

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 38.03.01- Экономика  
Профиль: Финансы и кредит

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ  
Зав. кафедрой  
\_\_\_\_\_ Е.А. Самойлова  
« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2016 г.

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

на тему: Управление источниками финансирования оборотного капитала (на примере ЗАО «Амурстрой»)

Исполнитель  
студент группы \_\_\_\_\_  
171зб-1 \_\_\_\_\_  
(подпись, дата)

А.Г. Саркисян

Руководитель  
ст. преподаватель \_\_\_\_\_  
к.э.н \_\_\_\_\_  
(подпись, дата)

М.О. Какаулина

Нормоконтроль  
ассистент \_\_\_\_\_  
(подпись, дата)

С.Ю. Колупаева

Благовещенск 2016

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

Экономический факультет  
Кафедра финансов  
Направление подготовки 38.03.01 «Экономика»  
Профиль «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

УТВЕРЖДАЮ  
Зав. кафедрой  
\_\_\_\_\_ Е.А. Самойлова  
« » \_\_\_\_\_ 2016 года

### ЗАДАНИЕ

К бакалаврской работе (проекту) студента Саркисян Анаиды Гагиковны

1. Тема бакалаврской работы: Управление источниками финансирования оборотного капитала ЗАО «Амурстрой»

(утверждено приказом от \_\_\_\_\_ № \_\_\_\_\_)

2. Срок сдачи студентом законченной работы: 06.06.2016 г.

3. Исходные данные к бакалаврской работе: нормативные акты по бухгалтерскому учёту, финансовая бухгалтерская отчётность и внутренние нормативные документы ЗАО «Амурстрой»

4. Содержание бакалаврской работы (проекта) (перечень подлежащих разработке вопросов):

А) Сущность источников финансирования оборотного капитала, их роль в обеспечении деятельности хозяйствующего субъекта

Б) Организационно-экономическая характеристика ЗАО «Амурстрой»

В) Управление источниками финансирования оборотного капитала в ЗАО «Амурстрой»

Г) Оптимизация источников формирования и пути повышения эффективности использования финансовых ресурсов ЗАО Амурстрой, направляемых на финансирование оборотного капитала

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

– бухгалтерская финансовая отчётность ЗАО «Амурстрой» за 2013-2015 гг.

6. Консультанты по бакалаврской работе (проекту) (с указанием относящихся к ним разделов): нет

7. Дата выдачи задания: 14.03.2016 г.

Руководитель бакалаврской работы: Какаулина Мария Олеговна, ст. преподаватель, к.э.н.

(фамилия, имя, отчество должность, ученая степень, ученое звание)

Задание принял к исполнению (дата): 14.03.2016 г. \_\_\_\_\_

(подпись студента)

## РЕФЕРАТ

Бакалаврская работа содержит 103 с., 28 таблиц, 10 рисунков, 51 источник, 1 приложение.

### ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ, ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ, ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ, ИСТОЧНИКИ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ, ФИНАНСИРОВАНИЕ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА,

Цель бакалаврской работы – разработка мероприятий по оптимизации источников формирования и пути повышения эффективности использования финансовых ресурсов ЗАО «Амурстрой», направляемых на финансирование оборотного капитала.

В работе изучается сущность источников финансирования оборотного капитала, их роль в обеспечении деятельности хозяйствующего субъекта. Для этого рассматривается сущность и основные свойства оборотного капитала, даётся понятие и проводится классификация финансовых ресурсов организации, изучаются источники формирования финансовых ресурсов коммерческой организации, направляемые на финансирование оборотного капитала.

Даётся организационно-экономическая характеристика ЗАО «Амурстрой», для чего проводится анализ экономических показателей деятельности ЗАО «Амурстрой», а также исследование системы привлечения финансовых ресурсов в ЗАО «Амурстрой».

Рассматривается управление источниками финансирования оборотного капитала в ЗАО «Амурстрой», для чего проводится анализ источников формирования финансовых ресурсов, использования финансовых ресурсов на финансирование оборотного капитала, оптимизируются источники финансовых ресурсов ЗАО Амурстрой, направляемые на финансирование оборотного капитала.

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение	5
1 Сущность источников финансирования оборотного капитала, их роль в обеспечении деятельности хозяйствующего субъекта	8
1.1 Сущность и основные свойства оборотного капитала	8
1.2 Понятие и классификация финансовых ресурсов организации	14
1.3 Источники формирования финансовых ресурсов коммерческой организации, направляемые на финансирование оборотного капитала	19
2 Анализ источников финансирования оборотного капитала ЗАО «Амурстрой»	35
2.1 Анализ финансово-хозяйственной деятельности ЗАО «Амурстрой»	35
2.2 Анализ источников формирования финансовых ресурсов	51
2.3 Анализ использования финансовых ресурсов на финансирование оборотного капитала в ЗАО «Амурстрой»	58
3 Оптимизация источников формирования финансовых ресурсов ЗАО «Амурстрой», направляемых на финансирование оборотного капитала	80
3.1 Пути повышения эффективности управления источниками финансирования оборотного капитала	80
3.2 Расчёт эффективности предлагаемых мероприятий	83
Заключение	87
Библиографический список	89
Приложение А Бухгалтерская финансовая отчётность ЗАО «Амурстрой»	93

## ВВЕДЕНИЕ

Актуальность управления источниками финансирования оборотного капитала обуславливается комплексом причин. Наиболее важной причиной является то, что оборотный капитал находится в постоянном движении, а его стоимость напрямую переносится на стоимость готовой продукции, которая, в свою очередь, является источником средств для продолжения оборота. Поддержание эффективного оборота данных средств является первоочередной задачей организации. Кроме того, одним из важнейших факторов здесь является то, что не все источники финансирования оборотного капитала могут быть эффективно использованы. Большое значение имеет стоимость такого капитала, что увеличивает затраты предприятия на оборот. Ещё одной причиной необходимости рассмотрения источников финансирования оборотного капитала является то, что в текущих российских условиях не всегда есть возможность привлечения необходимых объёмов финансовых средств, в результате чего перед руководством предприятий встаёт задача, состоящая в требовании учёта как возможностей рынка, так и предприятия, что требует принятия оптимальных решений.

Необходимо отметить, что для отдельных отраслей управление источниками финансирования ещё более важно. Такой отраслью является отрасль строительства, в которой требуется привлечение, с одной стороны, значительных объёмов ресурсов, а с другой – значительный срок привлечения. В результате этого, строительные организации даже при наличии на рынке свободных средств, не всегда могут привлечь данные средства, так как сроки их привлечения слишком коротки для осуществления нормального производственного цикла, а следовательно, будет требоваться дополнительное привлечение средств, следствием чего является увеличение операционных расходов.

В условиях нашей страны рассмотрение источников финансирования оборотного капитала ещё более важно, так как в условиях экономических санкций против нашей страны практически закрылся доступ на западные рынки

капитала. Результатом этого стал не только рост процентных ставок по привлечению необходимых ресурсов, но также и определённый дефицит их на рынке. Соответственно, на сегодняшний день основным источником финансовых ресурсов для всех предприятий страны является внутренний рынок РФ, ёмкость которого достаточно невелика по сравнению с финансовыми рынками других развитых страны, а тем более – глобального финансового рынка. В результате этого, первоочередное значение стало иметь рациональное использование уже имеющихся финансовых ресурсов, направляемых в оборот.

Применительно к условиям Амурской области возможно говорить о том, что проблем обеспечения источников финансовых ресурсов для формирования оборотных активов приобретает дополнительную остроту. С одной стороны, регион недостаточно развит, что отталкивает из него финансовые ресурсы, а с другой – он достаточно привлекателен для иностранных инвестиций, прежде всего, китайских. В результате данного двунаправленного действия факторов в регионе сложилась парадоксальная ситуация, когда финансовый сектор области существенно более развит в экономическом плане, нежели производственный сектор, в результате чего уровень процентных ставок в нём ничуть не ниже, чем в соседних регионах, а вложения в экономику региона осуществляются в достаточно ограниченных размерах.

Рассматривая ситуацию с финансированием оборотного капитала в целом, возможно сделать вывод о том, что в текущих условиях ключевой проблемой является проблема стоимости и сроков финансирования. Если кредитор заинтересован в коротких сроках размещения и высокой процентной ставке, то заёмщик, напротив, ожидает получить низкий уровень ставки на длительный период. На сегодняшний день эта проблема не имеет решения, так как существует значительный разрыв в потребностях, заполнить который возможно только за счёт ускоренного развития в нашей стране финансовых рынков, напрямую связанных с реальной экономикой, чего на сегодняшний день в необходимом объёме не наблюдается.

Цель бакалаврской работы – разработка мероприятий по оптимизации

источников формирования финансовых ресурсов ЗАО «Амурстрой», направляемых на финансирование оборотного капитала.

Объект исследования – источники финансирования оборотного капитала ЗАО «Амурстрой».

Предмет исследования – экономические отношения, возникающие в процессе управления источниками финансирования оборотного капитала ЗАО «Амурстрой».

Задачи работы:

1) изучить сущность и основные свойства оборотного капитала, дать понятие и классификацию финансовых ресурсов организации, описать источники формирования финансовых ресурсов, направляемые на финансирование оборотного капитала;

2) провести анализ финансово-хозяйственной деятельности ЗАО «Амурстрой»;

3) проанализировать источники формирования финансовых ресурсов ЗАО «Амурстрой»;

4) произвести оценку использования финансовых ресурсов на финансирование оборотного капитала в ЗАО «Амурстрой»;

5) наметить пути повышения эффективности использования финансовых ресурсов ЗАО «Амурстрой» и произвести расчет эффективности предлагаемых мероприятий.

Информационной базой исследования явились публикации в учебной, научной и периодической печати, данные сети Интернет, документы, изданные государственными регулирующими органами, бухгалтерская финансовая отчетность ЗАО «Амурстрой»

Временной период исследования – 2013-2015 г.

# 1 СУЩНОСТЬ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА, ИХ РОЛЬ В ОБЕСПЕЧЕНИИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА

## 1.1 Сущность и основные свойства оборотного капитала

Дадим определение оборотного капитала. В научной и учебной литературе возможно выделить следующие определения:

1) оборотными средствами называется постоянно находящаяся в непрерывном движении совокупность производственных оборотных фондов и фондов обращения;<sup>1</sup>

2) оборотный капитал – это предметы труда (сырье, готовая продукция) и рабочая сила;<sup>2</sup>

3) оборотный капитал – стоимость предметов труда и стоимость оплаты рабочей силы;<sup>3</sup>

4) оборотный капитал – это та часть производительного капитала, которая полностью принимает участие в процессе производства, расходуется за один производственный цикл, стоимость которой при этом полностью переносится на вновь созданный продукт и после реализации продукции возвращается к предпринимателю в денежной форме;<sup>4</sup>

5) оборотным капиталом традиционно называют ту часть оборотных средств предприятия, которая непосредственно приводит к увеличению прибыли.<sup>5</sup>

Анализ данных определений позволяет сделать вывод о том, что оборотный капитал представляет собой такие активы предприятия, которые осуществляют его хозяйственный оборот, преобразуясь полностью в процессе хозяйственной деятельности из предметов труда в продукцию организации. При этом, данное преобразование осуществляется за один оборот, причём в

---

<sup>1</sup> Непомнящий, Е.Г. Экономика и управление предприятием. – Таганрог: ТРТУ, 2012. – С. 50.

<sup>2</sup> Вечканова, Г.Р. Микроэкономика. – СПб.: Питер, 2013. – С. 120.

<sup>3</sup> Экономическая теория / под ред. А.И. Добрынина, Л.С. Тарасевича. – СПб.: Питер, 2014. – С. 229.

<sup>4</sup> Мочерный, С.В. Экономическая теория. – М.: Инфра-М, 2012. – С. 130.

<sup>5</sup> Поветкин, И.С. Управление оборотным капиталом на предприятиях // Научные исследования и разработки молодых учёных. – 2015. – №4. – С. 154.



виде оборотного капитала выступают сырьё, готовая продукция, а также стоимость услуг труда, которая должна быть оплачена для получения готового продукта, которое предприятие имеет возможность реализовать на рынке.

Критически важным, по мнению М.В. Романовского является то, что оборотные средства обеспечивают непрерывность процесса производства.<sup>6</sup> Таким образом, капитал, вложенный в оборотные средства предприятия, не расходуется и не потребляется, а происходит авансирование, то есть вложение, предполагающее возврат средств через определенный промежуток времени. Однако, также необходимо указать и на тот факт, что оборотные активы также обеспечивают процесс реализации продукции, а часть оборотных средств выводится на время из оборота для получения дополнительного дохода, не связанного с деятельностью предприятия.<sup>7</sup>

Внутренняя структура оборотного капитала может быть раскрыта следующим образом (рисунок 1).

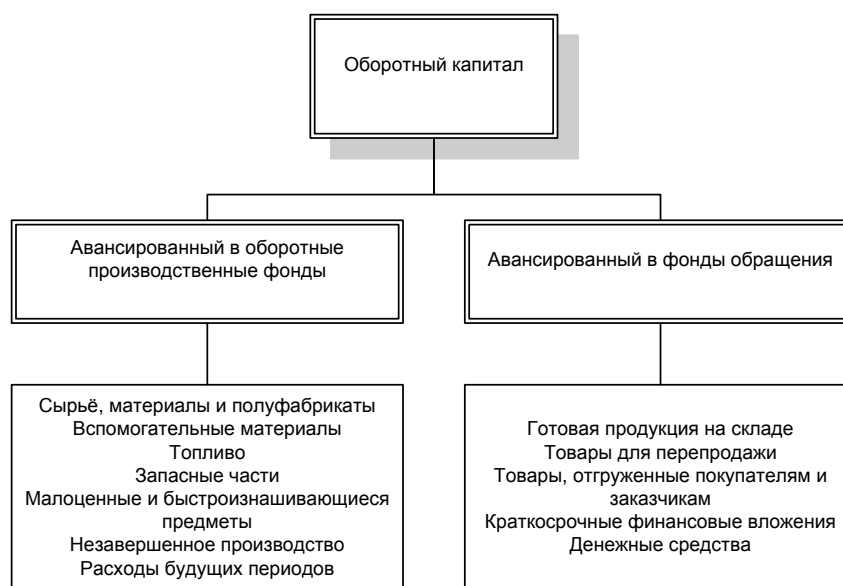


Рисунок 1 – Структура оборотного капитала предприятия

Оборотные средства предприятия делятся на оборотные производственные фонды и фонды обращения. К оборотным производственным фондам относят запасы сырья и материалов, незавершенное

<sup>6</sup> Финансы предприятий / под ред. М. В. Романовского. - СПб. : Издат. дом «Бизнес-пресса», 2012. – С. 282.

<sup>7</sup> Веретенникова, О.Б. Сущность оборотного капитала и его классификация // Вестник ОмскГУ. – 2012. – №2. – С. 178.

производство и расходы будущих периодов. В фонды обращения входят запасы готовой продукции, дебиторская задолженность, денежные средства и краткосрочные финансовые вложения. Для многих ученых данное деление является ключевым моментом в определении сущности понятия «оборотные средства» и отождествлении его с понятием «оборотный капитал». Так, профессор Н.В. Колчина и профессор О.В. Португалова определяют оборотный капитал «как совокупность денежных средств, авансированных для создания и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения», и отмечают, что предназначение оборотного капитала в «обеспечении непрерывности процесса производства и реализации продукции».<sup>8</sup>

По мнению М.Г. Лапуста, деление всей совокупности оборотного капитала на оборотные производственные фонды и фонды обращения является не совсем корректным, так как часть оборотного капитала выводится из оборота и не участвует в процессе производства и реализации продукции. Так, краткосрочные финансовые вложения не принимают участия в операционном цикле предприятия, то есть не могут быть отнесены не к фондам обращения не к оборотным производственным фондам. Таким образом, структура оборотного капитала, исходя из источников финансирования должна иметь следующий вид (рисунок 2).<sup>9</sup>

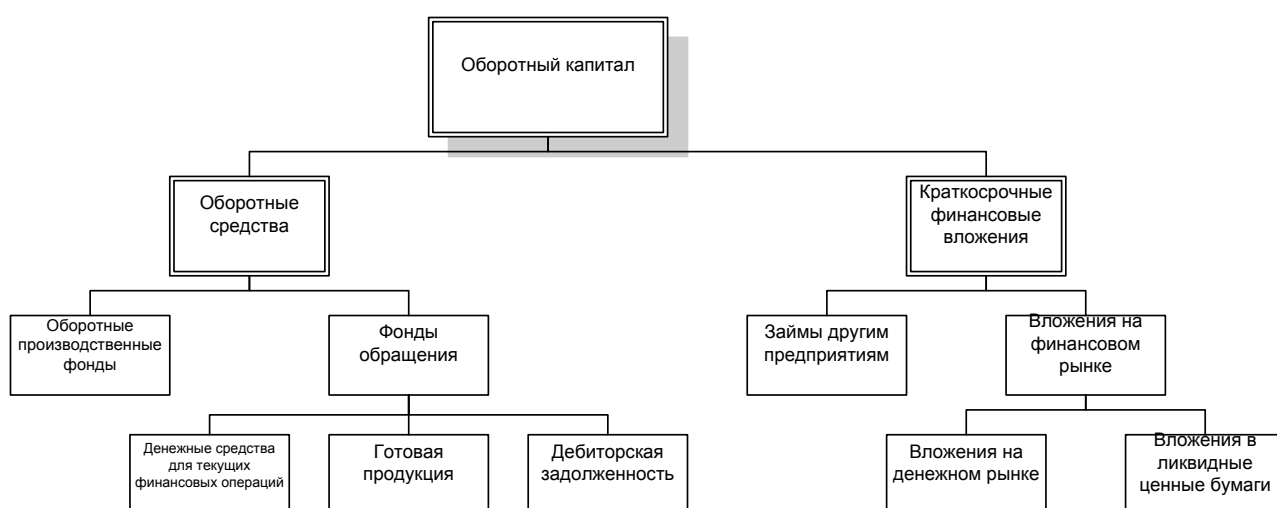


Рисунок 2 – Структура оборотного капитала

<sup>8</sup> Финансы организаций (предприятий) / под ред. Н. В. Колчиной. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – С. 99.

