20578	-73771	-5508
Сумма активов, тыс. руб.	6301746	5812685	3786380	-489061	-2026305
Собственные средства, тыс. руб.	2059594	2035641	2056220	-23953	20579
Проценты к уплате, тыс. руб.	6091	-	2519	-	-
Прибыль до уплаты процентов и налогов, тыс. руб.	134889	40926	29572	-93963	-11354
Коэффициент рентабельности продаж (ROS)	4,17	1,12	0,73	-3,05	-0,39
Коэффициент рентабельности активов (ROA)	2,14	0,70	0,78	-1,44	0,08
Коэффициент оборачиваемости активов Као	0,428	0,386	0,590	-0,042	0,204
Коэффициент финансового левериджа	2,06	1,86	0,84	-0,2	-1,02
Коэффициент налогового бремени	0,2247	0,3626	0,2393	0,1379	-0,1233
Коэффициент процентного бремени	22,47	36,26	23,93	13,79	-12,33
Коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE) с учетом финансового левериджа	4,85	1,28	1,00	-3,57	-0,28

Рассмотрим влияние некоторых факторов на прирост рентабельности собственного капитала в таблице 2.17.

Таблица 2.17 – Влияние факторов на прирост рентабельности собственного капитала АО «Гидроэлектромонтаж»

Направление влияния	Значение показателя		Абсолютное отклонение
	2016 г.	2017 г.	
Рост чистой прибыли	-1,82	-0,36	1,46
Ускорение оборачиваемости активов	-1,07	2,04	3,11
Улучшение структуры капитала	-0,68	-1,4	-0,72
Сопряженное значение факторов	-3,57	-0,28	3,29

<sup>27</sup> Матвеева С. Диагностика предприятия и ее модели // Проблемы теории и практики управления. 2016. № 2. С. 112.9

По итогам 2016 и 2017 годов снижение рентабельности собственного капитала относительно чистой прибыли равен 1,82 % и 0,36 % соответственно за счет снижения прибыли в компании.

В результате ускорения оборачиваемости активов в 2017 году достигнут прирост рентабельности собственного капитала на 2,04 %.

В результате ухудшения структуры капитала получено снижение рентабельности 0,68 % в 2016 году и на 1,4 % в 2017 году.

Определим влияние основных финансовых результатов на прирост собственного капитала.

Методику анализа влияния выручки и уровня использования собственного капитала в производственной деятельности рассмотрим на основе данных таблицы 2.18.

Таблица 2.18 – Анализ влияния изменения выручки на прирост собственного капитала АО «Гидроэлектромонтаж»

Наименование коэффициента	Значение коэффициента			Абсолютное отклонение за 2015 - 2016 гг.	Абсолютное отклонение за 2016 - 2017 гг.
	2015 г.	2016 г.	2017 г.		
Собственный капитал	2059594	2035641	2056220	-23953	20579
Выручка от продаж	2397235	2336667	2829466	-60568	492799
Коэффициент оборачиваемости СК	1,164	1,148	1,376	-0,016	0,228
ΔСК(В)	-	28195	-408472	-	-
ΔСК(К <sub>о</sub> )	-	-52543	358061	-	-

По результатам таблицы 2.18 можно сделать следующие выводы.

В 2016 году вследствие роста выручки от продаж, размер собственного капитала увеличился на 28195 тыс. руб., а в 2017 году сократился на 408472 тыс. руб. Уменьшение оборачиваемости собственного капитала привело к увеличению потребности в собственном капитале на 52543 тыс. руб. в 2017 году, а в 2017 году за счет роста оборачиваемости собственный капитал вырос на 358061 тыс. руб.

Проведем анализ влияния изменения прибыли на прирост собственного капитала (таблица 2.19).

Таблица 2.19 – Анализ влияния изменения прибыли на прирост собственного капитала АО «Гидроэлектромонтаж»

Наименование коэффициента	Значение коэффициента			Абсолютное отклонение за 2015 - 2016 гг.	Абсолютное отклонение за 2016 - 2017 гг.
	2015 г.	2016 г.	2017 г.		
Собственный капитал	2059594	2035641	2056220	-23953	20579
Прибыль до налогообложения	128798	40926	27053	-87872	-13873
Рентабельность СК	6,25	2,01	1,32	-4,24	-0,69
ΔСК(ПРБ)	-	1380825	710300	-	-
ΔСК(Рo(СК))	-	-4372220	-1044235	-	-

Из результатов таблицы, следует, что за счет снижения прибыли до налогообложения в 2016 году на 87 872 тыс. руб. размер собственного капитала увеличился на 1 380 825 тыс. руб. В 2017 году произошло значительное снижение прибыли до налогообложения, что привело к увеличению потребности в собственном капитале на 1 044 235 тыс. руб.

Результаты факторного анализа позволяют сделать следующие выводы.

Если в результате производственно-финансовой деятельности предприятия снижается прибыль, то это приводит к снижению размера собственного капитала. Снижение рентабельности собственного капитала приводит к увеличению потребности в собственном капитале. Предприятию необходимо стремиться к увеличению собственного капитала, в том числе за счет увеличения прибыли.<sup>28</sup>

На основании проведенного анализа можно сделать выводы: предприятие не является полностью платежеспособным, наблюдается только незначительный рост платежеспособности в краткосрочном периоде. Проанализировав показатели предприятия, характеризующие степень зависимости от заемного капитала и его долю в хозяйственной деятельности, можно сказать, что предприятие можно назвать финансово устойчивым, поскольку оно снижает потребность к заемным средствам и доля заемных средств снижается, т.к. коэффициенты находятся в пределах допустимых значений.

<sup>28</sup> Тавасиев А.М. Антикризисное управление кредитными организациями. М., 2014. С. 411.

### 3 ОБОСНОВАНИЕ ОСНОВНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ СИСТЕМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СТРОИТЕЛЬНО-МОНТАЖНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ НА ПРИМЕРЕ АО «ГИДРОЭЛЕКТРОМОНТАЖ»

#### 3.1 Проблемы финансирования деятельности предприятия АО «Гидроэлектромонтаж»

После произведенных мероприятий по исследованию финансового состояния предприятия, а также оценив управление источниками финансирования на нем, можно выделить следующие проблемы организации АО «Гидроэлектромонтаж», касаемые источников финансирования ее деятельности.

В результате проведенной оценки финансового состояния АО «Гидроэлектромонтаж» было выявлено, что предприятие стремится использовать смешанную модель финансирования бизнеса, но при увеличении заемных средств рентабельность собственного капитала снижается на 3,57 % и стала составлять 1,26 %.

Главные проблемы развития предприятия можно выделить из рейтинговой оценки финансового потенциала по финансовым показателям предприятия за 2016 - 2017 гг. Каждый коэффициент имеет свое нормативное значение и может быть отнесен к определенной категории:

- А - прибыльное и финансово стабильное предприятия;
- В - прибыльное предприятие, но достаточно зависимое от внешней и внутренней среды;
- С - предприятие финансово нестабильно <sup>29</sup>.

Кривые финансового потенциала АО «Гидроэлектромонтаж» за 2016 - 2017 гг. представлены в таблице 3.1.

Средний уровень коэффициента обеспеченности собственными средствами в 2017 г. свидетельствует о следующих проблемах развития АО «Гидроэлектромонтаж»: высокий уровень дебиторской задолженности; несмотря на

---

<sup>29</sup> Згонник Л.В. Антикризисное управление. М., 2015. С. 174.

снижение уровня кредиторской задолженности, ее значительный удельный вес в источниках средств предприятия может повлиять на увеличение задолженности по оплате труда сотрудников АО «Гидроэлектромонтаж», что негативно отразится на мотивации персонала.

Таблица 3.1 - Кривые финансового потенциала АО «Гидроэлектромонтаж» за 2016 - 2017 гг.



Еще одним последствием проблемы является вероятность получения штрафов от поставщиков и подрядчиков.

Средний уровень финансового левериджа показывает уменьшение способности пополнения средств за счет собственных источников. Таким образом, одна из главных проблем работы предприятия является неэффективное управление собственным капиталом.

По результатам проведенного анализа видно, что дебиторская задолженность у компании АО «Гидроэлектромонтаж» имеется значительная, но в 2017 году она имеет значительное снижение. Так как размер дебиторской задолженности

ности не маленький, оно снижает платежеспособность компании, тем самым негативно влияя на общее финансовое состояние организации, а также отвлекает на себя денежные средства, что может привести к серьезным последствиям; возникновение задолженности перед бюджетом; задержка в выплате зарплаты; возникновение просроченной задолженности банкам за кредитами; рост кредиторской задолженности перед поставщиками; задержки с закупкой материальных ценностей.

К внешним проблемам АО «Гидроэлектромонтаж» можно отнести высокую конкуренцию на рынке электромонтажа, высокий уровень безработицы и инфляции.

Таким образом, основными проблемами финансирования АО «Гидроэлектромонтаж» являются проблемы, представленные на рисунке 3.1<sup>30</sup>.

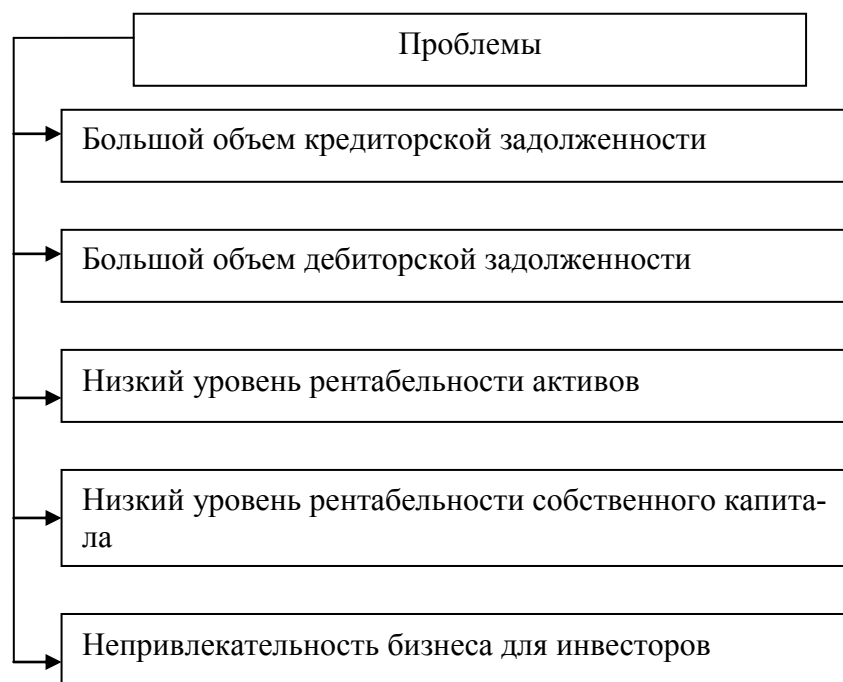


Рисунок 3.1 - Основные проблемы финансирования АО «Гидроэлектромонтаж»

Для решения выявленных проблем АО «Гидроэлектромонтаж» необходимо разработать рекомендации по модернизации системы финансирования

<sup>30</sup> Составлено автором по собственному исследованию.