<sup>9</sup> Лапуста М. Г., Мазурина Т. Ю., Скамай Л. Г. Финансы организаций (предприятий). - М. : ИНФРА-М, 2012. – С. 228.

Оборотный капитал можно классифицировать по нескольким группам признаков. По мнению М.В. Романовского, возможно выделить следующие признаки классификации:

- обслуживаемая среда производства;
- возможность планирования (нормирования);
- источники формирования;
- ликвидность.<sup>10</sup>

В соответствии с этим возможно дать следующую классификацию оборотных средств (рисунок 3).



Рисунок 3 – Классификация оборотных средств по М.В. Романовскому

По возможности планирования (нормирования) выделяют нормируемые и ненормируемые оборотные средства. К нормируемым оборотным средствам относятся оборотные производственные фонды и готовая продукция. Нормирование, нахождение оптимального размера оборотных средств, осуществляется для обеспечения непрерывности процесса производства и

<sup>10</sup> Финансы предприятий / под ред. М. В. Романовского. - СПб. : Издат. дом «Бизнес-пресса», 2012. – С. 284.

реализации продукции. Все остальные элементы оборотных средств относятся к ненормируемым.

В зависимости от источников формирования многие ученые (М.В. Романовский, А. Д. Шеремет, М.Г. Лапушта, Н.В. Колчина и другие) подразделяют оборотный капитал на собственный и заемный, при этом нет единого мнения, что относится к заемным, а что к собственным. Так, профессор М.В. Романовский к собственным источникам относит собственный капитал предприятия и устойчивые пассивы. Ученые А. Д. Шеремет и М.Г. Лапушта устойчивые пассивы относит к заемным средствам.

По мнению авторов, оборотный капитал, в зависимости от источников формирования, должен подразделяться на собственный, заемный и привлеченный. К собственным источникам относится часть чистой прибыли предприятия, к заемным – кредиты банка, к привлеченным – устойчивые пассивы, средства других предприятий, используемые на условиях совместной деятельности.

По уровню ликвидности оборотный капитал делится на немедленно реализуемый (денежные средства, вложения на денежном рынке); быстро реализуемый (вложения в высоколиквидные ценные бумаги, дебиторская задолженность, обеспеченная залогом, поручительством или банковской гарантией, по которой не истек срок исковой давности); медленно реализуемый (производственные запасы); трудно реализуемый (залежалые запасы сырья и готовой продукции) и неликвидный (безнадежные долги).<sup>11</sup>

По мнению А.В. Бланка, классификация оборотных активов (капитала) исходя из целей управления ими может быть следующей (рисунок 4).<sup>12</sup>

В соответствии с данной классификацией, выделяются следующие критерии выделения групп оборотных активов:

- по характеру финансовых источников;
- по видам;

---

<sup>11</sup> Веретенникова, О.Б. Сущность оборотного капитала и его классификация // Вестник ОмскГУ. – 2012. – №2. – С. 179.

<sup>12</sup> Бланк, И.А. Управление финансовыми ресурсами. – Омга-Л, 2013. – С. 77.

- по характеру участия в операционном процессе;
- по периоду функционирования.

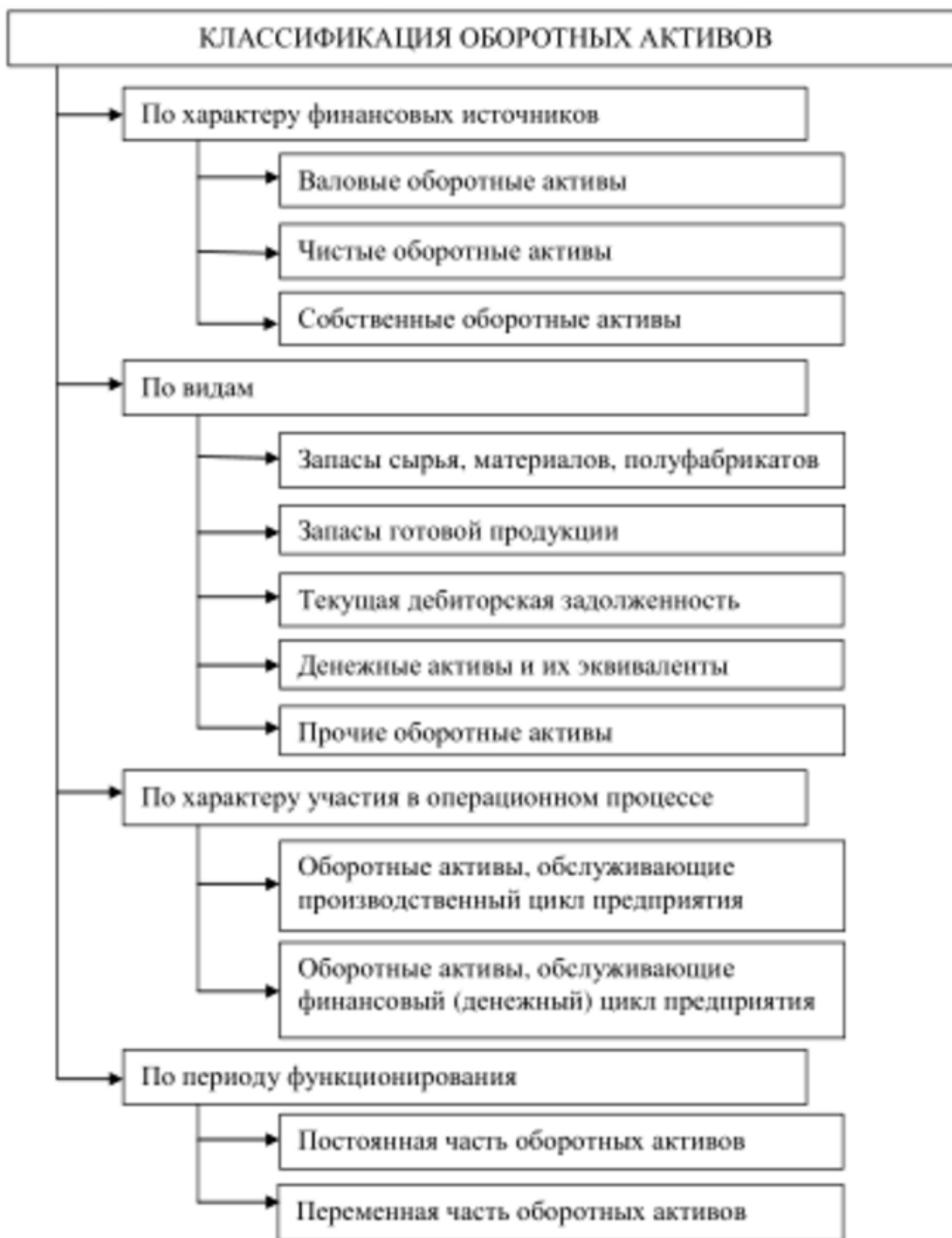


Рисунок 4 – Классификация финансовых активов исходя из целей управления

Использование подобной классификации позволяет определять необходимые процедуры влияния на оборотный капитал предприятия.

Кроме того, исходя из значимости уровня риска для оборотных активов возможно деление их на 4 группы:

- оборотные средства с минимальным риском вложения (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения);
- оборотные средства с малым риском вложения (дебиторская задолженность, производственные запасы, запасы готовой продукции);
- оборотные средства со средним риском вложения (незавершенное производство, расходы будущих периодов);
- оборотные средства с высоким риском вложения (сомнительная дебиторская задолженность, залежалые запасы и прочие).<sup>13</sup>

На основании проведенного в пункте 1.1 исследования возможно сделать следующие выводы:

1) оборотный капитал предприятия представляет собой активы, полностью потребляемые предприятием в процессе оборота, с целью получения готовой продукции;

2) в составе оборотного капитала выделяются оборотные производственные фонды и фонды обращения. Оборотные производственные фонды представляют собой фонды, непосредственно участвующие в обращении, а фонды обращения – косвенно, помогая обеспечивать данный оборот;

3) особенностью оборотного капитала является критичность его наличия для производства той или иной продукции на предприятии, что требует его обеспечения финансовыми ресурсами в первоочередном порядке.

## **1.2 Понятие и классификация финансовых ресурсов организации**

В литературе встречаются следующие определения понятия финансовых ресурсов:

1) под финансовыми ресурсами понимаются денежные доходы, накопления и поступления, находящиеся в собственности или распоряжении

---

<sup>13</sup> Денежное хозяйство предприятий / под ред. А. Ю. Казака, О. Б. Веретенниковой. – Екатеринбург : Изд-во АМБ, 2016. – С. 170.

субъектов хозяйствования или органов государственной власти и местного самоуправления и используемые ими на цели расширенного воспроизводства, социальные нужды, материальное стимулирование работающих, удовлетворение других общественных потребностей<sup>14</sup>;

2) финансовые ресурсы коммерческой организации – это денежные доходы, накопления и поступления, находящиеся в собственности или распоряжении организации и предназначенные для выполнения финансовых обязательств, обеспечения воспроизводственных затрат, социальных потребностей и материального стимулирования работающих<sup>15</sup>;

3) финансовые ресурсы предприятия представляют собой совокупность капитала, имущества и других средств предприятия, выраженных в денежной форме, которые находятся в распоряжении этого предприятия, используются или могут быть использованы им в процессе финансово-хозяйственной деятельности, для выполнения своих функций<sup>16</sup>;

4) финансовые ресурсы предприятия – это совокупность собственных денежных доходов и поступлений извне, предназначенных для выполнения финансовых обязательств предприятия, финансирования текущих затрат и затрат, связанных с развитием производства<sup>17</sup>.

Анализ данных определений показывает, что финансовые ресурсы могут рассматриваться и как потоки средств (денежные доходы и поступления), и как статические объекты (совокупность капитала и имущества). Однако, наиболее всеобъемлющим можно признать определение А.Г. Грязновой и Е.В. Маркиной, так как оно описывает всю совокупность частей финансовых ресурсов, а также раскрывает направления их использования.

Таким образом, из вышеприведённых определений видны следующие особенности финансовых ресурсов:

- выраженность в денежной форме;
- нахождение в собственности или распоряжении предприятия;

---

<sup>14</sup> Финансы / под ред. В.М. Родионовой. – М.: Инфра-М, 2014. – С. 10.

<sup>15</sup> Финансы / под ред. А.Г. Грязновой, Е.В. Маркиной, 2014. – С.23

<sup>16</sup> Леонтьев, В.Е. Финансы. Деньги, кредит и банки. – М.: Инфра-М, 2014. – С.141

<sup>17</sup> Финансы предприятий / под ред. Н.В.Колчиной, С.12.

– возможность быть использованными предприятием по своему усмотрению.

В составе финансовых ресурсов выделяют такое понятие, как капитал – часть финансовых ресурсов, вложенных в производство и приносящих доход по завершении оборота. Другими словами, капитал выступает как превращенная форма финансовых ресурсов.

Финансовые ресурсы по источникам образования подразделяются на собственные (внутренние) и привлеченные на разных условиях (внешние), мобилизуемые на финансовом рынке и поступающие в порядке перераспределения.<sup>18</sup>

Собственные финансовые ресурсы включают в себя: доходы, прибыль от основной деятельности, прибыль от прочей деятельности, выручку от реализации выбывшего имущества, за минусом расходов по его реализации, амортизационные отчисления.

Привлеченные, или внешние, источники формирования финансовых ресурсов можно разделить на собственные, заемные, поступающие в порядке перераспределения и бюджетные ассигнования. Это деление обусловлено формой вложения капитала. Если внешние инвесторы вкладывают денежные средства в качестве предпринимательского капитала, то результатом такого вложения является образование привлеченных собственных финансовых ресурсов.

Структура финансовых ресурсов предприятия неодинакова в зависимости от рассматриваемого временного периода:

а) в оперативной деятельности – краткосрочный период. В оперативной деятельности предприятие использует весь спектр имеющихся финансовых ресурсов. Величина их увеличивается за счет того, что используются ресурсы, имеющие конкретное целевое назначение в текущей и перспективной деятельности, за счет их временного нецелевого использования.

Например, средства амортизационного фонда предназначены на

---

<sup>18</sup> Финансы организаций (предприятий) / под ред. Н. В. Колчиной. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – С. 105.



восполнение изношенных основных фондов и средств предприятия. Эти средства накапливаются до определенной суммы, достаточной для приобретения необходимых основных фондов и средств. Одновременно, они не обособляются и постоянно находятся в производстве. Предприятие использует их на приобретение материалов, топлива и прочего – не по назначению в период накопления. Невозможно использовать не по назначению лишь средства, полученные из бюджетов и целевые поступления.

б) в перспективной деятельности – долгосрочный период. Структура и объем ресурсов в долгосрочном периоде также ориентированы на постоянные ресурсы предприятия. Однако особое внимание уделяется новым финансовым ресурсам.

Структура ресурсов и их величина также неодинаковы:

– в текущей деятельности – в рамках финансового года. В текущей деятельности состав ресурсов зависит от того, какую деятельность осуществляет предприятие и не изменяется ли ее направленность развития. Как правило, предприятие использует только постоянные ресурсы, находящиеся в распоряжении предприятия. Кроме того, предприятие может использовать часть ресурсов, предназначенных для развития и совершенствования структуры капитала на перспективу;

– в инвестиционной сфере. Ресурсы предприятия ограничены тем, что для инвестирования в различные направления деятельности, инвестиционные проекты объединяют в себе только ресурсы, создаваемые из свободных собственных, заемных и привлеченных денежных фондов и средств. В инвестиционной сфере не используются ресурсы, занятые в текущей деятельности предприятия. Основным источником таких ресурсов являются фонды накопления предприятий.

Источниками формирования и увеличения финансовых ресурсов (финансового потенциала) предприятия являются собственные, заемные и привлеченные средства. Структура источников финансовых ресурсов аналогична структуре источников формирования и увеличения капитала

предприятия. Однако величина их может быть больше за счет источников формирования имущества и других средств, не входящих в состав капитала предприятия.

Классификация финансовых ресурсов предприятия представлена на рисунке 5.

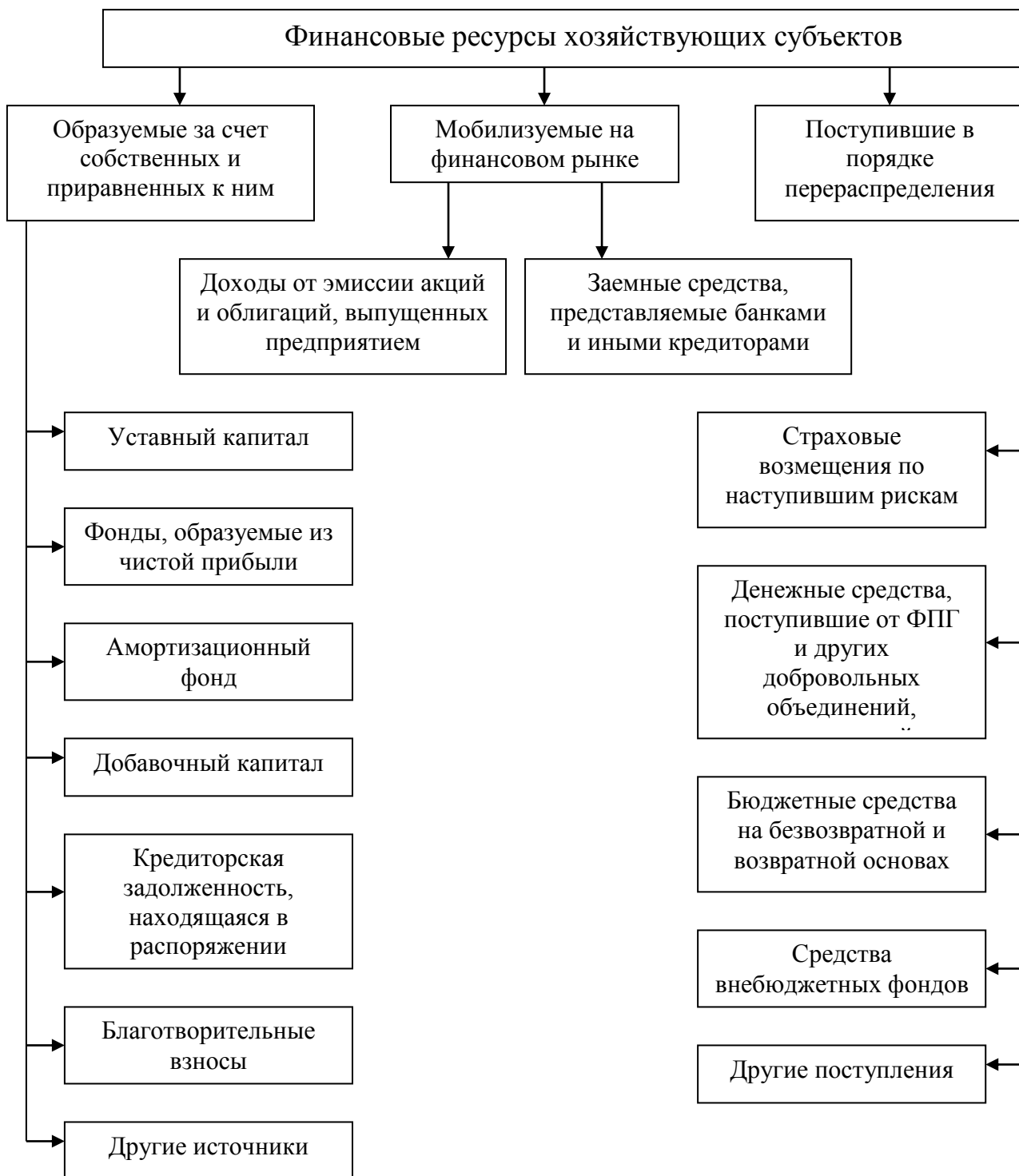


Рисунок 5 – Финансовые ресурсы предприятия

Оценка объемов, структуры и источников финансовых ресурсов (финансового потенциала) предприятия в денежном выражении является основой для:

- оценки стоимости предприятия и его имущества;
- расчетов и обоснований эффективности инвестиционных проектов и решений;
- организации деятельности предприятия в условиях новых сфер применения капитала;
- принятия решений в соответствии с законодательством о несостоятельности (банкротстве) предприятия;
- принятия решений об использовании свободных денежных средств на финансовом рынке и прочего.

На основании проведенного в п. 1.2 исследования возможно сделать вывод о том, что финансовые ресурсы представляют собой средства, выраженные в денежной форме, находящиеся в распоряжении предприятия, которые обеспечивают достижение поставленных целей деятельности.

### **1.3 Источники формирования финансовых ресурсов коммерческой организации, направляемые на финансирование оборотного капитала**

Предприятие определяет источники и формирует финансовые ресурсы самостоятельно. Финансовая структура – это соотношение различных источников финансовых ресурсов предприятия. Она определяется возможностями привлечь внешние источники финансирования; финансовой политикой предприятия; уровнем предпринимательского риска и другими факторами<sup>19</sup>.

По мнению А.Г. Грязновой, источники финансовых ресурсов применительно к основной деятельности могут быть следующими (рисунок 6).

Согласно данного подхода, основным источником формирования финансовых ресурсов коммерческой организации является выручка от реализации товаров (работ, услуг), относящихся к уставной деятельности этой

---

<sup>19</sup> Большаков С.В. Финансы предприятий: теория и практика: Учебник . – М.: Книжный мир, 2008. – С.161.

организации.



Рисунок 6 – Источники финансовых ресурсов относительно основной деятельности предприятия

Увеличение выручки от реализации продукции – одно из главных условий роста финансовых ресурсов коммерческих организаций. Такое увеличение может быть определено ростом выпуска и продаж товаров (работ, услуг), а также ростом цен и тарифов. В условиях конкуренции и эластичного спроса, как правило, связь между этими двумя факторами обратно пропорциональная: поднятие цены может привести к сокращению объема продаж, и наоборот. В целях максимизации прибыли коммерческая организация вынуждена искать оптимальное соотношение между ценой и объемом производства. Структура выручки от реализации определяется производительностью труда, трудоемкостью и капиталоемкостью производства, наличием современных технологий, позволяющих экономно использовать различные виды ресурсов.

Деятельность коммерческой организации также связана с реализацией имущества, когда морально (иногда и физически) устаревшее оборудование и другое имущество продаются по остаточной стоимости, реализуются запасы сырья и материалов. Доля данного источника в общей сумме источников финансовых ресурсов коммерческой организации зависит от множества факторов: вида деятельности организации (например, высокотехнологичное, наукоемкое производство требует постоянного обновления оборудования),

конкретной ситуации (организация может продавать часть имущества для погашения кредиторской задолженности). В настоящее время в условиях постоянного совершенствования информационных технологий практически все организации обновляют компьютерную технику и программное обеспечение к ней, реализуя выбывающее имущество.

В процессе деятельности коммерческая организация получает не только выручку от реализации, но и внереализационные доходы. К таким доходам относятся:

- поступления, связанные с предоставлением за плату во временное пользование денежных средств и другого имущества (включая проценты по предоставленным организацией займам, проценты по банковским депозитам и т.д.);

- поступления, связанные с участием в уставных капиталах других организаций (включая проценты и иные доходы по ценным бумагам);

- прибыль, полученная в результате совместной деятельности по договору простого товарищества; штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров;

- поступления в возмещение причиненных организации убытков (включая страховые возмещения); прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном году;

- суммы кредиторской и депонентской задолженности, по которым истек срок исковой давности;

- курсовые разницы по операциям в иностранной валюте;

- сумма дооценки активов.

Внереализационные доходы разных организаций не совпадают по составу. Например, если в уставе одной организации сдача имущества в аренду признается как уставная деятельность, то соответствующие поступления арендной платы будут учитываться как выручка от реализации. Если арендная деятельность в уставе организации не предусмотрена, то поступление арендной платы классифицируется как внереализационный доход.

Факторами, влияющими на долю внереализационных доходов в источниках финансовых ресурсов коммерческой организации, являются степень дифференциации ее активов, доходность вложений в эти активы, степень надежности хозяйственных связей с поставщиками и покупателями и др. В условиях частого нарушения обязательств партнерами по сделкам организация может получать значительные суммы штрафов, пеней, неустоек, предусмотренных этими договорами. Полнота поступления финансовых санкций зависит также от квалифицированности юридической службы организации при подготовке соответствующих договоров, а также в необходимых случаях - при судебных разбирательствах.

В современных условиях часть финансовых ресурсов коммерческой организации привлекается за счет ее участия на финансовом рынке как заемщика и эмитента. Одно из важнейших значений финансового рынка - расширение возможностей хозяйствующих субъектов в выборе источников формирования финансовых ресурсов<sup>20</sup>.

Рассмотрим основные механизмы формирования финансовых ресурсов организации:

1) самофинансирование;

Самофинансирование представляет собой финансирование деятельности фирмы за счет генерируемой ею прибыли. Суть этого варианта заключается в следующем. Собственники предприятия всегда имеют выбор между полным изъятием полученной в отчетном периоде прибыли с целью её потребления или инвестирования в другие проекты или инвестированием прибыли в полном объеме в деятельность того же самого предприятия, поскольку такое приложение полученного дохода представляется им наиболее предпочтительным, либо комбинацией первых двух вариантов, предусматривающей распределение полученного дохода на две части – реинвестированная прибыль и дивиденды.

Последний вариант является наиболее распространенным. Он позволяет

---

<sup>20</sup> Финансы /под ред. А.Г. Грязновой, Е.В. Маркиной. – М.: Финансы и статистика, 2014. – С.175-176.

найти компромисс между текущим и отложенным потреблением, обеспечить наращивание объемов финансово-хозяйственной деятельности, получить выгоды в случае различий в налогообложении реализованного и капитализированного доходов (если это предусмотрено действующим налоговым законодательством).

Самофинансирование – нам более очевидный способ мобилизации дополнительных источников средств, однако он трудно прогнозируем в долгосрочном плане и ограничен в объемах. Поэтому любое стратегическое направление развития бизнеса с неизбежностью предполагает привлечение дополнительных источников финансирования.

2) финансирование через механизмы рынка капитала;

Существуют два основных варианта мобилизации ресурсов на рынке капитала: доленое и долговое финансирование. В первом случае компания выходит на рынок со своими акциями, то есть получает средства от дополнительной продажи акций либо путем увеличения числа собственников, либо за счет дополнительных вкладов уже существующих собственников. Во втором случае компания выпускает и продает на рынке срочные ценные бумаги (облигации), которые дают право их держателям на долгосрочное получение текущего дохода и возврат предоставленного капитала в соответствии с условиями, определенными при организации данного облигационного займа.

По сравнению с самофинансированием рынок капитала как источник обоснованного финансирования конкретной компании практически неисчерпаем. Если условия вознаграждения потенциальных инвесторов привлекательны в долгосрочном плане, можно удовлетворить инвестиционные запросы в достаточно больших объемах.

Функционирование рынков, в том числе и требования, предъявляемые к его участникам, регулируются как государственными органами, так и собственно рыночными механизмами. В частности, роль государства проявляется в антимонопольном законодательстве, препятствующем суперконцентрации финансового и производственного капиталов; что касается

рыночных механизмов, ограничивающих возможность привлечения необоснованно больших объемов финансирования, то здесь следует упомянуть о зависимости структуры капитала и финансового риска и эффекте резервного заемного потенциала предприятия.

### 3) банковское кредитование;

Получение банковского кредита, в принципе не связано с размерами производства заемщика, устойчивостью генерирования прибыли, степенью распространенности его акций на рынке капитала, как это учитывается при мобилизации средств на финансовых рынках; объемы привлекаемого капитала теоретически могут быть сколь угодно большими; оформление и получение кредита может быть сделано в кратчайшие сроки. Главная проблема заключается в том, как убедить банки выдать долгосрочный кредит на приемлемых условиях.

Для нормального функционирования экономики крайне необходимо развитие сети инвестиционных банков; именно эти банки исключительно значимы в странах с развитой рыночной экономикой, поскольку им принадлежит связующая роль между компаниями и рынками капитала

### 4) бюджетное финансирование;

Это наиболее желаемый метод финансирования, предполагающий получение средств из бюджетов различного уровня. Привлекательность этой формы финансирования состоит в том, что она характеризуется достаточно большими объемами и относительно низкими ставками. Однако, в последнее время данный источник финансирования достаточно мал, что не позволяет рассчитывать на него в значительной степени коммерческим организациям.

### 5) взаимное финансирование хозяйствующих субъектов.

Поскольку в ходе осуществления хозяйственных связей предприятия поставляют друг другу продукцию на условиях оплаты с отсрочкой платежа, естественным образом возникает взаимное финансирование. Величина средств, омертвленных в расчетах, в значительной степени зависит от многих факторов, в том числе и разветвленности и гибкости банковской системы.



Принципиальное отличие данного метода финансирования от предыдущих заключается в том, что он является составной частью системы краткосрочного финансирования текущей деятельности, тогда как другие методы имеют стратегическую значимость.

Использование финансовых ресурсов предприятия основывается на процессе финансового планирования.

Финансовое планирование организаций (предприятий) – это целенаправленная деятельность в процессе организации и управления по формированию, распределению и использованию централизованных и децентрализованных денежных фондов и средств, выражающаяся в движении выручки, главным образом прибыли, в соответствии с имеющимися финансовыми ресурсами, требованиями законодательства, целями развития организации (предприятия) и интересами предпринимателя (собственника).

В процессе финансового планирования оценивается состояние финансовых ресурсов, резервов и определяются потенциальные возможности организации (предприятия). Именно в процессе финансового планирования определяются все основные методы и формы воздействия финансового механизма в хозяйственной деятельности.

Основными объектами финансового планирования являются отношения по поводу.

- планирования формирования централизованных и децентрализованных денежных фондов и средств;
- планирования распределения централизованных и децентрализованных денежных фондов и средств;
- планирования использования централизованных и децентрализованных денежных фондов и средств;
- контроля за формированием, распределением и использованием денежных фондов и средств.

Финансовое планирование организаций (предприятий) складывается из следующих взаимосвязанных этапов и включает в себя планирование

отдельных финансовых показателей и планирование совокупности показателей, их взаимосвязей и взаимозависимости по организации (предприятию) в целом и по направлениям развития.

Основными объектами финансового планирования являются:

- затраты, расходы, издержки (себестоимость произведенной и реализованной продукции) и их формирование;
- выручка (доход), ее формирование и использование;
- прибыль, ее формирование и использование;
- фонды специального назначения и их использование, источники формирования;
- платежи в бюджет, государственные бюджетные и внебюджетные фонды;
- инвестиции и источники инвестирования;
- другие объекты.

Использование финансовых ресурсов осуществляется предприятием по многим направлениям, главными из которых являются:

- платежи органам финансово-банковской системы, обусловленные выполнением финансовых обязательств. Сюда относятся: налоговые платежи в бюджет, уплата процентов банкам за пользование кредитами, погашение взятых ранее ссуд, страховые платежи и т.д.;
- инвестирование собственных средств и капитальные затраты (реинвестирование), связанное с расширением производства и техническим его обновлением, переходом на новые прогрессивные технологии и т. д.;
- проведение НИОКР;
- инвестирование финансовых ресурсов в ценные бумаги, приобретаемые на рынке: акции и облигации других фирм, обычно тесно связанных кооперативными поставками с данным предприятием, в государственные займы и т. п.;
- направление финансовых ресурсов на образование денежных фондов поощрительного и социального характера;

– использование финансовых ресурсов на благотворительные цели, спонсорство и другие цели;

– распределение прибыли между собственниками организации и прочее.

Поскольку основной задачей коммерческой организации является максимальное извлечение прибыли, то постоянно возникает проблема выбора направления использования финансовых ресурсов: вложения с целью расширения её основной деятельности или вложения в другие наиболее доходные активы.

Использование финансовых ресурсов должно учитывать тот факт, что расходование их части есть обязательное условие функционирования предприятия (например, оплата налогов или расчеты с поставщиками, выплата заработной платы). В то же время, некоторые направления использования финансовых ресурсов являются факультативными (например, размещение части свободных денежных средств на депозит в банке).

Важность использования финансовых ресурсов на производство обязательных платежей состоит в высоких альтернативных издержках от их неоплаты. Так, неоплата налогов может привести к их увеличению в несколько раз, аналогичным образом обстоят дела и с оплатой задолженности контрагентам. Невыплата заработной платы работникам может привести к нарушению производственного процесса, забастовкам и остановке предприятия. В данном случае, альтернативные издержки будут заключаться не только в наложении штрафов на предприятие, но также и в упущенной выгоде от простоя, а также – в разрушении производственного механизма предприятия, что выльется в необходимость затрат управленческого труда для его восстановления в прежнем виде.

По мнению Н.В. Милякова, первоочередными направлениями использования финансовых ресурсов являются:<sup>21</sup>

1) заработная плата работников в расчете на производственную программу организации;

---

<sup>21</sup> Миляков Н.В. Финансы. – М.: Инфра-М, 2014. – С. 395.

2) платежи во внебюджетные фонды;

3) затраты на закупку материалов, комплектующих и т.д., необходимых для выполнения производственной программы организации и для обеспечения функционирования производственных помещений и системы инженерных сетей;

4) оплата потребляемой электроэнергии;

5) выплата налогов в федеральный и бюджеты других уровней.

Текущие затраты связаны с производством и реализацией продукции. Они занимают наибольший удельный вес во всех затратах предприятия и содержат затраты по использованию в процессе производства продукции сырья и материалов, основных производственных фондов, комплектующих изделий, топлива и энергии, оплате труда и т.д.<sup>22</sup>

Текущие затраты возвращаются предприятию по завершении цикла производства и реализации продукции в составе выручки от реализации продукции.