предприятия, что будет проведено в следующем пункте магистерской диссертации.

### 3.2 Рекомендации по модернизации системы финансирования АО «Гидроэлектромонтаж»

Для того чтобы решить выдвинутые проблемы на предприятии АО «Гидроэлектромонтаж», необходимо провести ряд мероприятий, способствующих улучшению финансового состояния предприятия и модернизации системы финансирования. Для этих целей необходимы меры, представленные на рисунке 3.2.

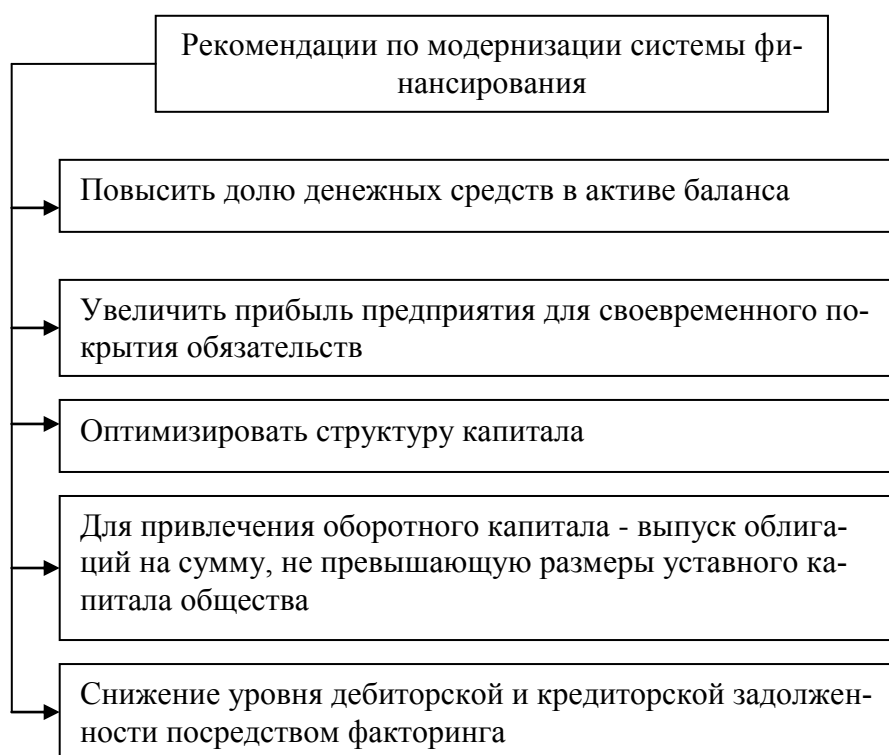


Рисунок 3.2 - Рекомендации по модернизации системы финансирования

А. Моторный считает: «Увеличение собственного капитала может быть осуществлено в результате накопления или консервации нераспределенной прибыли для целей основной деятельности со значительным ограничением использования ее на непроизводственные цели, а также в результате распределения чистой прибыли в резервные фонды, образуемые в соответствии с учредительными документами».<sup>31</sup>

<sup>31</sup> Моторный А. Новая жизнь для компании с высокой доходностью // Рынок ценных бумаг. 2017. № 8. С. 55.

В первую очередь рекомендуется провести мероприятия по увеличению уставного капитала, а также наращивание текущих активов за счет улучшения результатов финансово-экономической деятельности. Осуществление данной процедуры будет способствовать увеличению раздела III «Капитал и резервы» баланса, а значит, увеличится доля собственных средств в валюте баланса организации. Единственное, увеличение уставного капитала - процесс протяженный по времени и нередко сопровождаемый различного рода издержками.

Имеет место быть и дооценка основных средств, которая представляет собой переоценку групп однородных объектов основных средств по текущей стоимости. Она производится на первое число отчетного года не более одного раза за год и ее результаты зафиксированы в балансе только в отчетном году. Следует также помнить, что увеличение остаточной стоимости основных средств приводит к увеличению налога на имущество организаций, но не включается в базу по налогу на прибыль.

Получение государственной финансовой поддержки на возвратной и безвозвратной основе из бюджетов различных уровней - еще одна мера, способствующая увеличению собственного капитала. Для получения такой поддержки организация обязана разработать бизнес-план по финансовому оздоровлению своей деятельности.

Взносы учредителей в имущество общества производятся без изменения уставного капитала. В этом случае возвратность вложенных средств (к примеру, заем) не предполагается, а средства, которые вносятся участником для увеличения чистых активов, не облагаются налогом на прибыль. В качестве вноса рекомендуется использовать денежные средства, а не имущество, чтобы у передающей организации не появилась база по НДС с безвозмездной передачи имущества.

Следует отметить, что большинство вышеперечисленных способов улучшения финансового состояния компании АО «Гидроэлектромонтаж» требуют достаточно длительного промежутка времени, а также снижают имущественный потенциал организации, что может негативно сказаться в перспективе хо-

зяйственной деятельности предприятия.

Вопрос оптимизации структуры капитала является одним из важных в процессе осуществления финансовой стратегии организации, поскольку именно его оптимизация позволит значительно снизить стоимость капитала, а тем самым обеспечит собственников предприятия еще большей прибылью.

Для эффективного управления структурой капитала необходимо, в первую очередь, определить соотношение использования собственного и заемного капитала, при котором достигается максимизация рыночной стоимости предприятия. Это управление капиталом предполагает такое регулирование финансовой деятельности организации, при котором осуществляется постоянный мониторинг за изменениями внешних условий деятельности: уровень финансовой зависимости от кредиторов; репутация заемщика, поставщика или потребителя; уровень фактической и ожидаемой прибыльности и другие.<sup>32</sup>

Таким образом, АО «Гидроэлектромонтаж» должно придерживаться следующих принципов формирования капитала:

1) учет перспектив развития хозяйственной деятельности предприятия. Для того чтобы предприятие функционировало с наибольшей эффективностью и имело максимальную прибыль, необходимо изначально включать все расчеты по формированию капитала в бизнес-план организации;

2) соблюдение баланса между объемом привлекаемого капитала и количеством формируемых активов предприятия. Общая потребность в капитале основывается на потребности в оборотных и внеоборотных активах. Так, первоначальный капитал организации, по сути своей, предназначен для непосредственного формирования активов предприятия. В дальнейшем увеличение объема капитала подразумевает собой расширение деятельности предприятия и связан с формированием дополнительных финансовых ресурсов;

3) обеспечение оптимальности структуры капитала с позиции эффективного его функционирования.

---

<sup>32</sup> Глухова Л.В. Совершенствование подходов к антикризисному управлению предприятием // Вестник Волжского университета имени В.Н. Татищева. 2016. № 3. С. 40.

Предприятие, использующее только один из видов источников капитала нельзя назвать по-настоящему эффективным. Например, предприятие использует как источник финансирования своей деятельности только собственный капитал. Действительно, предприятие будет высокую финансовую устойчивость, однако при таком сценарии можно наблюдать ограниченность темпов развития у организации как хозяйствующего субъекта, поскольку оно не в состоянии обеспечить формирование необходимого дополнительного объема активов в периоды благополучной конъюнктуры рынка и не использует финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал.

Поэтому можно считать стереотипным мнение большинства собственников о том, что заемный капитал это бремя для предприятия. Наоборот, использование заемного капитала улучшает финансовый потенциал развития предприятия и предоставляет возможность прироста финансовой рентабельности деятельности. Однако необходимо соблюдать допустимые значения заемных средств в соотношении с собственными, как уже было сказано ранее, поскольку неграмотное их формирование может спровоцировать определенные финансовые риски, и даже угрозу банкротства<sup>33</sup>;

4) обеспечение максимального снижения затрат при формировании капитала из различных источников. Осуществляется в процессе управления стоимостью капитала, под которой понимаются средства, которые предприятие затратит за привлечение капитала из различных источников;

5) обеспечение максимально эффективного использования капитала в процессе его хозяйственной деятельности. Для этого необходимым условием является максимизации показателя рентабельности собственного капитала при приемлемом для предприятия уровне финансового риска.

Оптимизация структуры капитала предприятия может производиться разнообразными методами.

Метод оптимизации структуры капитала по критерию политики финанси-

---

<sup>33</sup> Бородкин В. Введение финансового оздоровления и столкновение конкурирующих интересов // Право и экономика. 2017. № 11. С. 28.

рования активов. Метод основан на дифференцированном выборе источников финансирования различных составных частей активов предприятия:

а) внеоборотные активы;

б) постоянная часть оборотных активов представляет собой неснижаемый минимум оборотных активов, которые нужны предприятию для осуществления текущей операционной деятельности;

в) переменная часть оборотных активов - варьирующая часть их совокупного размера, которая связана с сезонным увеличением объема реализации, необходимостью формирования в отдельные периоды деятельности предприятия товарных запасов сезонного хранения, досрочного завоза и целевого назначения.

Выделяют четыре принципиальных модели финансирования различных групп активов предприятия:

– идеальная модель. Оборотные активы в данном случае по величине одинаковы с краткосрочными пассивами, таким образом, чистый оборотный капитал равен нулю. Долгосрочный капитал выступает только как источник покрытия внеоборотных активов, то есть величина долгосрочного капитала идентична их величине;

– агрессивная модель. В данном случае долгосрочный капитал выступает источником покрытия внеоборотных активов, а оборотные активы должны финансироваться за счет краткосрочного заемного капитала. В данном случае предприятие не застраховано от серьезных проблем в обеспечении платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия, хотя позволяет осуществлять операционную деятельность с минимальной потребностью в собственном капитале;

– консервативная модель. Предполагает, что варьирующая часть оборотных средств покрывается долгосрочными пассивами. Вторая половина переменной части оборотных активов финансируется посредством краткосрочного заемного капитала. В этом случае краткосрочной кредиторской задолженности нет, отсутствует и риск потери ликвидности, что гарантирует организации вы-

сокий уровень финансовой устойчивости. Чистый оборотный капитал равен по величине оборотным активам;

– компромиссная модель. Внеоборотные активы, постоянная часть оборотных активов и примерно половина варьирующейся части оборотных активов финансируются за счет долгосрочных источников. Такая модель финансирования активов в целом поддерживает приемлемый уровень финансовой устойчивости предприятия<sup>34</sup>.

До того, чтобы охарактеризовать тип финансирования предприятия АО «Гидроэлектромонтаж», в таблице рассмотрим структуру баланса предприятия.

Таблица 3.2 – Структура актива и пассива баланса предприятия АО «Гидроэлектромонтаж»

Актив		Пассив	
виды активов	в процентах	виды пассивов	в процентах
2016 г.	1,6 98,4	Собственный капитал	35
Внеоборотные активы		Заемный капитал, в т.ч.:	65
Оборотные активы		- долгосрочные обязательства	0
		- краткосрочные обязательства	65
Баланс	100	Баланс	100
2017 г.	3 97	Собственный капитал	54
Внеоборотные активы		Заемный капитал, в т.ч.:	45
Оборотные активы		- долгосрочные обязательства	0
		- краткосрочные обязательства	45
Баланс	100	Баланс	100

Процентное соотношение в структуре пассива в 2017 году позволяет отнести тип финансирования предприятия к оптимальному, что предполагает обеспечение полного удовлетворения текущей потребности во всех видах оборотных активов, а также создание нормальных страховых размеров на случай наиболее типичных сбоев в ходе операционной деятельности предприятия.