В целом систему планирования потребности в оборотных средствах предприятия возможно представить в виде следующей иерархии работ:

1) определение методики управления финансированием оборотных активов;

2) проведение нормирования оборотных активов (в целом и по видам);

3) определение инструментов, с помощью которых производится управление оборотными активами.

Управление финансированием оборотных активов предприятия подчинено цепям обеспечения необходимой потребности в них соответствующими финансовыми ресурсами и оптимизации структуры источников формирования этих ресурсов. С учетом этой цели строится управление финансированием оборотных активов предприятия (рисунок 7).

Рассмотрим данные этапы :

1) анализ состояния финансирования оборотных активов предприятия в

---

<sup>22</sup> Финансы / под ред. В.В. Ковалева. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2014. – С.414.

предшествующем периоде. Основной целью этого анализа является оценка уровня достаточности финансовых ресурсов, инвестируемых в оборотные активы, а также степени эффективности формирования структуры источников их финансирования с позиций влияния на финансовую устойчивость предприятия;

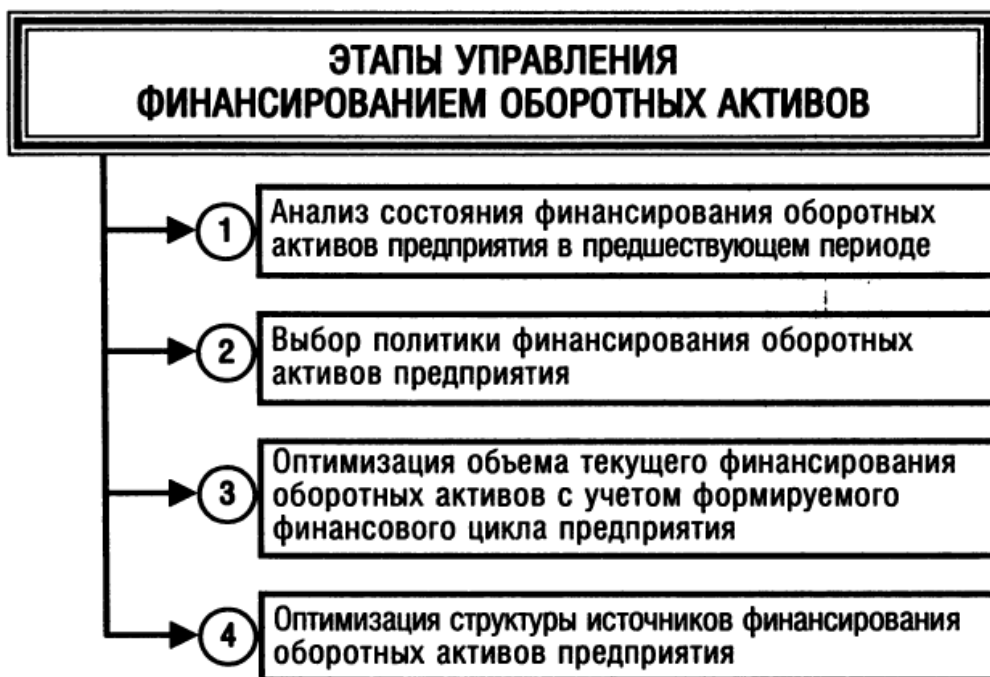


Рисунок 7 – Этапы управления финансированием оборотных активов<sup>23</sup>

2) выбор политики финансирования оборотных активов предприятия. Эта политика призвана отражать общую философию финансового управления предприятия с позиций приемлемого соотношения уровня доходности и риска финансовой деятельности, а также корреспондировать с ранее рассмотренной политикой формирования оборотных активов. В процессе выбора политики финансирования оборотных активов используется их классификация по периоду функционирования, то есть в общем их составе выделяются постоянная и переменная их часть;

В соответствии с теорией финансового менеджмента существует три принципиальных типа политики финансирования различных групп оборотных активов предприятия.

<sup>23</sup> Бланк, И.А. Управление финансовыми ресурсами. – Омега-Л, 2013. – С. 104.

Консервативный тип политики финансирования оборотных активов предполагает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должны финансироваться постоянная часть оборотных активов и примерно половина переменной их части. Вторая половина переменной части оборотных активов должна финансироваться за счет краткосрочного заемного капитала. Такая модель (тип политики) финансирования оборотных активов обеспечивает высокий уровень финансовой устойчивости предприятия (за счет минимального объема использования краткосрочных заемных средств), однако увеличивает затраты собственного капитала на их финансирование, что при прочих равных условиях приводит к снижению уровня его рентабельности.

Умеренный (или компромиссный) тип политики финансирования оборотных активов предполагает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должна финансироваться постоянная часть оборотных активов, в то время как за счет краткосрочного заемного капитала – весь объем переменной их части. Такая модель (тип политики) финансирования оборотных активов обеспечивает приемлемый уровень финансовой устойчивости предприятия и рентабельность использования собственного капитала, приближенную к среднерыночной норме прибыли на капитал.

Агрессивный тип политики финансирования оборотных активов предполагает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала финансируется лишь небольшая доля постоянной их части (не более половины), в то время как за счет краткосрочного заемного капитала – преимущественная доля постоянной и вся переменная части оборотных активов. Такая модель (тип политики) создает проблемы в обеспечении текущей платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия. Вместе с тем, она позволяет осуществлять операционную деятельность с минимальной потребностью в собственном капитале, а следовательно обеспечивать при прочих равных условиях наиболее высокий уровень его рентабельности.

Тот или иной тип политики финансирования отражает коэффициент чистых оборотных активов (чистого рабочего капитала) – минимальное его

значение характеризует осуществление предприятием политики агрессивного типа, в то время как достаточно высокое его значение (стремящееся к единице) – политики консервативного типа.

Таким образом, формирование соответствующих принципов финансирования оборотных активов в конечном итоге определяет соотношение между уровнем рентабельности использования собственного капитала и уровнем риска снижения финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия, своеобразным барометром которого выступают сумма и уровень чистых оборотных активов (чистого рабочего капитала).

3) оптимизация объема текущего финансирования оборотных активов (текущих финансовых потребностей) с учетом формируемого финансового цикла предприятия. Такая оптимизация позволяет выявить и минимизировать реальную потребность предприятия в финансировании оборотных активов за счет собственного капитала и привлекаемого финансового кредита (в долгосрочной или краткосрочной его формах);

4) оптимизация структуры источников финансирования оборотных активов предприятия. При определении структуры этого финансирования выделяют следующие группы источников:

- собственный капитал предприятия;
- долгосрочный финансовый кредит;
- краткосрочный финансовый кредит;
- товарный (коммерческий) кредит;
- минимальный размер текущих обязательств по расчетам.

Конкретные размеры оборотных средств определяются текущей потребностью и зависят от: характера и сложности производства; длительности производственного цикла; сезонности работы; темпов роста производства, изменений объемов и условия сбыта продукции; порядка организации расчетов; финансовых возможностей предприятия и т.п.

Управление ненормируемыми элементами оборотных средств предприятие осуществляет через систему кредитования и расчетов.

Нормирование представляет собой установление оптимальной величины оборотных средств, необходимых для организации и осуществления нормальной хозяйственной деятельности предприятия. Посредством нормирования финансовые службы предприятия определяют потребность в собственных оборотных средствах в минимальном, но достаточном объеме, обеспечивающем выполнение запланированных заданий и поддерживающем бесперебойность производственного процесса.

Существует несколько методов расчета нормативов оборотных средств:

- метод прямого счета;
- аналитический;
- коэффициентный методы.

Метод прямого счета является трудоемким, но наиболее точным; основывается на определении научно обоснованных норм запаса по отдельным элементам оборотных средств и норматива оборотных средств, то есть стоимостного выражения запаса, который рассчитывается по каждому элементу (частные нормативы) и в целом по нормируемым оборотным средствам (совокупный норматив).

Аналитический (опытно-статистический) метод предполагает укрупненный расчет оборотных средств в размере среднефактических остатков.

Данный метод предполагает учет различных факторов, влияющих на организацию и формирование оборотных средств, и используется в тех случаях, когда не предполагаются существенные изменения в условиях работы предприятия и когда средства, вложенные в материальные ценности запасы, занимают большой удельный вес. При расчете плановой потребности в оборотных средствах учитываются планируемый рост выручки от реализации продукции и ускорение оборачиваемости оборотных средств.

Коэффициентный метод основан на определении нового норматива оборотных средств на базе имеющегося с учетом поправок на планируемое изменение объемов продаж, на ускорение оборачиваемости оборотных средств. При применении данного метода все запасы и затраты предприятия



подразделяют на:

- зависящие от изменения объема продаж;
- не зависящие от роста объема продаж;

По зависящим от объема продаж элементам оборотных потребность планируется исходя из их размеров в базисном году, темпов роста продаж и возможного ускорения оборачиваемости оборотных средств.

По остальным элементам запасов и затрат плановая потребность определяется на уровне их средне фактических остатков.

Для эффективного управления финансовыми потоками большую роль играет определение оптимального размера денежных средств. С одной стороны, недостаток наличных средств может привести фирму к банкротству, и чем быстрее темпы ее развития, тем больше риск остаться без денег. С другой стороны, чрезмерное накопление денежных средств не является показателем благополучия, так как предприятие теряет прибыль, которую могло бы получить в результате инвестирования этих денег. Это приводит к «омертвлению» капитала и снижает эффективность его использования.

Одним из методов контроля за состоянием денежной наличности является управление соотношением балансового значения денежной наличности в величине оборотного капитала. Определяют коэффициент (процент) наличных средств от оборотного капитала делением суммы наличных денежных средств на сумму оборотных средств.

Рассматривая соотношение наличности денег в оборотном капитале, нужно знать, что изменение пропорции не обязательно характеризует изменение наличности, так как могут изменяться товарно-материальные запасы, которые являются частью оборотного капитала.

Проведённое в пункте 1.3 исследование позволяет сформулировать следующие выводы, касающиеся источников финансирования оборотного капитала:

1) финансирование оборотного капитала представляет собой выбор из следующих альтернатив – выручки, реализации прочего имущества и

внереализационных доходов, а также привлечения на финансовом рынке;

2) выбор того или иного источника финансирования оборотного капитала определяется, прежде всего, принятой политикой финансирования, исходя из финансового цикла предприятия и уровня стоимости такого финансирования;

3) необходимым условием эффективного финансирования оборотного капитала является определение его необходимых размеров и структуры.

По итогам проведённого в главе 1 исследования возможно сформулировать следующие обобщающие выводы:

1) сущность оборотного капитала реализуется в перенесении им своей стоимости в процессе одного оборота на стоимость конечной продукции. При этом, оборотный капитал представляет собой обязательный вид имущества, без которого запуск и поддержание хозяйственного оборота предприятия невозможны;

2) финансовые ресурсы представляют собой средства, выраженные в денежной форме, находящиеся в распоряжении предприятия, которые обеспечивают достижение поставленных целей деятельности;

3) финансирование оборотного капитала осуществляется на основании выбора источников, исходя из финансовой политики организации, с учётом стоимости привлекаемых ресурсов, а также используя тот или иной механизм привлечения. В качестве основных показателей планирования использования тех или иных источников выступают требуемая структура и стоимость финансовых ресурсов для предприятия.

## 2 АНАЛИЗ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА ЗАО «АМУРСТРОЙ»

### 2.1 Анализ финансово-хозяйственной деятельности ЗАО «Амурстрой»

Закрытое акционерное общество «Амурстрой» – старейшее предприятие строительной отрасли Приамурья, созданное в августе 1965 г.

Множество самых значимых и красивых зданий производственного и общественно-культурного назначения Благовещенска возведены «Амурстроем» за прошедшие годы. Это швейная фабрика (ныне Амурская ярмарка), мясокомбинат, молокозавод, кондитерская фабрика, главпочтамт, гостиницы «Юбилейная», «Зея», «Дружба», кинотеатр «Россия», Дворец культуры профсоюзов, газетный комплекс, Дом советов, стадионы «Амур» и «Спартак», областная больница. Кроме того, именно нашему коллективу обязаны своим рождением предприятия, которые множили славу Приамурья: «Амурсельмаш», консервный, шино- и авторемонтный заводы в Белогорске, стекольный завод в Райчихинске, деревообрабатывающий комбинат в Шимановске, завод «Автозапчасть» в Свободном и многое другое. Нет ни одного города и района в Приамурье, где не было бы объектов, построенных «амурстроевцами».

Действующая организация ЗАО «Амурстрой» зарегистрирована администрацией города Благовещенска Постановлением № 956 от 23.10.1992 года. Устав общества в новой редакции зарегистрирован 30.05.1996 г. № 3286. Устав (новая редакция) Закрытого акционерного общества (ЗАО) «Амурстрой» зарегистрирован 7 ноября 2005 г. МРИ ФНС № 1.

С 2009 года ЗАО «Амурстрой» состоит в саморегулируемой организации – Некоммерческом партнерстве «Союз строителей Амурской области». В 2010 году ЗАО «Амурстрой» вступило в саморегулируемую организацию НП «Центризыскания», в 2013 году в НП «КИРС».

Уставный капитал общества составляет 150000 (сто пятьдесят тысяч) рублей. Акционерами общества являются юридические и физические лица. Высший орган управления общества – Собрание акционеров, которое избирает

Совет директоров, состоящий из пяти физических лиц.

Среднесписочная численность работников на конец 2015 г. составила 54 человека.

Фактический и юридический адрес: г. Благовещенск, ул. Св. Иннокентия, д. 1.

Виды деятельности общества:

– строительство объектов сельского хозяйства, промышленности, соцкультбыта;

– производство строительных материалов и изделий;

– коммерческая деятельность по реализации строительных материалов и изделий;

– внешнеэкономическая деятельность;

– выполнение функций заказчика по проектам реконструкции, технического перевооружения и нового строительства объектов электроэнергетики;

– оказание комплексных инжиниринговых и консультационных услуг предприятиям электроэнергетики и проведение экспертизы проектно-сметной документации;

– разработка проектно-сметной документации на строительство производственных баз, жилых домов и других объектов промышленного и гражданского строительства;

– прочие виды деятельности, не запрещённые законодательно.

Бухгалтерский учет в ЗАО «Амурстрой» ведется автоматизированными системами бухгалтерского учета, с использованием специализированной бухгалтерской компьютерной программы «1С: Бухгалтерия 8», редакция 3.0.

Целью деятельности организации является получение прибыли. Общество вправе осуществлять любые виды предпринимательской деятельности не запрещенные законом.

Органами управления общества являются:

– общее собрание акционеров;

- совет директоров общества;
- единоличный исполнительный орган (генеральный директор).

Органом контроля за финансово-хозяйственной и правовой деятельностью общества является ревизор.

Руководство текущей деятельностью общества осуществляется единоличным исполнительным органом (генеральным директором).

Основные показатели хозяйственной деятельности предприятия представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Основные экономические показатели деятельности ЗАО «Амурстрой» за 2013-2015 гг.

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Абсолютное отклонение, тыс. руб.		Темп роста, %	
				2014 к 2013	2015 к 2014	2014 к 2013	2015 к 2014
Выручка от продажи товаров и услуг, млн. руб.	33975	40267	31648	6292	-8619	118,5	78,6
Себестоимость продаж, млн. руб.	25381	25618	11959	237	-13659	100,9	46,7
Прибыль от продаж, млн. руб.	8594	14649	19689	6055	5040	170,5	134,4
Чистая прибыль, млн. руб.	2405	5287	8048	2882	2761	219,8	152,2
Среднегодовая стоимость основных средств предприятия, тыс. руб.	8555	7008	5525	-1547	-1483	81,9	78,8
Среднегодовые остатки оборотных средств, тыс. руб.	346143	532741	419164	186598	-113577	153,9	78,7
Среднесписочная численность работников, чел.	61	56	54	-5	-2	91,8	96,4
Рентабельность продаж, проценты	25,3	36,4	62,2	11,1	25,8	143,8	171,0
Фондоотдача	3,97	5,75	5,73	1,77	-0,02	144,7	99,7
Выручка на 1 работника, млн. руб.	557	719	586	162	-133	129,1	81,5

На основании данных таблицы возможно сделать вывод о том, что выручка предприятия изменялась разнонаправленно. Так, если в 2014 г.

наблюдалось увеличение её на 6,3 млн. руб. или на 18,5 %, то в 2015 г. она снизилась на 8,63 млн. руб. или на 21,4 %. Себестоимость продаж предприятия в периоде также изменялась разнонаправленно. Так, за 2014 год увеличение составило 0,2 млн. руб. или 0,9 %, а в 2015 г. наблюдалось снижение данного показателя на 13,7 млн. руб. или на 53,3 %.

Также, наблюдалась устойчивая динамика роста прибыли от продаж. Если в 2014 году объёмы прибыли от продаж увеличились на 70,5 %, то в 2015 году – ещё на 34,4 %, что обуславливалось активной политикой продаж. Чистая прибыль предприятия существенно выросла. Так, если в 2014 году зафиксирован её рост в 2,2 раза, то в 2015 году она увеличилась ещё на 52,2 %, а в совокупности рост показателя составил 3,3 раза – с 2,4 до 8,0 млн. руб., что объясняется повышением эффективности деятельности фирмы.

Среднегодовая стоимость основных производственных фондов предприятия имела тенденцию к снижению. Так, в 2014 году зафиксировано её снижение на 18,1 %, а в 2015 году – ещё на 21,2 %. Среднегодовые остатки оборотных средств на предприятии изменялись разнонаправленно. Если в 2013 году они составляли 346,1 млн. руб., то в 2014 г. зафиксировано их увеличение на 53,9 % – до 532,7 млн. руб., а в 2015 году фиксируется их снижение до 419,2 млн. руб. или на 21,3 %.

Среднегодовая численность работающих на предприятии имела тенденцию к снижению. Так, если на начало периода работало 61 чел., то на конец периода – 54 чел., причём в 2014 году наблюдалось снижение численности работников до 56 чел. Данная динамика обуславливается, прежде всего, требованием повышения эффективности использования трудовых ресурсов предприятия.

Рентабельность продаж была положительной во всём периоде исследования, что свидетельствует о стабильности возможностей организации по извлечению прибыли от основной деятельности. При этом, данный показатель активно увеличивался в периоде. Так, если в 2013 году он составлял 25,3 %, то по итогам 2014 г. фиксируется его увеличение до 36,4 % или на 43,8

%. В 2015 году рост продолжился, в результате чего он увеличился до 62,2 % или ещё на 71 % к уровню предыдущего года.

Уровень фондоотдачи на предприятии изменялся разнонаправленно. Так, если в начале периода он составлял 3,97 ед., то в 2014 году – 5,75 ед., или на 44,7 % больше. В 2015 году фондоотдача снизилась до 5,73 ед., или на 0,3 %, и практически осталась на уровне предыдущего года, что обусловлено как снижением реализации, так и соответствующим снижением численности персонала.

Выручка на одного работника в ЗАО «Амурстрой» имела разнонаправленную динамику. Так, если в 2014 году она увеличилась на 29,1 %, то по итогам 2015 года зафиксировано её снижение на 18,5 %, в результате чего по итогам периода она увеличилась с 557 тыс. руб. до 586 тыс. руб., что свидетельствует о небольшом повышении уровня эффективности использования трудовых ресурсов на предприятии.

Для дальнейшего изучения тенденций развития предприятия, требуется рассмотреть динамику финансовых результатов деятельности ЗАО «Амурстрой» за 2013-2015 гг., представленную в таблице 2.

Таблица 2 – Динамика финансовых результатов деятельности ЗАО «Амурстрой» за 2013-2015 гг.

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп роста, %	
				2014 к 2013	2015 к 2014
Выручка от реализации продукции (работ, услуг), млн. руб.	33975	40267	31648	118,5	78,6
Себестоимость проданных продукции (работ, услуг), млн. руб.	25381	25618	11959	100,9	46,7
Валовая прибыль, млн. руб.	8594	14649	19689	170,5	134,4
Управленческие расходы, млн. руб.	0	22435	19441	–	86,7
Прибыль от продаж, млн. руб.	8594	-7786	248	-90,6	-3,2
Проценты к получению	0	4271	8842	–	207,0
Проценты к уплате	0	0	0	–	–
Прочие доходы, млн. руб.	20275	24417	23897	120,4	97,9
Прочие расходы, млн. руб.	24805	13769	23175	55,5	168,3
Прибыль до налогообложения, млн. руб.	4064	7133	9812	175,5	137,6
Текущий налог на прибыль, млн. руб.	1659	1846	1764	111,3	95,6
Чистая прибыль, млн. руб.	2405	5287	8048	219,8	152,2

Анализ представленных данных показал, что у предприятия во всём периоде наблюдалась валовая прибыль, что свидетельствует об эффективности основной деятельности ЗАО «Амурстрой». При этом, объёмы валовой прибыли имеют тенденцию к росту. Если на начало периода её объём составлял 8,6 млн. руб., то в 2014 году она увеличилась до 14,6 млн. руб. или на 70,5 %, а в 2015 г. – ещё на 34,4 % – до 19,7 млн. руб.

На предприятии выделяются управленческие расходы в отчете о прибылях и убытках. При этом, если в начале периода их размер был нулевым, то в 2014 год они увеличились до 22,4 млн. руб., а по итогам 2015 года снижение составило 13,3 % – до 19,4 млн. руб. В результате этого, прибыль от продаж в организации существенно колебалась. Так, в 2013 году она составляла 8,6 млн. руб., а в 2014 году фиксируется убыток в размере 7,8 млн. руб. В 2015 году предприятие вернулось к прибыли от продаж в размере 248 тыс. руб., что, однако, существенно меньше показателей начала периода и не покрывает убытков 2014 года.

Объём процентов к получению на предприятии имел выраженную тенденцию к росту. Так, если в 2013 году по данной статье доходов не было получено, то в 2014 году они составили уже 4,3 млн. руб., а в 2015 году их объём увеличился до 8,8 млн. руб. или более чем в 2 раза. Процентов к уплате на предприятии не наблюдалось. Объём прочих доходов предприятия превышал во всём периоде 20 млн. руб. При этом, если в 2014 году фиксировался рост показателя на 20,4 %, то в 2015 году фиксируется снижение на 2,1 %. Объём прочих расходов предприятия нестабилен. Так, в 2014 году они снизились с 24,8 до 13,8 млн. руб. или на 44,5 %, а по итогам 2015 года фиксируется увеличение по данной статье на 68,3 %. Объём прибыли до налогообложения имел выраженную тенденцию к росту. Так, в 2014 году её рост составил 75,5 %, а в 2015 году – 37,6 %, в результате чего данная статья увеличилась с 4,1 до 9,8 млн. руб. в периоде. Объём текущего налога на прибыль был достаточно стабильным, составляя во всём периоде от 1,7 до 1,8 млн. руб. В результате этого, объём чистой прибыли предприятия увеличивался в



периоде. Так, в 2014 году он увеличился с 2,4 до 5,3 млн. руб. или почти в 2,2 раза, а в 2015 году – до 8,0 млн. руб. или на 52,2 %.

Проведём вертикальный анализ баланса ЗАО «Амурстрой» за 2013 – 2015 гг. (таблица 3).

Таблица 3 – Вертикальный анализ баланса ЗАО «Амурстрой»

Показатель	2013		2014		2015	
	Сумма, тыс.руб.	Доля, %	Сумма, тыс.руб.	Доля, %	Сумма, тыс.руб.	Доля, %
<b>Актив</b>						
<b>1 Внеоборотные активы</b>						
Основные средства	7774	0,9	6242	0,7	4809	0,9
Доходные вложения в материальные ценности	8304	0,9	9901	1,1	12398	2,2
Финансовые вложения	0	0,0	0	0,0	736	0,1
Прочие внеоборотные активы	319850	36,5	323471	37,4	224762	40,5
Итого по разделу I	336664	38,4	339614	39,2	241969	43,6
<b>2 Оборотные активы</b>						
Запасы	56526	6,5	69975	8,1	56109	10,1
Дебиторская задолженность (до 12 мес.)	423748	48,4	346298	40,0	157186	28,4
Финансовые вложения	50242	5,7	92736	10,7	736	0,1
Денежные средства	6520	0,7	15302	1,8	98146	17,7
Прочие оборотные активы	2517	0,3	1619	0,2	220	0,0
Итого разделу 2	539553	61,6	525930	60,8	312398	56,4
Баланс	876217	100,0	865543	100,0	554366	100,0
<b>Пассив</b>						
<b>3 Капитал и резервы</b>						
Уставный капитал	150	0,0	150	0,0	150	0,0
Добавочный капитал	855	0,1	855	0,1	855	0,2
Нераспределённая прибыль	3708	0,4	7226	0,8	12463	2,2
Итого по разделу 3	4713	0,5	8231	1,0	13468	2,4
<b>5 Краткосрочные обязательства</b>						
Кредиторская задолженность	871504	99,5	857313	99,0	263841	47,6
Прочие обязательства	0	0,0	0	0,0	277057	50,0
Итого по разделу 5	871504	99,5	857313	99,0	540898	97,6
Баланс	876217	100,0	865543	100,0	554366	100,0

Доля основных средств в периоде была небольшой, и колебалась от 0,7 % до 0,9 %. Доля доходных вложений в материальные ценности увеличивалась. Если на начало периода она составляла 0,9 %, то на конец – уже 2,2 %. При этом, объёмы по данной статье увеличились с 8,3 до 12,4 млн. руб. Доля финансовых вложений во внеоборотных активах не превышала 0,1 %. Доля

прочих внеоборотных активов имела тенденцию к росту. Если на начало периода она составляла 36,5 %, то на конец периода – уже 40,5 %. В целом за период доля внеоборотных активов увеличилась с 38,4 % до 43,6 %, что позволяет сделать вывод о снижении подвижности активов ЗАО «Амурстрой».

Наблюдалось увеличение доли запасов в составе активов. Если на начало периода она составляла 6,5 %, то на конец – уже 10,1 %. Доля дебиторской задолженности в активах устойчиво снижалась. Если в начале периода она составляла 48,4 %, то в конце периода – уже только 28,4 %. Объёмы финансовых вложений в оборотные активы, составлявшие в 2013-2014 гг. от 5,7 % до 10,7 %, по концу периода снизились до 0,1 %. Доля денежных средств, напротив, имела выраженную тенденцию к росту. Если в начале периода она составляла 0,7 %, то на конец – уже 17,7 %, увеличившись в сумме с 6,5 до 98,1 млн. руб. Доля прочих внеоборотных активов не превышала 0,3 %.

Общая доля оборотных активов в периоде снизилась с 61,6 % до 56,4 %, что подтверждает вывод о снижении мобильности активов предприятия.

Доля собственного капитала ЗАО «Амурстрой» в периоде выросла с 0,5 % до 2,4 %. При этом, размер собственного капитала увеличился с 4,7 до 13,5 млн. руб. При этом, основной статьёй была статья нераспределённой прибыли, которая увеличилась с 0,4 % до 2,2 %. Доли остальных статей были незначительными.

Долгосрочной задолженности на предприятии нет. Доля кредиторской задолженности в 2013-2014 гг. составляла 99 % и более, однако, в 2015 году его доля снизилась до 47,6 %. На конец периода доля прочих обязательств составила 50 %. В целом, доля краткосрочных обязательств снизилась в периоде с 99,5 % до 97,6 %, что позволяет сделать вывод о том, что устойчивость ЗАО «Амурстрой» несколько увеличилась.

Проведём горизонтальный анализ баланса предприятия (таблица 4).

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что основные средства уменьшались – на 19,7 % в 2014 году и на 38,1 % – в 2015 году. Доходные вложения в материальные ценности, напротив,

увеличивались – на 19,2 % в 2014 году и на 49,3 % в 2015 году. Прочие внеоборотные вложения после роста на 1,1 % в 2014 году, в 2015 году снизились 29,7 %.

Таблица 4 – Горизонтальный анализ баланса ЗАО «Амурстрой»

Показатель	2013	2014		2015	
	Сумма, тыс.руб.	Сумма, тыс.руб.	Темп роста, %	Сумма, тыс.руб.	Темп роста, %
<b>Актив</b>					
<b>1 Внеоборотные активы</b>					
Основные средства	7774	6242	80,3	4809	61,9
Доходные вложения в материальные ценности	8304	9901	119,2	12398	149,3
Финансовые вложения	0	0	–	736	–
Прочие внеоборотные активы	319850	323471	101,1	224762	70,3
Итого по разделу I	336664	339614	100,9	241969	71,9
<b>2 Оборотные активы</b>					
Запасы	56526	69975	123,8	56109	99,3
Дебиторская задолженность (до 12 мес.)	423748	346298	81,7	157186	37,1
Финансовые вложения	50242	92736	184,6	736	1,5
Денежные средства	6520	15302	234,7	98146	1505,3
Прочие оборотные активы	2517	1619	64,3	220	8,7
Итого разделу 2	539553	525930	97,5	312398	57,9
Баланс	876217	865543	98,8	554366	63,3
<b>Пассив</b>					
<b>3 Капитал и резервы</b>					
Уставный капитал	150	150	100,0	150	100,0
Добавочный капитал	855	855	100,0	855	100,0
Нераспределённая прибыль	3708	7226	194,9	12463	336,1
Итого по разделу 3	4713	8231	174,6	13468	285,8
<b>5 Краткосрочные обязательства</b>					
Кредиторская задолженность	871504	857313	98,4	263841	30,3
Прочие обязательства	0	0	-	277057	-
Итого по разделу 5	871504	857313	98,4	540898	62,1
Баланс	876217	865543	98,8	554366	63,3

В целом объём внеоборотных активов увеличился на 0,9 % в 2014 году, и снизился на 28,3 %. Объём запасов в 2014 году увеличился на 23,8 %, после чего снизился на 0,7 % в 2015 году. Дебиторская задолженность снижалась в периоде – на 18,3 % и на 62,9 %. Объёмы финансовых вложений увеличились на 84,6 % в 2014 году, а в 2015 году они снизились на 98,5 %. Объём денежных средств в 2014 году увеличились в 2,3 раза, а в 2015 году рост составил 15 раз.

В целом по оборотным активам после снижения на 2,5 % в 2014 году, в 2015 году снижение составило 42,1 %. В целом объём активов в 2014 году снизился на 1,2 %, а в 2015 году – на 36,7 %. Объём уставного и добавочного капиталов был стабильным в периоде. Объём распределённой прибыли в 2014 году вырос на 94,9 %, а в 2015 году – почти в 3,4 раза. В целом по капиталу рост в 2014 году составил 74,6 %, а в 2015 году – почти в 2,9 раза. Краткосрочные обязательства снизились на 1,6 % в 2014 году и на 69,7 %, а в целом по разделу снижение составило в 2014 году 1,6 %, а в 2015 году – на 37,9 %.

Проведём анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия (таблица 5).

Таблица 5 – Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости ЗАО «Амурстрой»

Показатели	Формула расчета	2013 г.	2014 г.	2015 г.	
Капитал и резервы, млн. руб. (Q)	стр.1300	4713	8231	13468	
Внеоборотные активы, млн. руб. (F)	стр.1100	336664	339614	241969	
Долгосрочные пассивы, млн. руб. (Kт)	стр. 1400	0	0	0	
Краткосрочные кредиты и займы, млн. руб. (Kт)	стр. 1500	871504	857313	540898	
Наличие собственных оборотных средств, млн. руб. (СОС)	Q–F	-331951	-331383	-228501	
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат, млн. руб. (КФ)	(Q+Kт)–F	-331951	-331383	-228501	
Общая величина основных источников формирования запасов и затрат, млн. руб. (ВИ)	(Q+Kт+Kт)–F	539553	525930	312397	
Запасы и затраты, млн. руб. (ЗЗ)	стр.1210 + 1220	56526	69975	56109	
Излишек (+) или недостаток (–) собственных оборотных средств, млн. руб. ( $\pm\Phi^C$ )	СОС–ЗЗ	-388477	-401358	-284610	
Излишек (+) или недостаток (–) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат, млн. руб. ( $\pm\Phi^T$ )	КФ–ЗЗ	-388477	-401358	-284610	
Излишек (+) или недостаток (–) общей величины основных источников формирования запасов и затрат, млн. руб. ( $\pm\Phi^O$ )	ВИ–ЗЗ	483027	455955	256288	
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации	S( $\Phi$ )	(X,X, X)	(0,0,1)	(0,0,1)	(0,0,1)
S( $\Phi$ ) = [S( $\pm\Phi^C$ ), S( $\pm\Phi^T$ ), S( $\pm\Phi^O$ )]		0, если $\Phi \leq 0$			

Анализ типа финансовой устойчивости показывает, во всём периоде исследования у предприятия наблюдается неустойчивый тип –  $S(0;0;1)$ , что свидетельствует о том, что оно недостаточно устойчиво в финансовом плане, что является отрицательным фактором его деятельности. В то же время, следует отметить тот факт, что дефицит собственных оборотных средств ЗАО «Амурстрой» имеет тенденцию к уменьшению. Если в 2013-2014 гг. наблюдался их дефицит в размере от 331,4 до 332 млн. руб., то в 2015 году данный показатель снизился до 228,5 млн. руб. что свидетельствует о том, что финансовое состояние ЗАО «Амурстрой» имеет тенденцию к улучшению. При этом, значительную роль в формировании неустойчивого финансового положения на предприятии играет значительный объём внеоборотных активов предприятия, который составил от 242 до 339,6 млн. руб.