Такой подход обеспечивает среднее для реальных хозяйственных условий соотношение между уровнем риска и уровнем эффективности использования финансовых ресурсов.

<sup>34</sup> Зуб А.Т. Антикризисное управление. Люберцы, 2016. С. 117.

В то же время структура актива предприятия не соответствует общепринятому стандартному типу финансирования. При минимальном содержании основных средств и финансовых вложений основную часть активов предприятия составляют оборотные активы, наибольшую долю которых занимает дебиторская задолженность;

Согласно определениям Зуб А.Т: «Следующий метод - оптимизация структуры капитала по критерию его стоимости.

Стоимость капитала дифференцируется в зависимости от источников его формирования. В процессе оптимизации структуры капитала по этому критерию исходят из возможностей минимизации средневзвешенной стоимости капитала;

Метод оптимизации структуры капитала по критерию эффекта финансового левириджа выражается в том, что предельная доля заемного капитала, обеспечивающая максимальный уровень эффекта финансового левириджа, будет характеризовать оптимизацию структуры используемого капитала по этому критерию.

Темп роста собственного капитала полностью зависит от темпов изменения одноименных показателей (Т), каждый из которых занимает определенный ранг:

$$Т СК > Т Идф > Т И > Т Индф > Т ЗК, \quad (3.1)$$

где Идф - имущество с выделением денежной формы;

Индф - имущество с выделением неденежной формы;

СК - собственный капитал;

ЗК - заемный капитал;

Т - темп роста.

Темпы роста располагаются именно в такой последовательности постольку, во-первых, все имущество должно развиваться наибольшими темпами по сравнению с заемным капиталом, но медленнее, в сравнении с собственным ка-

питалом.

В-вторых, темпы роста имущества, представленные в денежной форме должны опережать в своем развитии все экономические активы, темп роста которых должен быть выше темпов роста имущества в неденежной форме. Кроме того, для достижения абсолютной платежеспособности должно соблюдаться довольно строгое неравенство (3.2):

$$T_{СК} > T_{Индф} \text{ или } T_{Идф} > T_{ЗК}, \quad (3.2)$$

Таким образом, проанализировав данную цепочку можно заметить, что наибольший ранг (1) присваивается собственному капиталу, а наименьший ранг (5) - заемному капиталу»<sup>35</sup>.

Факторный анализ деятельности АО «Гидроэлектромонтаж» представлен в таблице 3.3.

Таблица 3.3 - Факторный анализ деятельности АО «Гидроэлектромонтаж»

Показатели	2016 г.	2017 г.	Абсолютное отклонение (плюс / минус)	Темп роста, в процентах
Имущество (И), тыс. руб.	5812685	3786380	-2026305	-34,86
Имущество в неденежной форме (Индф), тыс. руб.	93707	112450	18743	20,00
Имущество в денежной форме (Идф), тыс. руб.	5718979	3673930	-2045049	-35,76
Собственный капитал (СК), тыс. руб.	2035641	2056220	20579	1,01
Заемный капитал (ЗК), тыс. руб.	3777044	1730160	-2046884	-54,19
СК : И	0,350	0,543	0,193	55,14
СК : Идф	0,356	0,560	0,204	57,30
Идф : ЗК	1,514	2,123	0,609	40,22
ЗК : И	0,650	0,457	-0,193	-29,69
СК : Индф	21,72	18,28	-3,44	-15,84
Индф : И	0,016	0,030	0,014	87,50
Финансовый рычаг	1,855	0,841	-1,014	-54,66
Идф : Индф	61,03	50,46	-10,57	-17,32

Подставив значения из таблицы 3.2, можно оценить по ним и фактические ранги, присвоив наибольшему темпу наибольший ранг (1), а наименьшему тем-

<sup>35</sup> Зуб А.Т. Антикризисное управление. Люберцы, 2016. С. 117.



пу наименьший ранг (5).

Итак, фактический темп роста можно представить в последовательности: 0,988; 0,928; 0,922; 0,671; 0,890. Фактический ранг (F) отличается от нормативного: (1; 2; 3; 5; 4). Получить представление о финансово-экономическом состоянии предприятия в упрощенном виде позволяет сопоставления фактических рангов с нормативными. В данном случае, на АО «Гидроэлектромонтаж» присутствуют нарушения баланса между имуществом в неденежной форме в активов и заемным капиталом в структуре пассивов. Это характеризует финансовое состояние предприятия не достаточно благоприятно.

Варианты реструктуризации баланса представлены в таблице 3.4.

Таблица 3.4 - Варианты реструктуризации баланса

Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3
ВА < 0,4	ВА > 0,4	ВА > 0,4
ОА > 0,6	ОА < 0,6	ОА < 0,6
СК < ЗК	СК < ЗК	СК > ЗК
ОА: КО < 2	ОА: КО > 2	ОА: КО > 2
ДС: КО < 0,2	ДС: КО < 0,2	ДС: КО < 0,2
Увеличение внеоборотных активов (ВА), погашение краткосрочной задолженности (ЗК), увеличение собственного капитала (СК)	Увеличение собственного капитала (СК), погашение краткосрочной задолженности (ЗК)	Абсолютная финансовая устойчивость

Каждому предприятию предлагается свой конкретный вариант реструктуризации баланса. Для АО «Гидроэлектромонтаж» предложено направление реструктуризации баланса по варианту 2, что включает в себя повышение объема собственного капитала, увеличение внеоборотных активов, снижение краткосрочных обязательств в структуре заемных средств компании.

Агрегированный баланс АО «Гидроэлектромонтаж» представлен в таблице 3.5.

Таблица 3.5 - Агрегированный баланс АО «Гидроэлектромонтаж» на 2018 г.

в тыс. руб.

Актив	Пассив
1	2
ВА = 112450 + X2	СК = 2056220 + X1

1	2
ОА = 3673930 – X2	ЗК = 1730160 – X1
Баланс = 3786380	
X1, X2 – размер снижения (повышения) в течение краткосрочного периода средств по соответствующему разделу баланса	

Данный вариант, позволяющий восстановить оптимальную структуру баланса АО «Гидроэлектромонтаж» необходимо проектировать по следующей методике: «На основе формул (3.3) – (3.6)<sup>36</sup>:

– достижения нормативного уровня текущей ликвидности исходя из формулы (3.3):

$$K_{ТЛ} = \frac{ОА - X2}{КО - X1} \geq 2, \quad (3.3)$$

– достижения нормативного уровня коэффициента абсолютной ликвидности на основе формулы (3.4):

$$K_{ал} = \frac{ДС}{КО - X1} \geq 0,25, \quad (3.4)$$

– достижение нормативного уровня соотношения собственного и заемного капитала по формуле (3.5):

$$K_{с/з} = \frac{СК + X1}{ЗК - X1} \geq 1, \quad (3.5)$$

– достижение оптимального соотношения внеоборотных и оборотных активов по формуле (3.6):

$$K_{ва/оа} = \frac{ОА - X2}{ВА + X2} \geq 0,7, \quad (3.6)$$

<sup>36</sup> Згонник Л.В. Антикризисное управление. М., 2015. С. 121

Подбор определенной схемы реструктуризации баланса определяется финансовым положением, степенью финансовой устойчивости и уровнем платежеспособности компании. При этом не все перечисленные условия могут оказаться выполнимыми.

Вследствие этого, основываясь на практических соображениях, следует установить дополнительные ограничительные нормативы. Для предложенной в нашем случае реорганизационной политики данные ограничительные нормативы могут иметь вид, показанный в формулах (3.7) – (3.9):

$$X1 - X2 < \alpha OA, \quad (3.7)$$

$$X1 < \beta KO, \quad (3.8)$$

$$X2 < \gamma СК, \quad (3.9)$$

где  $\alpha, \beta, \gamma$  – допустимый процент снижения (повышения) статей баланса.

Определяя диапазон изменений, необходимо полагаться на возможность действительного достижения оптимального значения показателей – факторов. Процент изменения может составить 10 – 15 % от фактического значения, в случае если организация считается крупной. Для средних организаций процент реальных изменений может достигать 15 – 20 % и свыше 20 % для мелких компаний.

Пределы изменений, которые допустимы для сохранения оптимальной работы компании, составляют:

- 30 % - для оборотных средств;
- 40 % - для собственного капитала;
- 40 % - для краткосрочной задолженности»<sup>37</sup>.

После проведения математических преобразований представим систему нормативных ограничений параметров функционирования компании на основе

---

<sup>37</sup>Згонник Л.В. Антикризисное управление. М., 2015. С. 121.

поддержания оптимального уровня платежеспособности и практической реализации, в следующем виде:

$$\left. \begin{aligned} (BA + X2) + (OA - X2) &= (CK + X1) + (3K - X1); \\ BA + X2 &\geq 0,4 \times B; \\ CK + X1 &\geq 0,5 \times B; \\ (OA - X2) : (BA + X2) &\geq 0,7; \\ (CK + X1) : (3K - X1) &\geq 1. \end{aligned} \right\}, \quad (3.10)$$

Оптимизация структуры имущества принимает следующий вид:

$$(112\,450 + X2) + (3\,673\,930 - X2) = (2\,056\,220 + X1) + (1\,730\,160 - X1);$$

$$112\,450 + X2 \geq 0,4 \times 3\,786\,380 = 1514\,552;$$

$$2\,056\,220 + X1 \geq 0,5 \times 3\,786\,380 = 1893190;$$

$$(3\,673\,930 - X2) : (112\,450 + X2) \geq 0,7;$$

$$(2\,056\,220 + X1) : (1\,730\,160 - X1) \geq 1.$$

Далее из расчетов следует:

$$3\,786\,380 = 3\,786\,380;$$

$$X2 \geq 1\,402\,102;$$

$$X1 \geq 163\,030;$$

$$(3\,673\,930 - 1\,402\,102) : (112\,450 + 1\,402\,102) \geq 0,7; [2\,271\,828 : 1\,514\,552 \geq 1,5]; [1,5 \geq 0,7];$$

$$(2\,056\,220 + 163\,030) : (1\,730\,160 - 163\,030) \geq 1; [2\,219\,250 : 1567\,130 \geq 1]; [1,4 \geq 1].$$

Таким образом, на основе правильно выбранной схемы, возможно определить варианты, которые обеспечат необходимую и наиболее эффективную реструктуризацию баланса компании. Однако не стоит исключать проблему выбора наиболее рациональной из них.

Это означает, что конечный выбор политики, позволяющей восстановить оптимальную структуру баланса, основывается на прогнозе финансовых результатов и анализе вероятных последствий ее осуществления.

Исходя из установленных ограничений, формируется баланс АО «Гидроэлектромонтаж», отраженный в таблице 3.6.