Таким образом, возможно сделать вывод о необходимости укрепления капитальной базы ЗАО «Амурстрой» с целью увеличения объёма собственных оборотных средств, замещения финансирования ими краткосрочной задолженности и увеличения объёма собственных оборотных средств, отпускаемых в хозяйственную деятельность ЗАО «Амурстрой».

Проведём анализ финансовых коэффициентов деятельности предприятия, представленных в таблице 6.

Коэффициент концентрации собственного капитала в рассматриваемом периоде изменялся слабо. Если в начале периода он составлял 0,01 ед., то в 2014 году значимых изменений не зафиксировано, а в 2015 году он увеличился до 0,02 ед. или на 0,01 ед. Коэффициент концентрации привлечённых средств изменялся в противофазе коэффициенту концентрации собственного капитала. Так, в 2014 году его изменения не зафиксировано, а в 2015 году он снизился до 0,98 ед. Коэффициент финансовой зависимости в периоде уменьшался. Если в 2014 году он снизился на 80,75 ед., то по итогам 2015 года зафиксировано его снижение на 64 ед. – до 41,16 ед. Коэффициент манёвренности собственного капитала был отрицательным во всём периоде исследования, по причине отсутствия у предприятия собственных оборотных средств.

Таблица 6 – Анализ финансовых коэффициентов устойчивости ЗАО «Амурстрой»

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение, ед.	
				2014 к 2013	2015 к 2014
Коэффициент концентрации собственного капитала	0,01	0,01	0,02	0,00	0,01
Коэффициент концентрации привлеченных средств	0,99	0,99	0,98	0,00	-0,01
Коэффициент финансовой зависимости	185,91	105,16	41,16	-80,75	-64,00
Коэффициент маневренности собственного капитала	-79,55	-40,26	-16,97	39,29	23,29
Коэффициент структуры долгосрочных вложений	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств	0,01	0,01	0,02	0,00	0,01
Коэффициент покрытия	0,01	0,01	0,02	0,00	0,01

Однако, модуль отрицательного значения уменьшился в периоде с 79,55 до 16,97 ед., что свидетельствует о некотором улучшении уровня финансовой устойчивости фирмы. Коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств имеет тенденцию к увеличению. Так, если в начале анализируемого периода он составлял 0,01 ед., то концу он увеличился до 0,02 ед. Аналогичная динамика фиксируется и по коэффициенту покрытия, который также увеличился в периоде с 0,01 до 0,02 ед.

Проведем анализ ликвидности баланса предприятия, который заключается в сравнении размеров средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности, с суммами обязательств по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения. Результаты сравнения представим в виде таблицы (таблица 7).

Анализ представленных в таблице данных ЗАО «Амурстрой» позволяет сделать вывод о том, что предприятием нарушены следующие структурные составляющие соотношения активов и пассивов:

- $A1 > П1$  во всём периоде;
- $A4 < П4$  во всём периоде.

На основании данной информации возможно сделать вывод о том, что у

ЗАО «Амурстрой» существует дефицит наиболее ликвидных активов (денежных средств и их эквивалентов), а также избыток основных средств относительно имеющегося объема собственного капитала, что должно отражаться на уровне показателей ликвидности предприятия.

Таблица 7 – Анализ ликвидности ЗАО «Амурстрой»

в тысячах рублей

Актив	Сумма			Пассив	Сумма		
	2013 г.	2014 г.	2015 г.		2013 г.	2014 г.	2015 г.
A1	6520	15302	98146	П1	871504	857313	263841
A2	154656	440652	479993	П2	0	0	277057
A3	56526	69975	56109	П3	0	0	0
A4	336664	339614	241969	П4	4713	8231	13468
Итого	554366	865543	876217	Итого	554366	865543	876217

Рассчитаем показатели ликвидности ЗАО «Амурстрой» в таблице 8.

Таблица 8 – Анализ показателей ликвидности ЗАО «Амурстрой» в 2013-2015 гг.

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение, ед.	
				2014 г. к 2013 г.	2015 г. к 2014 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	0,02	0,18	0,01	0,16
Коэффициент срочной ликвидности	0,18	0,53	1,07	0,35	0,54
Коэффициент текущей ликвидности	0,25	0,61	1,17	0,36	0,56

На основании приведенных в таблице расчетов коэффициентов ликвидности возможно сделать вывод о том, что уровень абсолютной ликвидности предприятия имеет значения, не соответствующие нормативным (от 0,05 до 0,20) в 2013-2014 гг., что свидетельствует об отсутствии у предприятия резервов по денежным средствам и краткосрочным финансовым вложениям в этот период. В 2015 году ситуация улучшилась, в результате чего

данный показатель увеличился до нормативного значения 0,18 ед.

По коэффициенту срочной ликвидности наблюдается существенный недостаток ликвидности в 2013-2014 гг. При норме значения коэффициента от 0,7 до 1,0 ед., он составил от 0,18 до 0,53 ед. в периоде, что свидетельствует о недостаточности использования предприятием такого актива, как дебиторская задолженность в это время. В 2015 году наблюдается нормативное значение срочной ликвидности ЗАО «Амурстрой».

По коэффициенту текущей ликвидности наблюдается невыполнение нормативного значения 2 ед. во всём периоде исследования. При этом, максимальное значение невыполнения наблюдается в 2013 году, когда данный коэффициент составляет 0.258 ед. В то же время, наблюдается положительная динамика данного коэффициента, который в целом за период увеличился на 0,92 ед. и по итогам периода достиг 1,17 ед.

Таким образом, возможно сделать вывод о том, что по итогам анализируемого периода в ЗАО «Амурстрой» структура активов и пассивов существенно не менялась, в результате чего наблюдается постоянное несоблюдение всех показателей ликвидности – абсолютной, срочной и текущей ликвидности.

Проведём анализ деловой активности предприятия (таблица 9).

Таблица 9 – Анализ деловой активности ЗАО «Амурстрой»

Наименование показателя	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп роста, %	
				2014 г. к 2013 г.	2015 г. к 2014 г.
1	2	3	4	5	6
Фондоотдача, ед.	3,97	5,75	5,73	144,7	99,7
Оборачиваемость оборотных средств	0,10	0,08	0,08	77,0	99,9
Оборачиваемость оборотных средств, дней	3668	4763	4768	129,9	100,1
Коэффициент оборачиваемости запасов	0,61	0,64	0,50	104,9	78,9
Оборачиваемость запасов, дней	593	565	717	95,3	126,8
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, ед.	0,15	0,10	0,13	69,5	120,2
Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности, дней	2394	3442	2864	143,8	83,2



Продолжение таблицы 9

1	2	3	4	5	6
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, ед.	0,08	0,05	0,06	60,5	121,2
Длительность оборота кредиторской задолженности, дней	4677	7728	6377	165,2	82,5
Оборачиваемость совокупного капитала, об.	7,97	6,22	2,92	78,0	46,9
Длительность оборота совокупного капитала (дни)	45,2	57,9	123,4	128,1	213,3

Анализ таблицы показывает, что уровень фондоотдачи у предприятия изменяется разнонаправленно. Если в 2014 г. увеличение показателя составило 44,7 %, то в 2015 году данный показатель снизился на 0,3 %. В целом за период данный показатель увеличился с 3,97 до 5,73 ед.

Оборачиваемость оборотных средств предприятия снижается. Если на начало периода данный показатель составлял 0,10 об., то в 2014 г. он снизился до 0,08 об. и оставался на данном уровне в 2015 году. В результате этого длительность оборота увеличилась с 3668 до 4768 дня.

Коэффициент оборачиваемости запасов в периоде изменялся разнонаправленно. Так, в 2014 году он увеличился на 0,03 об. – с 0,61 до 0,64 об., а в 2015 году зафиксировано его снижение до 0,50 об. В результате этого, если в 2014 году длительность оборота запасов вначале снизилась с 593 до 565 дней, то затем – увеличилась до 717 дней.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности в периоде также изменялся разнонаправленно. Если в 2013 году он составлял 0,15 об., то в 2014 году он составил уже 0,10 об. Далее, в 2015 году зафиксировано увеличение показателя до 0,13 об. В результате этого, длительность оборота дебиторской задолженности увеличилась в периоде с 2394 до 2864 дня.

Коэффициент оборота кредиторской задолженности в периоде был очень низким и в целом снизился за период с 0,08 до 0,06 ед. Результатом этого стало увеличение длительности оборота кредиторской задолженности с 4677 до 6377 дней.

Оборачиваемость совокупного капитала ЗАО «Амурстрой» в рассматриваемом периоде устойчиво снижалась. Если в 2014 году показатель

снизился с 7,97 до 6,22 об. или на 22 %, то по итогам 2015 года – далее до 2,92 об. или ещё на 53,1 %. В результате этого, в целом за период длительность оборота совокупного капитала предприятия увеличилась с 45,2 дней до 123,4 дня.

Таким образом, можно констатировать чрезвычайно низкий уровень деловой активности ЗАО «Амурстрой».

Рассмотрим показатели рентабельности предприятия (таблица 10).

Таблица 10 – Анализ показателей рентабельности ЗАО «Амурстрой» в 2013-2015 гг.

в процентах

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение	
				2014 г. к 2013 г.	2015 г. к 2014 г.
Рентабельность производства	33,9	57,2	164,6	23,3	107,5
Рентабельность продаж	25,3	36,4	62,2	11,1	25,8
Рентабельность основных средств	28,1	75,4	145,7	47,3	70,2
Рентабельность собственного капитала	56,4	81,7	74,2	25,3	-7,5

Рентабельность производства на предприятии имела выраженную тенденцию к росту. Так, если в 2014 году относительно предыдущего года она увеличилась на 23,3 %, то по итогам 2015 года зафиксировано её увеличение ещё на 107,5 % – до 164,6 %, что свидетельствует об увеличении экономической эффективности ЗАО «Амурстрой». При этом, рентабельность продаж также активно увеличивалась. Так, составляя на начало периода – 25,3 %, в 2014 году данный показатель увеличился на 11,1 % – 36,4 %, после чего в 2015 году зафиксировано его дальнейшее увеличение на 25,8 % – до 62,2 %.

Рентабельность основных средств предприятия также существенно выросла. Составляя на начало периода 28,1 %, в 2014 году она увеличилась на 47,3 % – до 75,4 %, а в 2015 году рост продолжился, в результате чего данный показатель составил 145,7 % за счёт очень небольших объёмов основных средств у предприятия.

Рентабельность собственного капитала имеет неустойчивую динамику.

Так, составляя на начало периода 56,4 %, в 2014 году она увеличилась до 81,7 % или на 25,3 %, а в 2015 году зафиксировано её снижение на 7,5 % – до 74,2 %.

На основании проведённого в пункте 2.1 исследования возможно сделать следующие выводы:

1) ЗАО «Амурстрой» характеризуется прибыльной деятельностью, что свидетельствует об эффективности управленческой и учётно-контрольной деятельностью. Однако, размер и уровень чистой прибыли невелики, и не превышают 8,0 млн. руб. в периоде;

2) предприятие характеризуется неустойчивым финансовым состоянием, прежде всего, по причине дефицита собственных оборотных средств, который составил более 300 млн. руб. в периоде. Следствием этого стала нерациональная структура активов и пассивов по срокам, в результате чего наблюдается нарушение предприятием нормативов по ликвидности. Также, негативным фактором является очень низкое значение показателей деловой активности предприятия, ввиду небольших объёмов выручки фирмы.

## 2.2 Анализ источников формирования финансовых ресурсов

Проведём анализ источников формирования финансовых ресурсов ЗАО «Амурстрой». Для этого, рассмотрим их состав, что представлено в таблице 11.

Таблица 11 – Динамика источников финансовых ресурсов ЗАО «Амурстрой» в 2013-2015 гг.

в тысячах рублей

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп роста, %	
				2014 к 2013	2015 к 2014
Собственные источники, в т.ч.	4713	8231	13468	174,6	163,6
– уставный капитал	150	150	150	100,0	100,0
– переоценка внеоборотных активов	855	855	855	100,0	100,0
– нераспределённая прибыль	3708	7226	12463	194,9	172,5
Краткосрочные заёмные источники	871504	857313	540898	98,4	63,1
– кредиторская задолженность	871504	857313	263841	98,4	30,8
– прочие обязательства	0	0	277057	–	–
Всего источников	876217	865543	554366	98,8	64,0

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что объём собственных источников финансовых ресурсов в ЗАО «Амурстрой» невелик, хотя и имеет тенденцию к росту. Так, если на начало периода данный показатель составлял 4713 тыс. руб., то по итогам 2014 года он увеличился до 8231 тыс. руб. или на 74,6 %. В 2015 году зафиксировано его дальнейшее увеличение до 13468 тыс. руб. или на 63,6 %, что свидетельствует о том, что предприятие повышает объём собственных источников финансовых ресурсов.

Объём уставного капитала, а также переоценки внеоборотных активов как части собственных источников финансовых ресурсов в ЗАО «Амурстрой» оставался постоянным во всём периоде исследования – 150 и 855 тыс. руб. соответственно. В то же время, объём нераспределённой прибыли ЗАО «Амурстрой» демонстрировал повышательную динамику, что говорить как об успешности и эффективности текущей деятельности предприятия, так и о наращивании им объёмов собственных источников. При этом, если на начало периода объём нераспределённой прибыли составлял 3708 тыс. руб., то в 2014 году – уже 7226 тыс. руб., показав рост на 94,9 % в течение года. В 2015 году рост продолжился, в результате чего данная статья собственных источников финансовых ресурсов выросла ещё на 72,5 % – до 12463 тыс. руб.

Объём краткосрочных заёмных источников предприятия был существенно больше. Однако, фиксируется тенденция к снижению их объёмов. Так, на начало периода они составляли 871,5 млн. руб., а в 2014 году их размер снизился до 857,3 млн. руб. или на 1,6 %. В 2015 году наблюдается более сильное снижение объёмов краткосрочных заёмных источников – на 36,9 % или до 540,9 млн. руб.

В составе краткосрочных заёмных источников важное место занимает кредиторская задолженность, однако, также, как и общие объёмы краткосрочных заёмных источников, она снижается в сумме. Так, если на начало периода она составляла 871,5 млн. руб., то в 2014 году – уже только 857,3 млн. руб. или на 1,6 % меньше. В 2015 году фиксируется её снижение более чем в 3 раза – до 263,8 млн. руб. или на 69,2 %.

Прочие обязательства в составе краткосрочных заёмных источников отсутствовали в период 2013-2014 гг. Однако, в 2015 году по данному источнику наблюдается сумма, превосходящая все другие статьи в размере 277,1 млн. руб.

В целом, наблюдается понижательная динамика объёмов источников финансовых ресурсов. Так, если на начало периода они составляли 876,2 млн. руб., то по итогам 2014 года зафиксировано их снижение на 1,2 % – до 865,5 млн. руб., что на фоне роста объёма собственных источников свидетельствует о том, что сокращение обусловлено снижением объёмов заёмных источников. В 2015 году снижение продолжилось, и составило ещё 36 %, а сама сумма источников составила 554,4 млн. руб. Таким образом, база привлечения средств в ЗАО «Амурстрой» сокращается, что является отрицательным фактором деятельности предприятия.

Проведём анализ структуры источников финансовых ресурсов, что представлено в таблице 12.

Таблица 12 – Структура источников финансовых ресурсов в ЗАО «Амурстрой» в 2013-2015 гг.

в процентах

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение, %	
				2014 к 2013	2015 к 2014
Собственные источники, в т.ч.	0,5	1,0	2,4	0,5	1,4
– уставный капитал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
– переоценка внеоборотных активов	0,1	0,1	0,2	0,0	0,1
– нераспределённая прибыль	0,4	0,8	2,2	0,4	1,4
Краткосрочные заёмные источники	99,5	99,0	97,6	-0,5	-1,4
– кредиторская задолженность	99,5	99,0	47,6	-0,5	-51,4
– прочие обязательства	0,0	0,0	50,0	0,0	50,0
Всего источников	100,0	100,0	100,0	0,0	0,0

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что наблюдается рост доли собственных источников финансовых ресурсов. Так, если на начало периода данная доля составляла 0,5 %, то в следующем году она увеличилась до 1,0 % или вдвое в доле. По итогам периода данная доля увеличилась ещё на 1,4 %, в результате чего она составила 2,4 %. Таким образом, рост данной доли составил почти 5 раз.