Таблица 3.6 - Реструктурированный баланс АО «Гидроэлектромонтаж» на 2018 г.

в тыс. руб.

Актив	Пассив
ВА = 112450 + 1402102 = 1514552	СК = 2056220 + 163030 = 2219250
ОА = 3673930 – 1402102 = 2271828	ЗК = 1730160 – 163030 = 1567130
Б = 3786380	

Баланс формируется так, чтобы объем оборотных активов компании снизился на 1 402 102 тыс. руб., заемный капитал снизился на 163 030 тыс. руб., размер внеоборотных активов увеличился на 1 402 102 тыс. руб., а собственный капитал увеличился на 163 030 тыс. руб.

Таким образом, чтобы определить эффективность проведенной реструктуризации баланса АО «Гидроэлектромонтаж» сравним фактические значения анализируемых коэффициентов с прогнозируемыми, и отразим их изменение в таблице 3.7.

Таблица 3.7 - Изменение коэффициентов платежеспособности АО «Гидроэлектромонтаж» в результате реструктуризации баланса

Наименование коэффициента	Норма	2017	Прогноз	Изменение
Коэффициент текущей ликвидности	$\geq 2$	2,14	1,45	-0,69
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,25$	0,348	0,381	0,033
Соотношение собственного и заемного капитала	$\geq 1$	1,188	1,42	0,232
Соотношение оборотных и внеоборотных активов	$\geq 1$	32,67	1,5	-31,17

Как видно, мы имеем положительную динамику рассматриваемых показателей АО «Гидроэлектромонтаж».

Прогнозный баланс является подтверждением обоснованности мер, которые будут приняты для повышения общего финансового положения предприятия и улучшения системы его финансирования.

### **3.3 Экономическое обоснование предлагаемой системы финансирования строительного-монтажных предприятий на примере АО «Гидроэлектромонтаж»**

Таким образом, рассмотрев основные способы улучшения управления источниками финансирования на предприятии АО «Гидроэлектромонтаж», можно сделать вывод, что в краткосрочной перспективе добиться увеличения собственного капитала возможно прибегнув к выполнению следующих мероприятий:

1) прежде всего, необходимо увеличить долю собственных источников финансирования, которое может быть достигнуто за счет увеличения прибыли от деятельности организации и дальнейшего реинвестирования прибыли на увеличение собственных средств.

Проведенный во 2 главе анализ имущественного состояния АО «Гидроэлектромонтаж» показал, что проблемой является то, что в балансе предприятия числится большой объем запасов, а именно строительного-монтажных материалов и, несмотря на его снижение, доля запасов составляет почти 17 % в оборотных активах. Для организации, работающей в качестве подрядчика при организации строительного-монтажных работ, наличие такого большого объема запасов является негативной тенденцией, такие объемы не обоснованы и неликвидны.

Величина объема запасов влияет на себестоимость, что в свою очередь ведет к снижению прибыли предприятия. Также это негативно сказывается на всех показателях эффективности хозяйственной деятельности: растет продолжительность оборота оборотного капитала, на предприятии увеличивается операционный и финансовый цикл, снижаются показатели рентабельности продаж, продукции, активов и собственного капитала, ухудшаются показатели ликвидности.

Для того чтобы решить обнаруженные в ходе анализа проблемы, необходимо разобраться в природе их возникновения и разработать мероприятия, направленные на их устранение.

В ходе исследования было выявлено, что такой объем запасов сложился из остатков электромонтажной продукции от строительства объектов прошлых лет по причине:

- в 2017 г. проектный отдел АО «Гидроэлектромонтаж» совершил ошибку в составлении сметы стоимости проекта работ (потребность в материалах). В результате чего пришлось внести изменения в потребности в электромонтажных материалах. Перерасход по материалам составил 39018 тыс. руб.;

- часть закупленных ранее электромонтажных материалов технологически не соответствует применению в строительстве объектов (устарело);

- в связи с длительным хранением часть электромонтажных материалов пришла в негодность.

При проведении инвентаризации материалов, было выявлено:

- устаревших электромонтажных материалов на сумму 166 267 тыс. руб., что составляет 17,7 % от всего объема запасов;

- электромонтажные материалы, пришедшие в негодность от хранения составили 12 411 тыс. руб.

Таким образом, сложился сверхнормативный запас в размере 217 696 тыс. руб.

Для оптимизации объема запасов на АО «Гидроэлектромонтаж» было принято решение провести следующие мероприятия:

- сложившийся запас, неудовлетворяющий технологическому процессу, АО «Гидроэлектромонтаж» реализовать другим потребителям на сумму 166 267 тыс. руб.;

- бухгалтерскому отделу произвести списание отходов от хранения на сумму 12 411 тыс. руб.;

- проектному отделу составить план физического и стоимостного объема запасов стройматериалов согласно потребности графика строительства объекта, определить оптимальный размер заказа (ОРЗ).

Рассмотрим, как продажа неликвидных запасов изменит основные статьи баланса и финансовых результатов в 2018 г. в таблицах 3.8. и 3.9.

Таблица 3.8 - Прогнозное значение статей баланса АО «Гидроэлектромонтаж» в 2018 г. после реализации предложенных мероприятий

в тыс. руб.

Наименование показателя	2017 г.	2018 г. (план)	Отклонение, тыс. руб.	Темп прироста, в процентах
Запасы	636218	418522	217696	-34,22
Нераспределенная прибыль	2056110	2364345	308235	15,0
Собственный капитал	2056220	2364455	308235	15,0

Как видно, запасы снизятся на 217 696 тыс. руб. за счет ликвидации сверхнормативных запасов. За счет роста выручки от продажи неликвидных запасов, увеличится чистая прибыль предприятия, что позволит увеличить нераспределенную прибыль и собственный капитал на 15 %.

В таблице 3.9 представим, как отразятся мероприятия на финансовых результатах.

Таблица 3.9 - Прогнозное значение статей отчета о финансовых результатах АО «Гидроэлектромонтаж» в 2018 г.

Наименование показателя	2017 г.	2018 г. (план)	Отклонение, тыс. руб.	Темп прироста, в процентах
Выручка	2 829 466	2 995 733	166 267	5,88
Себестоимость продаж	2 795 538	2 577 842	-217 696	-7,79
Валовая прибыль	33 928	417 891	383 963	В 11 раз
Прибыль от продаж	33 928	417 891	383 963	В 11 раз
Проценты к получению	16 660	16 660	0	0,00
Проценты к уплате	2 519	2 519	0	0,00
Прочие доходы	861 878	861 878	0	0,00
Прочие расходы	882 894	882 894	0	0,00
Прибыль до налогообложения	27 053	411 016	383 963	В 14 раз
Текущий налог на прибыль	6 172	82 203	76 031	В 12 раз
Чистая прибыль	20 578	328 813	308 235	В 14 раз

Как видно выручка предприятия возрастет на 16 667 тыс. руб. за счет продажи неликвидных запасов. Себестоимость снизится на сумму ликвидации всех сверхнормативных запасов в размере 21 796 тыс. руб. За счет роста выручки и снижения себестоимости прибыль от продаж предприятия возрастет в 11 раз, а чистая прибыль в 14 раз и составит 32 813 тыс. руб.

В таблице 3.10 представим прогнозные показатели интенсивности ис-



пользования оборотных средств АО «Гидроэлектромонтаж».

Таблица 3.10 - Прогнозные показатели интенсивности использования оборотных средств АО «Гидроэлектромонтаж»

Наименование показателя	2017 г.	2018 г. (план)	Отклонение, млн. руб.	Темп прироста, в процентах
Выручка	2 829 466	2 995 733	166 267	5,88
Среднегодовая стоимость запасов	787 354	527 370	-259 984	-33,0
Период оборота запасов, дни	100	63	-37	-37,0
Продолжительность операционного цикла, дни	515	356	-159	-30,9
Продолжительность финансового цикла, дни	206	47	-159	-77,2

Из полученных данных можно сделать следующие выводы. Период оборота запасов сократится на 37 дней и составит в плановом году 63 дня. Соответственно, благодаря тому, что сократится продолжительность оборота запасов, предприятие АО «Гидроэлектромонтаж» сможет высвободить из оборота денежные средства в размере 259 984 тыс. руб.

Благодаря сокращению периода оборота запасов операционный цикл АО «Гидроэлектромонтаж» сократится на 159 дней и составит в 2018 г. 356 дней. Это говорит о том, что уменьшится промежуток времени, в течение которого финансовые средства предприятия омертвлены в запасах. Уменьшение финансового цикла говорит о том, что уменьшится время отвлечения денежных средств из оборота.

Длительность периода, на который значительные денежные средства иммобилизуются в статье «материально-производственные запасы» в целом влияет на ликвидность предприятия. Поэтому сокращение оборота запасов на предприятии АО «Гидроэлектромонтаж» приведет к улучшению показателей ликвидности и рентабельности.

В ходе анализа актива баланса АО «Гидроэлектромонтаж» было выявлено, что поступления финансовых средств от дебиторов (покупателей и поставщиков) поступают не согласованно с графиком выполнения работ, то есть от-

существует вразумительная политика управления дебиторской задолженностью.

Оптимизация дебиторской задолженности представляет собой часть общей политики управления оборотными активами и маркетинговой политики предприятия, направленной на расширение объема реализации продукции и заключающейся в оптимизации общего размера этой задолженности и обеспечении своевременной ее инкассации.

При проведении инвентаризации дебиторской задолженности, получены результаты, представленные в таблице 3.11.

Высокий уровень просроченной и проблемной задолженности влияет на показатели эффективности деятельности предприятия: снижается оборачиваемость оборотного капитала, снижаются показатели финансовой устойчивости и ликвидности, предприятие несет убытки.

Таблица 3.11 - Анализ дебиторской задолженности АО «Гидроэлектромонтаж»

Вид дебиторской задолженности	2016 г.	2017 г.
Всего, тыс. руб.	4092746	2436806
В том числе:		
Нормальная	3184156	1657028
Просроченная, всего:	908590	779778
истек срок погашения	678039	541390
нереальная к взысканию	230551	238388

Наращивание объема дебиторской задолженности влечет за собой судебные тяжбы и расходы на них, несвоевременный расчет по заработной плате с рабочими, несвоевременную оплату за материалы и услуги поставщиков и подрядчиков.

Для того чтобы решить существующие на предприятии АО «Гидроэлектромонтаж» проблемы, следует дать следующие рекомендации:

- 1) организация на предприятии политики учета и планирования дебиторской задолженности;
- 2) продажа дебиторской задолженности на сумму 779 778 тыс. руб.

По мнению Батовой Т.Н.: «Эффективным средством сокращения потерь

от задержки заказчиком расчетов является факторинг (финансирование факторинговой компанией (как правило - банком) поставщика под уступку денежного требования к заказчику).

Фактически банк кредитует поставщика под залог права требования долга: сразу после заключения соглашения (как правило, в течение 2 - 3 дней) банк переводит на счет поставщика от 70 до 90 % от суммы долга, а остальную часть - от 10 до 30 % за вычетом процентов за кредит и комиссионного вознаграждения перечисляют после инкассации задолженности.

Ставка процента за кредит не отличается от обычной ставки по краткосрочным кредитам (например, 14 % годовых), а размер комиссионного вознаграждения составляет от 1 до 3 % от суммы долга. Если факторинговое обслуживание банком предприятия-поставщика осуществляется на постоянной основе, то ставка комиссионного вознаграждения обычно устанавливается близко к нижней границе интервала.

Что касается процентов за кредит, то они не отличаются от процентов по любым другим долговым обязательствам (займам, кредитам), относятся к вне-реализационным расходам в установленном порядке и уменьшают облагаемую налогом прибыль. А комиссионное вознаграждение представляет собой плату за услуги банка, которые состоят в анализе и оценке требований поставщика к заказчикам (должникам), контроле над осуществлением платежей, переводе полученных средств на счет поставщика, и другие услуги, предусмотренные факторинговым соглашением».<sup>38</sup>

Для предприятия может быть выгодна факторинговая операция, так как без больших затрат будет ускорен оборот средств.

Общая сумма просроченной дебиторской задолженности на конец 2017 г. составляет 779 778 тыс. руб. По факторинговому соглашению банк предоставит 80 % (т.е. 623 822 тыс. руб.). Предположим, что сумму долга удастся взыскать с заказчика через 90 дней. При этом расходы АО «Гидроэлектромонтаж» составят:

---

<sup>38</sup> Батова Т.Н. Маркетинговый потенциал предприятия. М., 2016. С. 234.

а) проценты за кредит:  $(779\ 778 \text{ тыс. руб.} \times 14 \times 90) : (365 \times 100) = 26918$  тыс. руб.;

б) комиссионное вознаграждение 2 %:

$779\ 778 \text{ тыс. руб.} \times 2 \% = 15\ 596 \text{ тыс. руб.};$

в) итого:  $26\ 918 + 15\ 596 = 42\ 514 \text{ тыс. руб.}$

После продажи дебиторской задолженности факторинговой компании, у предприятия АО «Гидроэлектромонтаж» появятся свободные денежные средства на сумму 737 264 тыс. руб.

Благодаря этому изменятся финансовые результаты деятельности предприятия и показатели интенсивности использования оборотных средств предприятия. Высвободившиеся денежные средства можно направить на создание резервного капитала, благодаря которому можно улучшить все показатели ликвидности и рентабельности предприятия.

Деньги являются самой ликвидной статьей баланса (денежные средства) предназначенные для текущих платежей, которые аккумулируются в резервах и фондах предприятия в составе собственного капитала. На нашем предприятии таких фондов не создано.

Согласно информационным данным денежных средств должно быть 1/5 от всех оборотных активов. В 2017 году эта величина составляет 156 209 тыс. руб., то есть недостаток денежных средств для устойчивой деятельности составляет 578 577 тыс. руб.

Дефицит денежных средств приводит к росту простроченной задолженности предприятия по кредитам банку, поставщикам, персоналу по оплате труда, в результате чего увеличивается продолжительность финансового цикла и снижается рентабельность капитала предприятия.

Для дальнейшего совершенствования хозяйственной деятельности необходим рост резервного фонда за счет паевых взносов акционеров и проданной дебиторской задолженности.

Рассмотрим, как предлагаемые меры повлияют на финансирование деятельности. Для этого мы составим прогнозный баланс в таблице 3.12.

Таблица 3.12 – Прогнозный баланс АО «Гидроэлектромонтаж»

в тыс. руб.

Показатель	До внедрения мероприятий	После внедрения мероприятий
<b>Актив</b>		
Внеоборотные активы	112450	112450
Итого по разделу I	112450	112450
Запасы	636218	418522
Дебиторская задолженность	2436806	1657028
Финансовые вложения	440882	440882
Денежные средства	156209	893473
Итого по разделу II	3673930	3409905
Баланс	3786380	3522355
<b>Пассив</b>		
Уставный капитал	100	100
Резервный капитал	10	10
Нераспределенная прибыль	2056110	2364345
Итого по разделу III	2056220	2364455
Итого по разделу IV	11919	11919
Кредиторская задолженность	1544677	972417
Прочие обязательства	173564	173564
Итого по разделу V	1718241	1145981
Баланс	3786380	3522355

Как видно из данных таблицы 3.13, стоимость балансовой валюты в результате мер будет снижена на 264 025 тыс. руб. в результате уменьшения оборотных активов и краткосрочных обязательств, но данная тенденция не является отрицательной. Денежные средства вырастут на 737 264 тыс. руб. за счет высвобождения денежных средств в результате снижения дебиторской задолженности.

В пассивах баланса возрастет собственный капитал на 308 235 тыс. руб. в результате роста чистой прибыли.

Рассмотрим как за счет проведенных мероприятий, изменится структура финансирования предприятия. Для этого рассмотрим, как предложенные меры повлияют на финансовую устойчивость организации. Уровень финансовой устойчивости в результате внедрения мероприятий, определим через расчет коэффициентов, представленных в таблице 3.13.

Таблица 3.13 – Показатели финансовой устойчивости АО «Гидроэлектромонтаж» результате предложенных мер

Наименование показателя	Нормативное значение	До мероприятий	После мероприятий	Изменение (плюс / минус)
Коэффициент автономии	0,5 - 0,7	0,543	0,671	0,128
Коэффициент отношения заемных средств к собственным средствам	<0,7	0,841	0,490	-0,351
Коэффициент маневренности собственных средств	0,2-0,5	0,945	0,952	0,007
Коэффициент обеспеченности собственными источниками	$\geq 0,1$	0,529	0,660	0,131

Как показывают проведенные расчеты, в результате предложенных мероприятий, коэффициент автономии увеличится на 0,128 пункта и показывает, что за счет собственного капитала будет покрываться 67,1 % активов предприятия против 54,3 % до принятия мер. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств снизится, то есть произойдет снижение заемного капитала, что благоприятно. Коэффициент маневренности увеличится на 0,007 пункта и показывает, что уровень собственного оборотного капитала поддерживается. Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования показывает рост, то есть предприятию достаточно собственного оборотного капитала для финансирования оборотных активов за счет собственных источников.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что в результате предложенных мер эффективность деятельности АО «Гидроэлектромонтаж» существенно улучшится. Основные финансовые показатели имеют положительную тенденцию, что свидетельствует об общем улучшении финансового состояния и повышения системы финансирования предприятия.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенное исследование в магистерской диссертации позволяет сделать ряд выводов и предложений.

Проведя исследование теоретических аспектов финансирования деятельности предприятия было отмечено, что финансы занимает особое место в экономических отношениях. Их специфика проявляется в том, что они всегда действуют в денежной форме, имеют распределительный характер и отражают формирование и использование различных видов доходов и сбережений хозяйствующих субъектов в сфере материального производства, государства и участников производственной сферы.

Финансирование предприятий, входящих в систему финансовых отношений, отражает процесс формирования, распределения и использования доходов на предприятиях различных отраслей народного хозяйства и тесно связано с предпринимательством, поскольку предприятие представляет собой форму предпринимательской деятельности.

Принципы организации финансирования включают: принцип полной независимости, ответственность за результаты экономической деятельности, самофинансирование, обеспечение финансовых резервов, финансовая дисциплина, самообеспеченность предприятия.

В ходе финансового управления используется широкий спектр методов, основными из которых являются: прогнозирование, планирование, налогообложение, страхование, кредитование, применение финансовых санкций и рычагов экономического воздействия на предприятие, стимулы, ценообразование, инвестиции, аренда, аренда. Для реализации этих методов используются инструменты финансового управления, такие как кредиты, займы, процентные ставки, дивиденды, котировки обменных курсов, скидки.

Практическая часть исследования проводилась на материалах предприятия АО «Гидроэлектромонтаж», которое в настоящее время является ведущей электромонтажной организацией, принимающей участие в строительстве большинства энергетических объектов в центральном, сибирском и дальнево-

сточном регионах России.

Анализ финансового состояния показал, что структура актива баланса анализируемой организации за рассматриваемый период характеризуется некоторыми особенностями: во-первых, не очень значительным удельным весом внеоборотных активов, это связано с тем, что определенный объем активов организация арендует; во-вторых, значительным удельным весом оборотных активов, что дает возможность организации быстро погашать свои текущие обязательства. Недостатками имущественной структуры капитала предприятия является сокращение активов, значительным удельным весом дебиторской задолженности при снижении величины денежных средств и их удельного веса. Большая часть имущества предприятия формируется за счет собственного капитала предприятия.

В целом было отмечено, что предприятие имеет нормальную финансовую устойчивость, так как большая половина имущества предприятия обеспечена за счет собственного капитала. При этом наблюдается тенденция к снижению ликвидности и платежеспособности. АО «ГЭМ» необходимо прилагать все усилия для роста денежных средств.

Анализ ликвидности баланса и платежеспособности АО «Гидроэлектромонтаж» показал, что предприятие не является полностью платежеспособным, наблюдается только незначительный рост платежеспособности в краткосрочном периоде

Однако коэффициенты, характеризующие степень зависимости от заемного капитала и его долю в хозяйственной деятельности, находятся в пределах допустимых значений, доля заемных средств снижается, поэтому предприятие можно назвать финансово устойчивым.

Результаты факторного анализа финансовой деятельности показали, что, если в результате производственно-финансовой деятельности предприятия снижается прибыль, то это приводит к снижению размера собственного капитала. Снижение рентабельности собственного капитала приводит к увеличению потребности в собственном капитале. Предприятию необходимо стремиться к увеличению собственного капитала, в том числе за счет увеличения прибыли.



Таким образом, в результате проведенной оценки финансового состояния АО «Гидроэлектромонтаж» было выявлено, что предприятие стремится использовать смешанную модель финансирования бизнеса, но при увеличении заемных средств рентабельность собственного капитала снижается на 3,57 % и стала составлять 1,26 %.

Средний уровень коэффициента обеспеченности собственными средствами в 2017 г. свидетельствует о следующих проблемах развития АО «Гидроэлектромонтаж»: высокий уровень дебиторской задолженности; несмотря на снижение уровня кредиторской задолженности, ее значительный удельный вес в источниках средств предприятия может повлиять на увеличение задолженности по оплате труда сотрудников АО «Гидроэлектромонтаж», что негативно отразится на мотивации персонала. Еще одним последствием проблемы является вероятность получения штрафов от поставщиков и подрядчиков.

Средний уровень финансового левериджа показал уменьшение способности пополнения средств за счет собственных источников. Таким образом, одна из главных проблем работы предприятия является неэффективное управление собственным капиталом.