Доля уставного капитала, ввиду его малого размера в ЗАО «Амурстрой» была крайне незначительной, не достигая 0,1 % во всём периоде исследования. Также, незначительна и доля переоценки внеоборотных активов, которая хотя и выросла с 0,1 % до 0,2 % в периоде, однако, не оказывала существенного влияния на структуру источников финансовых ресурсов ЗАО «Амурстрой».

Основной объём в составе доли собственных источников финансовых ресурсов играла нераспределённая прибыль. Если на начало периода она составляла 0,4 % в структуре источников, то в следующем году её доля увеличилась вдвое – до 0,8 %. По итогам периода данная доля увеличилась ещё на 1,4 %, достигнув 2,2 %.

Краткосрочные заёмные источники играли определяющую роль в составе источников финансовых ресурсов ЗАО «Амурстрой». Хотя она и снижалась, тем не менее, она во всём периоде была значительно больше, нежели чем доля собственных источников. Так, в начале периода она составляла 99,5 %, а затем, в 2014 году фиксируется её снижение до 99 % или на 0,5 %. В 2015 году снижение продолжилось, и составило ещё 1,4 %, в результате чего совокупная доля краткосрочных заёмных источников по концу периода составила 97,6 %.

В составе краткосрочных заёмных источников в период 2013-2014 гг. основное место занимала краткосрочная задолженность. Ввиду отсутствия других статей, её доля в динамике совпадала с долей кредиторской задолженности – 99,5 % в 2013 году и 99 % – в 2014 году. Однако, по итогам 2015 года она снизилась до 47,6 %, уступив в доле прочим обязательствам. Снижение за год доли данной статьи составило 51,4 %.

Если в первые два анализируемых года прочие обязательства

отсутствовали, то в последнем году периода их доля увеличилась с нуля до 50 % в структуре заёмных финансовых источников, что позволяет сделать вывод о том, что данная статья стала основной статьёй в источниках. Однако, ввиду того, что данные пассивы относятся к категории прочих, возможно сделать вывод о том, что в последующее время она будет распределена среди других статей источников, что может существенно изменить структуру данной категории.

Важным направлением анализа является анализ стоимости привлечения источников. Для этого, проведём анализ стоимости финансовых ресурсов ЗАО «Амурстрой». Для этого, вначале определим уровень дивидендных выплат предприятия, что представлено в таблице 13.

Ввиду того, что дивидендов предприятием не уплачивалось, стоимость его уставного капитала, а также всего объёма собственных источников – нулевая.

Таблица 13 – Анализ стоимости собственного капитала ЗАО «Амурстрой» в 2013-2015 гг.

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп роста, %	
				2014 к 2013	2015 к 2014
Среднегодовой размер уставного капитала предприятия, тыс. руб.	150	150	150	100,0	100,0
Среднегодовой размер собственных источников средств, тыс. руб.	4262	6472	10850	151,9	167,6
Сумма уплаченных дивидендов, тыс. руб.	0	0	0	–	–
Стоимость уставного капитала, % годовых	0,00	0,00	0,00	–	–
Стоимость собственных источников, % годовых	0,00	0,00	0,00	–	–

Таким образом, предприятию удаётся бесплатно получать существенный объём финансовых ресурсов, что говорит о его привлекательности для инвестиций со стороны его акционеров, очевидно, по причине получения

выгоды по другим направлениям.

Проведём анализ стоимости заёмного капитала предприятия. Динамика данных показателей представлена в таблице 14.

Таблица 14 – Анализ стоимости заёмного капитала ЗАО «Амурстрой» в 2013-2015 гг.

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп роста, %	
				2014 к 2013	2015 к 2014
Среднегодовой размер заёмного капитала, тыс.руб.	561670	870880	709955	155,1	81,5
Размер уплаченных процентов за пользование заёмными средствами, тыс. руб.	0	0	0	–	–
Стоимость заёмного капитала, % годовых	0,00	0,00	0,00	–	–

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что заёмный капитал также достаётся ЗАО «Амурстрой» бесплатно во всём периоде исследования. Данный факт свидетельствует о высокой надёжности предприятия в глазах его поставщиков, что позволяет давать ему денежные средства без уплаты процентов.

Однако, следует отметить тот факт, что ввиду наличия в РФ инфляции, сумма источников финансовых ресурсов предприятия должна быть дисконтирована с учётом её размеров. Динамика данных показателей представлена в таблице 15.

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что несмотря на определённый рост объёмов источников финансовых ресурсов, с учётом инфляции ситуация меняется. Так, по заёмным источникам с учётом индекса цен в 2014 году фиксируется рост на 39,2 %, а в 2015 году – снижение на 27,8 %, в результате чего наблюдаемый рост реальных размеров заёмного капитала составляет менее 3 млн. руб.

По собственным источникам рост объёмов двукратный – с 4003 тыс. руб.



в начале до 8106 тыс. руб. – в конце периода, что свидетельствует о росте объёма собственных источников в реальном выражении.

Таблица 15 – Анализ динамики источников финансовых ресурсов с учётом инфляции в ЗАО «Амурстрой»

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп роста, %	
				2014 к 2013	2015 к 2014
Уровень инфляции в РФ за год, %	6,47	11,35	12,91	175,4	113,7
Среднегодовой размер заёмного капитала, тыс.руб.	561670	870880	709955	155,1	81,5
Среднегодовой размер собственных источников средств, тыс. руб.	4262	6472	10850	151,9	167,6
Среднегодовой размер заёмного капитала с учётом инфляции в ценах 2013 г., тыс. руб.	527538	734583	530372	139,2	72,2
Среднегодовой размер собственных источников с учётом инфляции в ценах 2013 г., тыс. руб.	4003	5459	8106	136,4	148,5
Общий среднегодовой размер источников финансовых ресурсов в ценах 2013 г., тыс. руб.	531541	740042	538478	139,2	72,8

В целом, среднегодовой объём источников финансовых ресурсов в ЗАО «Амурстрой» имеет тенденцию к росту, однако, если в 2014 году данный рост составил 39,2 % – с 531,5 до 740,0 млн. руб., то в 2015 году фиксируется снижение объёмов на 27,2 % – до 538,5 млн. руб. Таким образом, рост объёмов источников финансовых ресурсов составил всего около 7 млн. руб. за период или менее 1,5 %.

Проведённое в пункте 2.2 исследование позволяет сделать следующие выводы:

1) собственные источники финансовых ресурсов в ЗАО «Амурстрой» представлены уставным капиталом, переоценкой внеоборотных активов и

нераспределённой прибылью. При этом, ввиду малого объёма первых двух статей, основное влияние на собственные источники оказывает статья нераспределённой прибыли. Однако, в целом доля собственных источников составляет в периоде от 0,5 % до 2,4 %;

2) краткосрочные заёмные источники являются основными источниками в составе источников финансовых ресурсов, так как на их долю приходится от 99,5 % до 97,6 %. Если в начале периода все краткосрочные источники состояли из кредиторской задолженности, то на конец периода основным источником стали прочие обязательства, на которые пришлось 50 %;

3) все средства ЗАО «Амурстрой», как привлекаемые, так и собственные, для него бесплатны, что создаёт комфортные условия для ведения хозяйственной деятельности. В то же время, с учётом инфляции объёмы источников финансовых ресурсов растут слабо. Так, рост объёмов собственных источников составил около 4 млн. руб., а заёмных – около 3 млн. руб. В целом, рост объёма источников составил около 1,5 % за весь анализируемый период.

### **2.3 Анализ использования финансовых ресурсов на финансирование оборонного капитала в ЗАО «Амурстрой»**

Проведём анализ системы привлечения финансовых ресурсов в ЗАО «Амурстрой». Основным подразделением, осуществляющим привлечение финансовых ресурсов в организации, является планово-экономический отдел. Структура взаимодействия подразделений при привлечении финансовых ресурсов на предприятие представлена на рисунке 8.

Основной целью деятельности планово-экономического отдела ЗАО «Амурстрой» при привлечении финансовых ресурсов на предприятие является обеспечение его финансовыми ресурсами в требуемых объёмах, в установленные сроки и с соблюдением требований по процентной ставке, для организации производственного процесса в организации и получения ею прибыли. В своей деятельности по обеспечению финансовыми ресурсами, плановый отдел функционирует совместно с бухгалтерией и договорным отделом. Основная задача бухгалтерии в процессе взаимодействия с планово-

экономическим отделом в части операций по привлечению финансовых ресурсов состоит в том, чтобы осуществлять учёт и контроль привлекаемых средств, а также их использования.

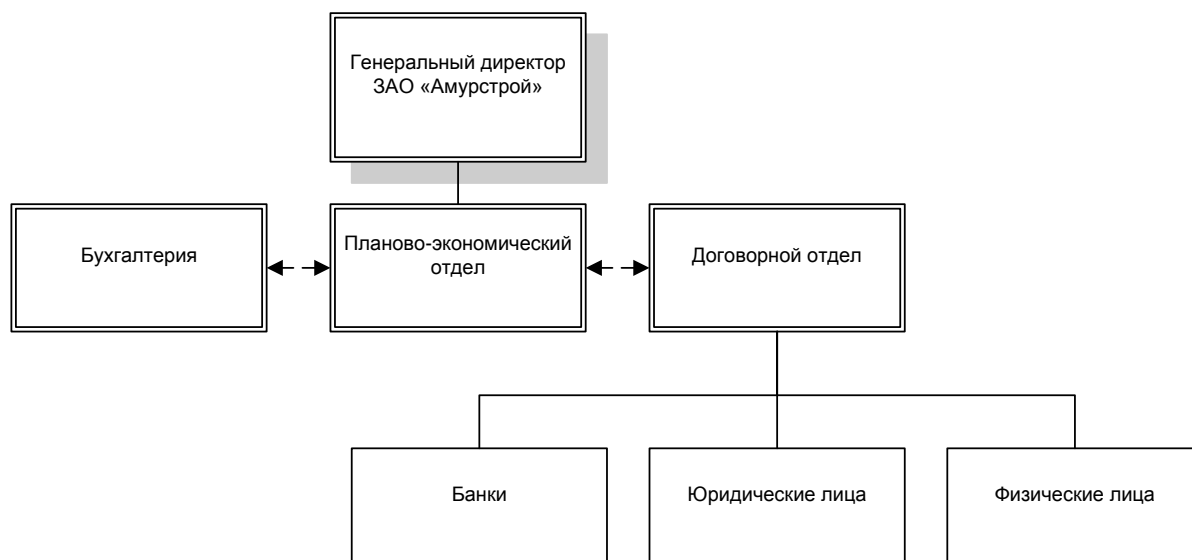


Рисунок 8 – Схема организации взаимодействия подразделений при привлечении финансовых ресурсов в ЗАО «Амурстрой»

Основной целью деятельности договорного отдела ЗАО «Амурстрой» во взаимодействии с планово-экономическим отделом предприятия является заключение договоров с контрагентами по привлечению ресурсов на условиях, устанавливаемых ЗАО «Амурстрой», позволяющих ему обеспечивать непрерывность деятельности, прибыльность и требуемый уровень финансовой устойчивости.

В своей деятельности договорной отдел взаимодействует с тремя видами контрагентов:

- банками;
- юридическими лицами;
- физическими лицами.

Особенности взаимодействия договорного отдела с банками при привлечении финансовых ресурсов представлена в таблице 16.

Основной особенностью привлечения средств от банков в ЗАО «Амурстрой» является то, что заключаемые при этом договора имеют жёсткие

условия в части временных сроков гашения сумм, а сама сумма привлечения может предоставляться по желанию предприятия либо единоразово, либо в виде кредитной линии с учётом установленного лимита задолженности по кредиту.

Таблица 16 – Основные особенности взаимодействия договорного отдела при привлечении денежных средств от банков

Показатель	Значение
Параметры привлечения	– сумма; – срок; – процентная ставка; – порядок гашения.
Способ привлечения	Банковский кредит
Форма предоставления	– разовая сумма – кредитная линия
Организация привлечения	Совместно с планово-экономическим отделом
Прочие условия	– залог; – поручительство

Особенности взаимодействия ЗАО «Амурстрой» с юридическими лицами при привлечении ресурсов представлены в таблице 17.

Таблица 17 – Особенности взаимодействия ЗАО «Амурстрой» с юридическими лицами при привлечении ресурсов

Показатель	Значение
Параметры привлечения	Обязательные: – сумма; – срок; Опциональные: – процентная ставка; – порядок гашения.
Способ привлечения	– кредит (займ) – коммерческий кредит – поставка материальных ценностей
Форма предоставления	– разовая сумма – график платежей
Способ гашения	Индивидуально
Организация привлечения	Самостоятельно договорным отделом
Прочие условия	– контроль условий со стороны планово-экономического отдела – контроль источников средств контрагента (опционально)

Особенностью взаимодействия ЗАО «Амурстрой» с юридическими лицами при привлечении ресурсов является, прежде всего, широкий спектр возможных условий. Так, в качестве основных условий выступают сумма и срок привлечения средств. Другие же вопросы, например, процентная ставка и порядок гашения, могут отсутствовать в договорах на привлечение средств, по причине использования не только займов, но также и коммерческих кредитов, а также использования поставки материальных ценностей как источника ресурсов. Также, предприятием может быть выбрана практически любая форма предоставления и способ гашения полученных ресурсов.

Также, возможно указать на то, что организация привлечения средств от юридических лиц осуществляется договорным отделом, а планово-экономический отдел осуществляет лишь выборочный контроль привлечения средств при данном варианте. Кроме того, планово-экономическим отделом предприятия также ведётся контроль источников средств контрагента, с целью недопущения финансирования ЗАО «Амурстрой» за счёт криминальных денежных средств.

Основные показатели привлечения средств от физических лиц в ЗАО «Амурстрой» представлены в таблице 18.

Таблица 18 – Особенности взаимодействия ЗАО «Амурстрой» с физическими лицами при привлечении ресурсов

Показатель	Значение
Параметры привлечения	– сумма; – срок; – порядок передачи жилплощади
Способ привлечения	– договор купли-продажи с отсрочкой платежа – ипотека – взнос на строительство
Форма предоставления	Реализация жилплощади по договору купли-продажи
Способ гашения	– в кассу предприятия – перечислением в банк – перечислением банком при ипотечном кредите
Организация привлечения	Договорным отделом самостоятельно
Прочие условия	Договор о предоставлении ипотечного кредита заключается тремя сторонами – заёмщиком, ЗАО «Амурстрой» и кредитующим банком

Основной особенностью привлечения финансовых ресурсов от физических лиц в ЗАО «Амурстрой» является то, что оно может осуществляться двояко:

- посредством продажи жилой и нежилой площади напрямую;
- посредством ипотечного кредитования покупателя;
- в виде взноса на строительство.

При продаже площадей (жилых или нежилых) физическим лицам напрямую, заключается договор купли-продажи между ЗАО «Амурстрой» и покупателем, в котором оговариваются все существенные условия договора. При этом, привлечение финансовых ресурсов осуществляется в виде покрытия покупателем затрат и прибыли ЗАО «Амурстрой», то есть оплаты цены приобретения.

При продаже посредством ипотечного кредитования перечисление средств за купленную квартиру осуществляется банком-кредитором заёмщика разово, после чего ЗАО «Амурстрой» передаёт квартиру заёмщику (под залог банка), в результате чего взаимодействие между предприятием и заёмщиком заканчивается.

При взносе на строительство (долевое строительство) механизм привлечения ресурсов в целом сходен с привлечением банковских ресурсов, за исключением того, что возврату подлежат не денежные средства, а объект недвижимости после завершения его строительства.

Схема контроля поступления финансовых ресурсов в ЗАО «Амурстрой» представлена на рисунке 9.

Особенностью контроля поступления финансовых ресурсов в ЗАО «Амурстрой» является то, что их поступление может осуществляться из различных источников. При этом, центральным координирующим органом при поступлении финансовых ресурсов является бухгалтерия предприятия, в которую поступает информация из банков, кассы и от контрагентов о данном поступлении.

Бухгалтерия ЗАО «Амурстрой», в свою очередь, осуществляет

информирование Планово-экономического отдела предприятия, с целью принятия последним необходимых мер по использованию поступивших ресурсов. Кроме того, с целью контроля соблюдения договоров информация по поступившим материальным ресурсам планово-экономическим отделом передаётся также в договорной отдел.