Для решения выявленных проблем АО «Гидроэлектромонтаж» были предложены рекомендации по модернизации системы финансирования предприятия. Так, в краткосрочной перспективе добиться увеличения собственного капитала возможно прибегнув к выполнению следующих мероприятий:

1) прежде всего, необходимо увеличить долю собственных источников финансирования, которое может быть достигнуто за счет увеличения прибыли от деятельности организации и дальнейшего реинвестирования прибыли на увеличение собственных средств;

2) снижать запасы. Проблемой является то, что в балансе предприятия числится большой объем запасов, а именно строительно-монтажных материалов и, несмотря на его снижение, доля запасов составляет почти 17 % в оборотных активах. Для организации, работающей в качестве подрядчика при организации строительно-монтажных работ, наличие такого большого объема запасов является негативной тенденцией, такие объемы не обоснованы и неликвидны.

Для оптимизации объема запасов на АО «Гидроэлектромонтаж» было принято решение провести следующие мероприятия: сложившийся запас, не удовлетворяющий технологическому процессу, АО «Гидроэлектромонтаж» реализовать другим потребителям на сумму 166 267 тыс. руб.; бухгалтерскому отделу произвести списание отходов от хранения на сумму 12 411 тыс. руб.; проектному отделу составить план физического и стоимостного объема запасов стройматериалов согласно потребности графика строительства объекта, определить оптимальный размер заказа (ОРЗ).

Благодаря сокращению периода оборота запасов операционный цикл АО «Гидроэлектромонтаж» сократится на 159 дней и составит в 2018 г. 356 дней. Это говорит о том, что уменьшится промежуток времени, в течение которого финансовые средства предприятия омертвлены в запасах. Уменьшение финансового цикла говорит о том, что уменьшится время отвлечения денежных средств из оборота;

3) снижение уровня дебиторской задолженности. В ходе анализа актива баланса АО «Гидроэлектромонтаж» было выявлено, что поступления финансовых средств от дебиторов (покупателей и поставщиков) поступают не согласованно с графиком выполнения работ, то есть отсутствует вразумительная политика управления дебиторской задолженностью. Для того чтобы решить существующие на предприятии АО «Гидроэлектромонтаж» проблемы, были даны следующие рекомендации:

а) организация на предприятии политики учета и планирования дебиторской задолженности;

б) продажа дебиторской задолженности на сумму 779 778 тыс. руб.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что в результате предложенных мер эффективность деятельности АО «Гидроэлектромонтаж» существенно улучшится. Основные финансовые показатели имеют положительную тенденцию, что свидетельствует об общем улучшении финансового состояния и системы финансирования предприятия.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Акашева, В.В. Особенности и направления совершенствования учета затрат на производство строительного-монтажных работ на современном этапе / В.В. Акашева // Молодой ученый. – 2015. – № 1. – С. 171 - 174.
- 2 Алексеева, А.И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : учебник / А.И. Алексеева, Ю.В. Васильев, А.В. Малеева. – М. : Финансы и статистика, 2016. – 672 с.
- 3 Балабанов, И.Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта / И.Т. Балабанов. – М. : Финансы и статистика, 2016. – 276 с.
- 4 Батова Т.Н. Маркетинговый потенциал предприятия : монография / Т.Н. Батова, В.А. Крылова. - М. : Издательский дом Академии Естествознания, 2016. – 234 с.
- 5 Белоглазова, Г. Н. Банковское дело. Организация деятельности коммерческого банка / Г.Н. Белоглазова, Л.П. Кроливецкая. - М. : Юрайт, 2016. - 424 с.
- 6 Беломестнов, В.Г. Формирование и реализация государственной политики привлечения инвестиций в регионах / В.Г. Беломестнов, О.М. Цыбикдоржиева // Проблемы современной экономики. - 2013. - № 1 (45). - С. 23 – 33.
- 7 Белоусова, О.М. Совершенствование институциональных и финансовых механизмов формирования и реализации инвестиционной политики государства: Монография / О.М. Белоусова. – М. : Финуниверситет, 2013. – 248 с.
- 8 Беляев, А.А. Антикризисное управление : учебник для студентов вузов / А.А. Беляев, Э.М. Коротков. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 319 с.
- 9 Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности организации : учебное пособие / Т.Б. Бердникова. – М. : ИНФРА-М, 2016. – 215 с.
- 10 Бланк, И.А. Энциклопедия финансового менеджера : в 4 т. / И.А. Бланк. - М. : Омега-Л, 2016. – Т.3: Управление инвестициями предприятия. – 472 с.
- 11 Блохина, В.Г. Базовые принципы инвестирования / В.Г. Блохина // Проблемы учета, анализа и аудита и статистики в условиях рынка : ученые записки. – Ростов н/Д. : Издательско-полиграфический комплекс «РГЭУ», 2015. – Вып. 18.

– 296 с.

12 Бородкин, В. Введение финансового оздоровления и столкновение конкурирующих интересов / В. Бородкин // Право и экономика. – 2017. – № 11. – С. 25 – 29.

13 Бочаров, В.В. Финансовый анализ : учебное пособие / В.В. Бочаров. – СПб. : Питер, 2014. – 240 с.

14 Братухина, О.А. Финансовый менеджмент : учебное пособие / О.А. Братухина. – М. : КНОРУС, 2014. – 324 с.

15 Варламова, Т.П. Финансовый менеджмент : учебное пособие / Т.П. Варламова, М.А. Варламова. – М. : Дашков и К, 2015. – 424 с.

16 Вахрин, П.И. Финансовый анализ в коммерческих и некоммерческих организациях : учебное пособие / П.И. Вахрин. – М. : ИКЦМ, 2016. – 320 с.

17 Ващенко, Т.В. Финансовый менеджмент / Т.В. Выщенко, М.В. Забродина. – М. : ИНФРА-М, 2013. – 184 с.

18 Вершинина, О.В. Рынок ценных бумаг: учебное пособие / О.В. Вершинина. – М. : Российский новый университет, 2013. – 128 с.

19 Виноградова, Н.П. Экономика делового успеха : учебное пособие / Н.П. Виноградова, А.А. Попова, А.Н. Попов. - М. : Издательский дом Академии Естествознания, 2017. – 252 с.

20 Войтоловский, Н. Комплексный экономический анализ предприятия. Краткий курс / Н. Войтоловский, А. Калинина. – СПб. : Питер, 2015. – 256 с.

21 Гидроэлектромонтаж, АО [Электронный ресурс]: офиц. сайт. – Режим доступа : <http://bgem.ru/history>. – 01.02.2018.

22 Гиляровская, Л.Т. Комплексный анализ хозяйственной деятельности / Л.Т. Гиляровская, Д.А. Ендовицкий, Д.В. Лысенко. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2016. – 389 с.

23 Гинзбург, А.И. Экономический анализ / А.И. Гинзбург. – СПб. : Питер, 2014. – 208 с.

24 Глухова, Л.В. Совершенствование подходов к антикризисному управлению предприятием / Л.В. Глухова, О.Е. Бехтина // Вестник Волжского уни-

верситета имени В.Н. Татищева. – 2016. – № 3. – С. 38 – 44.

25 Григорьев, А.В. Оценка финансово экономического состояния организации / А.В. Григорьев // Финансы. – 2016. – № 4. – С. 23.

26 Гузей, В.А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / В.А. Гузей, Ю.Г. Чернышева. – М. : Феникс, 2016. – 251 с.

27 Данилова, Н.Ф. Экономический анализ деятельности предприятия. Курс лекций / Н.Ф. Данилова, Е.Ю. Сидорова. – М. : Экзамен, 2015. – 180 с.

28 Донцова, Л.В. Комплексный анализ бухгалтерской отчетности / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. - М. : Норма, 2014. – 341 с.

29 Ендовицкий, Д.А. Комплексный экономический анализ деятельности управленческого персонала / Д.А. Ендовицкий, Н.Н. Беленова. - М. : КноРус, 2013. - 192 с.

30 Ерина, Е.С. Основы анализа и диагностики финансового состояния предприятия : учебное пособие / Е.С. Ерина. – М. : Московский государственный строительный университет, 2013. – 96 с.

31 Згонник, Л.В. Антикризисное управление : учебник / Л.В. Згонник. – М. : Дашков и К, 2015. – 208 с.

32 Зуб, А.Т. Антикризисное управление : учебник / А.Т. Зуб. – Люберцы : Юрайт, 2016. – 343 с.

33 Иванова, Н.Е. Особенности бюджетирования в строительной отрасли / Н.Е. Иванова, М.Э. Приступа // Молодой ученый. – 2017. – №1 4. – С. 360 - 363.

34 Игониная, Л.Л. Финансовая система и экономическое развитие : монография / Л.Л. Игониная. – М. : РУСАЙНС, 2016. – 258 с.

35 Казакова, Н.А. Управленческий анализ и диагностика предпринимательской деятельности / Н.А. Казакова. – М. : Финансы и статистика, 2016. – 496 с.

36 Касумов, К.Т. Особенности управленческого учёта в строительных организациях / К.Т. Касумов // Молодой ученый. – 2017. – № 13. – С. 294 - 298.

37 Касумов, К.Т. Совершенствование учета затрат и реализации строительной продукции / К.Т. Касумов // Молодой ученый. – 2016. – № 22. – С. 164 -

169.

38 Киреева, Н.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / Н.В. Киреева. – М. : Социальные отношения, 2015. – 510 с.

39 Климова, Н.В. Экономический анализ / Н.В. Климова. – СПб. : Питер, 2016. – 208 с.

40 Ковалев, В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью : учебно-практическое пособие / В.В. Ковалев. – М. : Проспект, 2014. – 336 с.

41 Коваленко, Д.Л. Управление предынвестиционными затратами : монография / Д.Л. Коваленко. – М. : Издательский дом Академии Естествознания, 2014.

42 Колесник, Н.Ф. Совершенствование процесса бюджетирования на предприятии / Н.Ф. Колесник // Молодой ученый. – 2013. – № 11. – С. 357 – 359.

43 Колесник, Н.Ф. Совершенствование учета производственных затрат в строительных организациях / Н.Ф. Колесник // Молодой ученый. – 2014. – № 3. – С. 454 - 455.

44 Кочергин, А.Л. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / А.Л. Кочергин, Ю.Г. Чернышева. – М. : Феникс, 2014. – 448 с.

45 Кочеткова, С.А. Структурная модель государственно-частного партнерства в стратегическом управлении регионом : монография / С.А. Кочеткова, И.В. Моисеева. – М. : Издательский дом Академии Естествознания, 2016. – 160 с.

46 Кузнецова, Е.И. Финансы. Денежное обращение. Кредит : учебное пособие / Е.И. Кузнецова. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 687 с.

47 Кучерявенко, С.А. Проблемы бухгалтерского учета доходов и расходов в строительных организациях / С.А. Кучерявенко, Т. Вертопрахова // Молодой ученый. – 2012. – № 6. – С. 184 - 187.

48 Ленчук, Е.Б. Инновационное развитие : экономика, интеллектуальные ресурсы, управление знаниями / Е.Б. Ленчук. – М. : Инфра-М, 2013. – 624 с.

49 Маленков, Ю.А. Актуальные проблемы менеджмента: управление внутренними резервами развития регионов в РФ / Ю.А. Маленков // Материалы Всероссийской научно-практической конференции с международным участием Санкт-Петербург, 11 ноября 2016 г. – СПб. : Издательство Санкт-Петербургского университета, 2016. – С. 19 – 24.

50 Маркарьян, Э.А. Экономический анализ хозяйственной деятельности / Э.А. Маркарьян. – М. : КноРус, 2014. – 591 с.

51 Матвеева, С. Диагностика предприятия и ее модели / С. Матвеева // Проблемы теории и практики управления. – 2016. – № 2. – С. 112.

52 Медведева, О.В. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия : учебник / О.В. Медведева, А.В. Немова, Е.В. Шпилевская. – Ростов н/Д. : Феникс, 2014. – 344 с.

53 Меркулова, Ю.В. Методические рекомендации по внедрению в экономику ситуационно-стратегической системы планирования : в 2 ч. / Ю.В. Меркулова. - М. : Издательский дом Академии Естествознания, 2013. – Ч.1 : Методическое пособие по формированию многоуровневой, комплексной, сквозной системы планирования: «регион - отрасль – предприятие». – 136 с.

54 Меркулова, Ю.В. Методические рекомендации по внедрению в экономику ситуационно-стратегической системы планирования : в 2 ч. – М. : Издательский дом Академии Естествознания, 2014. – Ч.2 : Методическое пособие по динамическому планированию товарного предложения фирмы. – 176 с.

55 Меркулова, Ю.В. Методические рекомендации по внедрению в экономику ситуационно-стратегической системы планирования / Ю.В. Меркулова. - М. : Издательский дом Академии Естествознания, 2016. – Ч.3 : Методическое пособие по моделированию экономических процессов. – 176 с.

56 Меркулова, Ю.В. Методические рекомендации по моделированию процессов управления данными в экономической системе : в 3 ч. – М. : Издательский дом Академии Естествознания, 2015. – Ч.1 : Способ управления множеством переменных данных потребительских показателей продукции для их оптимизации с учётом временных и пространственных параметров. – 115 с.

57 Меркулова, Ю.В. Ситуационно-стратегическое планирование в экономике : в 2 т. / Ю.В. Меркулова. – М. : Экономика, 2015. – Т.1 : Методология оптимизации показателей спроса и предложения. – 480 с.

58 Меркулова, Ю.В. Ситуационно-стратегическое планирование в экономике : в 2 т. / Ю.В. Меркулова. – М.: Экономика. – 2015. – Т.2 : Моделирование оптимальных стратегий и программ. – 464 с.

59 Молибог, Т.А. Комплексный экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности / Т.А. Молибог, Ю.А. Молибог. – М. : Владос, 2013. – 384 с.

60 Моторный, А. Новая жизнь для компании с высокой доходностью / А. Моторный // Рынок ценных бумаг. – 2017. - № 8. – С. 55 – 56.

61 Мустафина, К.Л. Организация управленческого учета в строительной отрасли / К.Л. Мустафина // Молодой ученый. – 2016. – № 21. – С. 424 - 427.

62 Новицкий, Н.И. Организация, планирование и управление производством / Н.И. Новицкий, В.П. Пашуто. - М. : Финансы и статистика, 2015. - 576 с.

63 Пахомчик, Е.А. Экономический анализ. Краткий курс / Е.А. Пахомчик, А.А. Сперанский. – СПб. : Окей-книга, 2014. – 197 с.

64 Пенюгалова, А.В. Теория экономического анализа / А.В. Пенюгалова, С.Н. Яковенко. – М. : Феникс, 2015. – 192 с.

65 Пласкова, Н.С. Стратегический и текущий экономический анализ : учебник / Н.С. Пласкова. – М. : Эксмо, 2013. – 567 с.

66 Пласкова, Н.С. Экономический анализ / Н.С. Пласкова. – М. : Эксмо, 2014. – 704 с.

67 Попов, А.Н. Экономика принятия решений: монография / А.Н. Попов, Н.П. Виноградова. – М. : Издательский дом Академии Естествознания, 2017. – 210 с.

68 Рыбин, В.Н. Финансовые рынки: учебное пособие : в 2 ч. / В.Н. Рыбин, А.В. Рыбин. - М. : Русайнс, 2015. – Ч.1 : Финансовые рынки Российской Федерации. – 74 с.



- 69 Савицкая, Г.В. Теория анализа хозяйственной деятельности : учебник / Г.В. Савицкая. – М. : ИНФРА-М, 2013. – 288 с.
- 70 Самсонова, М.В. Экономика отраслевых рынков : практикум / М.В. Самсонова, Е.А. Белякова. – Оренбург : Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2015. – 135 с.
- 71 Селезнева, Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами : учебное пособие для вузов / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 639 с.
- 72 Стражев, В.И. Теория анализа хозяйственной деятельности : учебное пособие / В.И. Стражев. – Минск : Вышэйшая школа, 2014. – 144 с.
- 73 Суглобов, А.Е. Основы налогового планирования : учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по направлению «Экономика» / А.Е. Суглобов, М.И. Мигунова. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 247 с.
- 74 Сухарев, О.С. Институциональная экономика : учебник и практикум / О.С. Сухарев. – Люберцы : Юрайт, 2016. – 501 с.
- 75 Табурчак, П.П. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / П.П. Табурчак. – М. : ИНФРА-М, 2015. – 167 с.
- 76 Тавасиев, А.М. Антикризисное управление кредитными организациями : учебное пособие / А.М. Тавасиев, А.В. Мурычев. – М. : ЮНИТИ, 2014. – 543 с.
- 77 Толпегина, О.А. Экономический анализ : учебный курс (учебно-методический комплекс) / О.А. Толпегина. – М. : МИЭМП, 2014. – 196 с.
- 78 Федорцова, Р.П. Практика внутрифирменного бюджетирования : учебно-практическое пособие / Р.П. Федорцова. – Саратов : Вузовское образование, 2015. – 94 с.
- 79 Хныкина, Е.Ю. Проблемы учета затрат в строительной отрасли / Е.Ю. Хныкина // Молодой ученый. – 2016. – № 12. – С. 1511 - 1515.
- 80 Шеремет, А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: учебник / А.Д. Шеремет. – М. : ИНФРА-М, 2016. – 416 с.
- 81 Янова, П.Г. Денежно-кредитная политика в России : учебно-

методическое пособие / П.Г. Янова. – Саратов : Вузовское образование, 2013. – 207 с.

# ПРИЛОЖЕНИЕ А

## Бухгалтерский баланс за 2015 год

Приложение № 1  
к Приказу Министерства финансов  
Российской Федерации  
от 02.07.2010 № 66н  
(в ред. Приказа Минфина РФ  
от 05.10.2011 № 124н)

Формы  
бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах

### Бухгалтерский баланс на 31 декабря 20 15 г.

Организация АО "Гидроэлектромонтаж"  
Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_  
Вид экономической деятельности \_\_\_\_\_  
Организационно-правовая форма/форма собственности Акционерное общество  
Единица измерения: тыс. руб.  
Местонахождение (адрес) 675014, Амурская обл., г. Благовещенск, ул. Пионерская д.204

Форма по ОКУД \_\_\_\_\_  
Дата (число, месяц, год) \_\_\_\_\_  
ОКПО \_\_\_\_\_  
ИНН \_\_\_\_\_  
по \_\_\_\_\_  
ОКВЭД \_\_\_\_\_  
по ОКOPФ/OKФC \_\_\_\_\_  
по ОКЕИ \_\_\_\_\_

Коды		
0710001		
31	12	2015
52916808		
2801085955		
45.31		
47	16	
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 15 г.	На 31 декабря 20 14 г.	На 31 декабря 20 13 г.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	139 501	296 414	326 315
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	510	510	510
	Отложенные налоговые активы	1180	20	46	72
	Прочие внеоборотные активы	1190			
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>140 031</b>	<b>296 970</b>	<b>326 897</b>
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	1 177 868	1 387 778	902 750
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220			362
	Дебиторская задолженность	1230	1 766 701	2 137 364	1 594 939
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	196 524	112 674	107 213
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	709 320	116 804	557 135
	Прочие оборотные активы	1260	2 310 521	854 287	226 425
	<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>6 160 934</b>	<b>4 608 907</b>	<b>3 388 824</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>6 300 965</b>	<b>4 905 877</b>	<b>3 715 721</b>

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ А

Бухгалтерский баланс за 2015 год

Форма 0710001 с. 2

Полюс- ния <sup>1</sup>	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 15 г.	На 31 декабря 20 14 г.	На 31 декабря 20 13 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	100	100	100
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	( - )	( - )	( - )
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	10	10	10
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 058 883	2 104 909	1 998 347
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>2 058 993</b>	<b>2 105 019</b>	<b>1 998 457</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	52 000	148 302	54 930
	Кредиторская задолженность	1520	3 856 614	2 541 703	1 622 884
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	333 358	110 853	39 450
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>4 241 972</b>	<b>2 800 858</b>	<b>1 717 264</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>6 300 965</b>	<b>4 905 877</b>	<b>3 715 721</b>

Руководитель

Васильев В.А.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

Винокурова И.В.

(расшифровка подписи)

" 07 "

Марта 2016 г.



**ПРИЛОЖЕНИЕ Б**  
**Бухгалтерский баланс за 2016 год**

к Приказу Министерства финансов  
Российской Федерации  
от 02.07.2010 № 66н  
( в ред. Приказа Минфина России  
от 05.10.2011 № 124н,  
от 06.04.2015 № 57н)

**Бухгалтерский баланс  
на 31 декабря 2016 г.**

Организация Акционерное общество "Гидроэлектромонтаж"  
Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_  
Вид экономической деятельности Производство электромонтажных работ  
Организационно-правовая форма / форма собственности Открытые акционерные общества/Частная собственность  
Единица измерения: тыс. руб.  
Местонахождение (адрес) 675000, Амурская обл, Благовещенск г, Пионерская ул, д.204

Дата (число, месяц, год) \_\_\_\_\_  
Форма по ОКУД \_\_\_\_\_  
по ОКПО \_\_\_\_\_  
ИНН \_\_\_\_\_  
по ОКВЭД \_\_\_\_\_  
по ОКФС / ОКФС \_\_\_\_\_  
по ОКЕИ \_\_\_\_\_

Коды	
0710001	
52916808	
2801085955	
43.21	
47	16
384	

Пояснения 1	Наименование показателя 2	Код	На 31 декабря 2016 г.3	На 31 декабря 2015 г.4	На 31 декабря 2014 г.5
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	90 361	139 501	296 414
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	510	510	510
	Отложенные налоговые активы	1180	37	20	46
	Прочие внеоборотные активы	1190	2 799	-	-
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>93 707</b>	<b>140 031</b>	<b>296 970</b>
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	938 489	1 177 868	1 387 778
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	4 092 746	1 767 482	2 137 364
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	322 593	196 524	112 674
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	364 124	709 320	116 804
	Прочие оборотные активы	1260	1 027	2 310 521	854 287
	<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>5 718 979</b>	<b>6 161 715</b>	<b>4 608 907</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>5 812 685</b>	<b>6 301 746</b>	<b>4 905 877</b>

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ Б  
Бухгалтерский баланс за 2016 год

Форма 0710001 с. 2

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря 2016 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 2015 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 2014 г. <sup>5</sup>
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ <sup>6</sup></b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	100	100	100
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	( - ) <sup>7</sup>	( - )	( - )
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	10	10	10
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 035 531	2 059 404	2 104 909
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>2 035 641</b>	<b>2 059 594</b>	<b>2 105 019</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	64	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>64</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	13 000	52 000	148 302
	Кредиторская задолженность	1520	3 318 776	3 856 794	2 541 703
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	445 204	333 358	110 853
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>3 776 980</b>	<b>4 242 151</b>	<b>2 800 858</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>5 812 685</b>	<b>6 301 746</b>	<b>4 905 877</b>

Руководитель  Васильев В.А.  
(подпись) (расшифровка подписи)

" 31 " марта 2017 г.

## ПРИЛОЖЕНИЕ В

### Бухгалтерский баланс за 2017 год

Приложение № 1  
к Приказу Министерства финансов  
Российской Федерации  
от 02.07.2010 № 66н  
(в ред. Приказа Минфина России  
от 05.10.2011 № 124н,  
от 06.04.2015 № 57н)

#### Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2017 г.

	форма по ОКУД	Коды	
	Дата (число, месяц, год)	0710001	
Организация Акционерное общество "Гидроэлектромонтаж"	по ОКПО	52916808	
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	2801085955	
Вид экономической деятельности Производство электромонтажных работ	по ОКВЭД	43.21	
Организационно-правовая форма / форма собственности Открытые акционерные общества/Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС	47   16	
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384	
Местонахождение (адрес) 675000, Амурская обл, Благовещенск г, Пионерская ул, д.204			

Показатель 1	Наименование показателя 2	Код	На 31 декабря 2017 г. 3	На 31 декабря 2016 г. 4	На 31 декабря 2015 г. 5
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	109 639	90 361	139 501
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	525	510	510
	Отложенные налоговые активы	1180	37	37	20
	Прочие внеоборотные активы	1190	2 248	2 799	-
	Итого по разделу I	1100	112 450	93 707	140 031
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	636 218	938 489	1 177 868
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	3 815	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	2 436 806	4 092 746	1 767 482
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	440 882	322 593	196 524
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	156 209	364 124	709 320
	Прочие оборотные активы	1260	-	1 027	2 310 521
	Итого по разделу II	1200	3 673 930	5 718 979	6 161 715
	<b>БАЛАНС</b>	1600	3 786 380	5 812 685	6 301 746

# Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ В

## Бухгалтерский баланс за 2017 год

Форма 0710001 с. 2

Поимено- вания <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря 2017 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 2016 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 2015 г. <sup>5</sup>
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ <sup>6</sup></b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	100	100	100
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	( - ) <sup>7</sup>	( - )	( - )
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	10	10	10
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 056 110	2 035 531	2 059 484
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>2 056 220</b>	<b>2 035 641</b>	<b>2 059 594</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Земные средства	1410	11 130	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	789	64	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>11 919</b>	<b>64</b>	<b>-</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Земные средства	1510	-	13 000	52 000
	Кредиторская задолженность	1520	1 544 677	3 318 776	3 856 794
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	173 564	445 204	333 358
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>1 718 241</b>	<b>3 776 980</b>	<b>4 242 151</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>3 786 380</b>	<b>5 812 685</b>	<b>6 301 746</b>

Руководитель



Васильев В.А.

(расшифровка подписи)

" 30 " марта

2017 г. г. Благовещенск



## ПРИЛОЖЕНИЕ Г

### Отчет о финансовых результатах за 2015 год

#### Отчет о финансовых результатах за январь-декабрь 2015 г.

Организация <b>АО "Гидроэлектромонтаж"</b> Идентификационный номер налогоплательщика _____ Вид экономической деятельности _____ Организационно-правовая форма/форма собственности <b>Акционерное общество/Частная собственность</b> Единица измерения: <b>тыс. руб.</b>	Форма по ОКУД _____ Дата (число, месяц, год) _____ по ОКПО _____ ИНН _____ по ОКВЭД _____ по ОКОПФ/ОКФС _____ по ОКЕИ _____	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><td colspan="3">Коды</td></tr> <tr><td colspan="3">0710002</td></tr> <tr><td>31</td><td>12</td><td>2015</td></tr> <tr><td colspan="3">52916808</td></tr> <tr><td colspan="3">2801035778</td></tr> <tr><td colspan="3">45 31</td></tr> <tr><td>47</td><td></td><td>16</td></tr> <tr><td colspan="3">384</td></tr> </table>	Коды			0710002			31	12	2015	52916808			2801035778			45 31			47		16	384		
Коды																										
0710002																										
31	12	2015																								
52916808																										
2801035778																										
45 31																										
47		16																								
384																										

Пояснения	Наименование показателя	Код	За год 2015 г.	За год 2014 г.
	Выручка	2110	2 397 235	2 515 516
	Себестоимость продаж	2120	( 2 288 528 )	( 2 501 077 )
	Валовая прибыль (убыток)	2100	108 707	14 439
	Коммерческие расходы	2210	( 0 )	( 0 )
	Управленческие расходы	2220	( 0 )	( 0 )
	<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>2200</b>	<b>108 707</b>	<b>14 439</b>
	Доходы от участия в других организациях	2310	0	0
	Проценты к получению	2320	6 416	16 406
	Проценты к уплате	2330	( 6 091 )	( 2 977 )
	Прочие доходы	2340	537 780	578 554
	Прочие расходы	2350	( 518 014 )	( 365 265 )
	<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>2300</b>	<b>128 798</b>	<b>241 157</b>
	Текущий налог на прибыль	2410	( 28 895 )	( 50 527 )
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	3 161	-2 321
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	0	
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-26	-26
	Прочее	2460	-20	-4 096
	<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>2400</b>	<b>99 857</b>	<b>186 508</b>

Пояснения	Наименование показателя	Код	За год 2015 г.	За год 2014 г.
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0	0
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0
	Совокупный финансовый результат периода	2500	99 857	186 508
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	0	0

Руководитель \_\_\_\_\_  
 \* 07/12/2015 г.

Васильев В.А.  
(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер   
(подпись) \_\_\_\_\_

Винокурова И.В.  
(расшифровка подписи)

## ПРИЛОЖЕНИЕ Д

### Отчет о финансовых результатах за 2016 год

**Отчет о финансовых результатах**  
за 2016 г.

	Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД	Коды	
Организация <u>Акционерное общество "Гидроэлектромонтаж"</u>			0710002	
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО	52916808	
Вид экономической деятельности <u>Производство электромонтажных работ</u>		ИНН	2801085955	
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Открытые акционерные общества/Частная собственность</u>		по ОКВЭД	43.21	
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКФС / ОКФС	47	16
		по ОКЕИ	384	

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За 2016 г. <sup>3</sup>	За 2015 г. <sup>4</sup>
	Выручка <sup>5</sup>	2110	2 336 667	2 397 235
	Себестоимость продаж	2120	( 2 394 243 )	( 2 288 528 )
	Валовая прибыль (убыток)	2100	(57 576)	108 707
	Коммерческие расходы	2210	( - )	( - )
	Управленческие расходы	2220	( - )	( - )
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(57 576)	108 707
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	24 498	6 416
	Проценты к уплате	2330	( - )	( 6 091 )
	Прочие доходы	2340	533 941	537 780
	Прочие расходы	2350	( 459 937 )	( 518 014 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	40 926	128 798
	Текущий налог на прибыль	2410	( 9 489 )	( 28 895 )
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(1 350)	(3 161)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(64)	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	17	(26)
	Прочее	2460	(5 304)	(20)
	Чистая прибыль (убыток)	2100	26 086	99 857

Форма 0710002 с. 2

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За 2016 г. <sup>3</sup>	За 2015 г. <sup>4</sup>
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода <sup>6</sup>	2500	26 086	99 857
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель  Васильев В.А.  
(подпись) (расшифровка подписи)

" 31 " марта 2017 г.

## ПРИЛОЖЕНИЕ Е

### Отчет о финансовых результатах за 2017 год

#### Отчет о финансовых результатах за 2017 г.

				Коды
Организация <u>Акционерное общество "Гидроэлектромонтаж"</u>	Форма по ОКУД			0710002
Идентификационный номер налогоплательщика	Дата (число, месяц, год)			52916808
Вид экономической деятельности <u>Производство электромонтажных работ</u>	по ОКПО			2801085955
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Открытые акционерные общества/Частная собственность</u>	ИНН			43,21
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКВЭД			47      16
	по ОКФС			384
	по ОКЕИ			

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За 2017 г. <sup>3</sup>	За 2016 г. <sup>4</sup>
	Выручка <sup>2</sup>	2110	2 829 466	2 336 667
	Себестоимость продаж	2120	( 2 795 538 )	( 2 394 243 )
	Валовая прибыль (убыток)	2100	33 928	(57 576)
	Коммерческие расходы	2210	( - )	( - )
	Управленческие расходы	2220	( - )	( - )
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	33 928	(57 576)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	16 660	24 498
	Проценты к уплате	2330	( 2 519 )	( - )
	Прочие доходы	2340	861 878	533 941
	Прочие расходы	2350	( 882 894 )	( 459 937 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	27 053	40 926
	Текущий налог на прибыль	2410	( 6 172 )	( 9 489 )
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(1 524)	(1 350)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(725)	(64)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	17
	Прочее	2460	422	(5 304)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	20 578	26 086

Форма 0710002 с. 2

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За 2017 г. <sup>3</sup>	За 2016 г. <sup>4</sup>
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода <sup>6</sup>	2500	20 578	26 086
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель Вайдишев В.А.  
(подпись) (реквизиона подпись)

" 30 " марта 2018 г.

Принятая



1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

## ПРИЛОЖЕНИЕ Ж

Справка о результатах проверки текстового документа

на наличие заимствований



# СПРАВКА

## о результатах проверки текстового документа на наличие заимствований

Проверка выполнена в системе  
Антиплагиат.ВУЗ

Автор работы	Монахова Татьяна Давыдовна
Подразделение	
Тип работы	Магистерская диссертация
Название работы	ВКР Монахова
Название файла	ВКР Монахова.doc
Процент заимствования	19,90%
Процент цитирования	9,46%
Процент оригинальности	70,64%
Дата проверки	07:28:50 26 декабря 2018г.
Модули поиска	Кольцо вузов; Модуль поиска общеупотребительных выражений; Модуль поиска перефразирований Интернет; Модуль поиска Интернет; Модуль поиска переводных заимствований; Цитирование; Сводная коллекция ЭБС; Модуль поиска "АмГУ"
Работу проверил	Самойлова Елена Алексеевна ФИО проверяющего
Дата подписи	26.12.2018г

Подпись проверяющего

Чтобы убедиться  
в подлинности справки,  
используйте QR-код, который  
содержит ссылку на отчет.



Ответ на вопрос, является ли обнаруженное заимствование  
корректным, система оставляет на усмотрение проверяющего.  
Предоставленная информация не подлежит использованию  
в коммерческих целях.