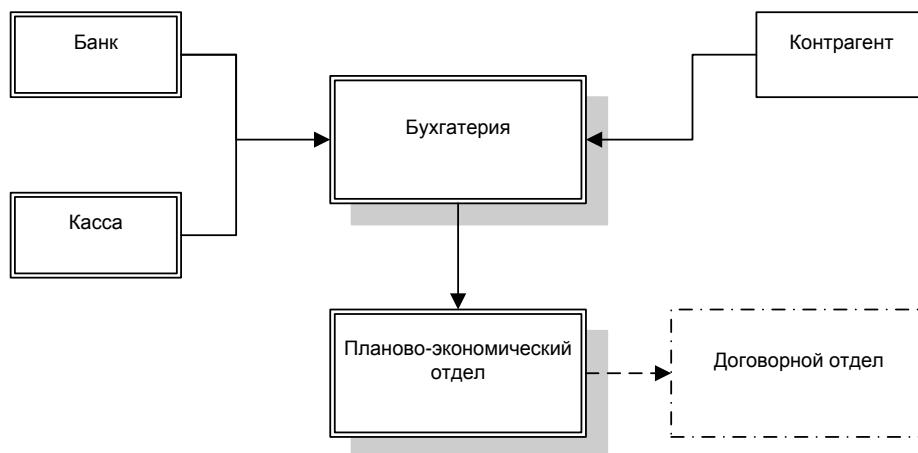


Рисунок 9 – Схема контроля поступления финансовых ресурсов в ЗАО «Амурстрой»

Направления контроля привлечения финансовых ресурсов в ЗАО «Амурстрой» представлен на рисунке 10.



Рисунок 10 – Направления контроля привлечения финансовых ресурсов в ЗАО «Амурстрой»

Контроль привлечения финансовых ресурсов на предприятии осуществляется, прежде всего, по видам привлечения. При этом, критичным

здесь является привлечение кредитных ресурсов от банков, как имеющих наиболее жёсткие условия по погашению. При этом, однако, достоинством такого привлечения является возможность получения данных ресурсов в короткие сроки и разово.

В отличие от банковских ресурсов, привлечение ресурсов от юридических лиц происходит меньшими суммами, и требует существенно большего объёма договорной работы. При этом, в отличие от банков, условия привлечения средств от юридических лиц существенно менее строгие, существует возможность снижения ставки по такому привлечению.

Привлечение средств от физических лиц характеризуется существенно меньшими суммами. При этом, существенным моментом при этом является необходимость соблюдения договорных обязательств в части качества передаваемого объекта в счёт погашения задолженности перед таким клиентом.

Кроме того, контроль привлечения планово-экономическим отделом осуществляется по срокам. С этой целью в ЗАО «Амурстрой» ведётся платёжный календарь, в котором указываются сроки плановой и фактической уплаты привлечённых средств с выделением сумм процентов как расходов, либо сумм доходов по операциям, связанным с реализацией жилья или нежилой площади контрагентам.

Кроме того, ещё одним направлением контроля привлечения финансовых ресурсов в ЗАО «Амурстрой» является контроль данных ресурсов по контрагентам. При этом, выделяются две группы контрагентов:

- связанные с ЗАО «Амурстрой»;
- не связанные с ЗАО «Амурстрой».

Контрагенты, связанные с ЗАО «Амурстрой» представляют собой дочерние компании предприятия, либо компании, созданные теми же учредителями, что ЗАО «Амурстрой». Разделение контроля на связанных и несвязанных контрагентов в рамках рассматриваемого предприятия обуславливается тем, что связанные контрагенты, с одной стороны, имеют определённое преимущество в обслуживании интересов ЗАО «Амурстрой» при



необходимости выполнения в его пользу тех или иных работ, а с другой, возврат данным организациям выделенных финансовых ресурсов может быть отсрочен, либо проведён другим образом, с целью интересов всей системы компаний, входящих в систему «Амурстрой» без выставления штрафных санкций. По несвязанным компаниям проведение подобного рода операций невозможно, что требует выделения их в отдельную группу при контроле.

Система приоритетов ЗАО «Амурстрой» по размещению финансовых ресурсов в зависимости от их источника регламентирована финансовой политикой предприятия, и представлена в таблице 19.

Таблица 19 – Система приоритетов размещения привлечённых финансовых ресурсов ЗАО «Амурстрой» в зависимости от вида

Вид привлечения финансовых ресурсов	Направления приоритетов использования
По источнику поступления	
Кредиты банков	1 Покрытие задолженности по кредитам 2 Депозиты в банках 3 Платная кредиторская задолженность 4 Заработная плата
Средства юридических лиц	1 Закупка материалов и товаров 2 Платная кредиторская задолженность 3 Заработная плата
Средства физических лиц	1 Покрытие задолженности по кредитам 2 Заработная плата
По стоимости	
Бесплатная	1 Расчётный счёт в банке 2 Покрытие задолженности по кредитам 3 Депозиты в банках
Средний уровень стоимости (до 15 % годовых)	Покрытие задолженности по кредитам
Высокий уровень стоимости (более 15 % годовых)	Закупка материалов
По срокам	
До 1 месяца	Расчётный счёт в банке
1-3 месяца	1 Валютный счёт в банке 2 Платная кредиторская задолженность
3-6 месяцев	1 Платная кредиторская задолженность 2 Заработная плата
6-12 месяцев	1 Платная кредиторская задолженность 2 Заработная плата
Свыше 12 месяцев	Покрытие задолженности по кредитам

При планировании и привлечении финансовых ресурсов в ЗАО

«Амурстрой», в случае необходимости планирования средств по стоимости и срокам, в случае отсутствия необходимости в направлении средств по приоритетам, относящихся к данной стоимости или сроку, они могут быть размещены по приоритетам, имеющим меньший срок или стоимость. Данный подход позволяет уменьшить риски инвестирования средств на предприятии.

Проведём анализ использования финансовых ресурсов на финансирование собственного капитала. Для этого, сопоставим динамику объёмов источников финансовых ресурсов и объёма оборотных средств, что представлено в таблице 20.

Таблица 20 – Сопоставление объёмов источников финансовых ресурсов и финансирования за счёт них оборотного капитала ЗАО «Амурстрой» в 2013-2015 гг.

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп роста, %	
				2014 к 2013	2015 к 2014
Сумма источников финансовых ресурсов, тыс. руб.	876217	865543	554366	98,8	64,0
Сумма оборотных активов, тыс. руб.	539553	525930	312398	97,5	59,4
Сумма средств, направленных во внеоборотные активы, тыс. руб.	336664	339613	241968	100,9	71,2
Доля оборотных активов в сумме источников финансовых ресурсов, %	61,6	60,8	56,4	98,7	92,7
Доля источников финансовых ресурсов, направленных на вложения во внеоборотные активы, %	38,4	39,2	43,6	102,1	111,2

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что объём оборотных активов предприятия в периоде уменьшался. Так, если в начале периода они составляли 539,6 млн. руб., то по итогам следующего года фиксируется их снижение до 525,9 млн. руб. или на 2,5 %. В 2015 году снижение было существенно более сильным, и составило 40,6 % – до 312,4 млн.

руб. Однако, при этом сумма источников финансовых ресурсов имела схожую динамику – снижение на 1,2 % в 2014 году и на 36,0 % – в 2015 году.

В результате данной динамики вышеприведённых статей доля оборотных активов в сумме источников финансовых ресурсов имела тенденцию к снижению. Так, если в начале анализируемого периода она составляла 61,6 %, то в следующем году фиксируется её снижение до 60,8 % или на 0,8 %, что на 1,3 % ниже уровня предыдущего года. В конце периода данный показатель снизился до 56,4 % или на 4,4 %, или на 7,3 % от уровня предыдущего года.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что финансовая политика ЗАО «Амурстрой» в анализируемом периоде была направлена на рост вложений во внеоборотные активы. Доля данных вложений в периоде увеличилась с 38,4 % в начале периода до 39,2 % по итогам 2014 года или на 2,1 % от уровня предыдущего года. В 2015 году рост продолжился, в результате чего данная доля увеличилась до 43,6 % или на 11,2 % от уровня предыдущего года.

Реализация подобной политики свидетельствует о том, что потребность в оборотных активах ЗАО «Амурстрой» удовлетворена более полно, чем потребность во внеоборотных активах. При этом, возможно сделать вывод о некотором избытке источников финансовых ресурсов, который составил от 336,7 млн. руб. в начале до 242,0 млн. руб. – в конце периода.

Проведём исследование оборотных активов, исходя из существования приоритетов использования источников финансовых ресурсов. Так, собственные источники финансовых ресурсов имеют более высокий приоритет по сравнению с заёмными источниками, так как первые формируются на более ранней стадии и потенциально более устойчивы по сравнению со вторыми. При этом, собственные источники финансовых ресурсов потенциально более дешёвые по сравнению с привлечёнными средствами. Однако, в значительной части собственные источники финансовых ресурсов, ввиду их бесплатности, стремятся направлять на финансирование внеоборотных активов, так как те также не формируют прямых доходов.

Проведём анализ значимости собственных источников в формировании оборотных активов ЗАО «Амурстрой». Динамика соответствующих показателей представлена в таблице 21.

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что доля финансирования оборотных активов за счёт собственных источников невелика, хотя и проявляет тенденцию к росту. Так, если в начале анализируемого периода данный показатель составлял 0,9 %, то в 2014 году он увеличился до 1,6 % (+ 0,7 %) или на 79,2 % к уровню предыдущего года. В 2015 году наблюдается рост данного показателя до 4,3 % или на 2,7 %, а к уровню предыдущего года он увеличился почти в 2,8 раза.

Таблица 21 – Значимость собственных источников финансовых ресурсов в формировании оборотных активов ЗАО «Амурстрой»

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп роста, %	
				2014 к 2013	2015 к 2014
Собственные источники, тыс. руб.	4713	8231	13468	174,6	163,6
Сумма оборотных активов, тыс. руб.	539553	525930	312398	97,5	59,4
Доля оборотных активов, формируемых за счёт собственных источников, %	0,9	1,6	4,3	179,2	275,5
Доля оборотных активов, формируемых за счёт привлечённых источников, %	99,1	98,4	95,7	99,3	97,2

Соответственно, доля оборотных активов, формируемых за счёт привлечённых источников, в ЗАО «Амурстрой» увеличивалась в периоде. Если на начало периода данная доля составляла 99,1 %, то в 2014 году она снизилась до 98,4 % или на 0,7 %. В 2015 году наблюдается дальнейшее снижение данной доли – до 95,7 % или ещё на 2,7 %. Однако, данная доля продолжала оставаться существенно большей, нежели чем доля собственных источников.

Таким образом, возможно сделать вывод о том, что ввиду малых объёмов собственных источников финансовых ресурсов, они не могут в сколько-нибудь

значимой степени повлиять на оборотные активы, даже в случае полного их использования для их финансирования.

Проведём исследование направлений использования источников финансовых ресурсов, с целью выявления приоритетов в деятельности ЗАО «Амурстрой». Анализ динамики оборотных средств предприятия представлен в таблице 22.

Таблица 22 – Динамика оборотных активов ЗАО «Амурстрой» в период 2013-2015 гг.

в тысячах рублей

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп роста, %	
				2014 к 2013	2015 к 2014
Запасы	56526	69975	56109	123,8	80,2
Дебиторская задолженность	423748	346298	157186	81,7	45,4
Финансовые вложения	50242	92736	736	184,6	0,8
Денежные средства и денежные эквиваленты	6520	15302	98146	234,7	641,4
Прочие оборотные активы	2517	1619	220	64,3	13,6
Всего оборотных активов	539553	525930	312398	97,5	59,4

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что наблюдается разнонаправленная динамика объёма запасов. Так, в начале периода они составляли 56,5 млн. руб., а в следующем году фиксируется их существенный рост – до 70,0 млн. руб. или на 23,8 %, что свидетельствует о повышении потребности ЗАО «Амурстрой» в них. Однако, по итогам 2015 года наблюдается снижение объёма запасов на 19,2 %, в результате чего их стоимость стала чуть меньше, чем в начале периода – 56,1 млн. руб.

Объёмы дебиторской задолженности у предприятия имели выраженную тенденцию к снижению. Так, если в начале анализируемого периода она составляла 423,7 млн. руб., то в 2014 году – уже только 346,3 млн. руб. или на

19,3 % меньше. В 2015 году наблюдается более чем двукратное снижение объёмов дебиторской задолженности – до 157,2 млн. руб. или на 54,6 %, что свидетельствует о том, что ЗАО «Амурстрой» взяло курс на уменьшение объёма дебиторов, что, очевидно, связано с общим ухудшением ситуации в экономике. Сохранение прежнего объёма дебиторской задолженности в таких условиях может привести к финансовым потерям предприятия, связанным с невозможностью взыскания сумм дебиторской задолженности с неплатёжеспособных лиц.

Объём финансовых вложений ЗАО «Амурстрой» в рассматриваемом периоде изменялся разнонаправленно. Так, в начале периода данная статья составляла 50,2 млн. руб., после чего наблюдается её рост до 92,7 млн. руб. или на 84,6 %. В 2015 году наблюдается резкое уменьшение размеров финансовых вложений, в результате чего они уменьшились на 92 млн. руб. – до 736 тыс. руб., показав снижение на 99,2 %.

Объём денежных средств и денежных эквивалентов в ЗАО «Амурстрой» имел выраженную тенденцию к увеличению. Если в начале анализируемого периода они составляли 6520 тыс. руб., то в 2014 году – уже 15302 тыс. руб., показав рост более чем в 2,3 раза. В 2015 году активный рост данной статьи продолжился, в результате чего она увеличилась в 6,4 раза, достигнув 98146 тыс. руб.

Анализ динамики денежных средств и их эквивалентов, дебиторской задолженности и финансовых вложений позволяет сделать вывод о том, что предприятие минимизирует риски, выходя из активов, в той или иной степени связанных с деятельностью контрагентов. В то же время, возможно предполагать, что таким образом происходит уменьшение уровня доходности ЗАО «Амурстрой» за счёт увеличения значимости бездоходных активов в виде наличных денег и средств на банковских счетах.

Объём прочих оборотных активов предприятия также имел тенденцию к снижению. Если в начале анализируемого периода они составляли 2517 тыс. руб., то в 2014 году – уже 1619 тыс. руб. или на 35,7 % меньше. В 2015 году

данная статья оборотных активов снизилась ещё больше – на 86,4 % – до 220 тыс. руб.

В целом по ЗАО «Амурстрой» наблюдается динамика уменьшения объёмов оборотных активов. Так, если в начале анализируемого периода они составляли 539,6 млн. руб., то по итогам 2014 года фиксируется их снижение до 525,9 млн. руб. или на 2,5 меньше. В конце периода сумма оборотных активов уменьшилась до 312,3 млн. руб. или ещё на 40,6 % меньше. Общее уменьшение объёма оборотных активов предприятия обуславливается, прежде всего, уменьшением количества контрагентов, удовлетворяющим требованиям ЗАО «Амурстрой» в части надёжности возврата ими денежных средств.

Проведём анализ структуры оборотных активов ЗАО «Амурстрой», что представлено в таблице 23.

Таблица 23 – Структура оборотных активов ЗАО «Амурстрой» в период 2013-2015 гг.

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение, %	
				2014 к 2013	2015 к 2014
Запасы	10,5	13,3	18,0	2,8	4,7
Дебиторская задолженность	78,5	65,8	50,3	-12,7	-15,5
Финансовые вложения	9,3	17,6	0,2	8,3	-17,4
Денежные средства и денежные эквиваленты	1,2	2,9	31,4	1,7	28,5
Прочие оборотные активы	0,5	0,3	0,1	-0,2	-0,2
Всего оборотных активов	100,0	100,0	100,0	0,0	0,0

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что доля запасов как статьи оборотных активов имеет тенденцию к росту. Так, если в начале анализируемого периода она составляла 10,5 %, то в 2014 году зафиксировано её увеличение до 13,3 % или на 2,5 %. В 2015 году рост

продолжился, и составил 4,7 % в доле, что свидетельствует об увеличении значимости запасов как части оборотных активов для рассматриваемого предприятия.

Доля дебиторской задолженности в составе оборотных активов предприятия имела тенденцию к снижению. Так, если на начало анализируемого периода она составляла 78,5 %, то в 2014 году фиксируется её снижение на 12,7 % – до уровня 65,8 %. В 2015 году доля данной статьи продолжила снижение, в результате чего она составила 50,3 % или на 15,5 % меньше. Несмотря на активное снижение доли, дебиторская задолженность является основной статьёй в структуре оборотных активов, формируя более половины её объёма.

Доля финансовых вложений в ЗАО «Амурстрой» была нестабильной в периоде. Так, если в начале анализируемого периода она составляла 9,3 %, то в 2014 году – на 8,3 % больше или 17,6 %. В 2015 году она существенно уменьшилась, показав снижение на 17,4 % до 0,2 %.

Доля статьи денежных средств и их эквивалентов в ЗАО «Амурстрой» имела выраженную тенденцию к увеличению. Так, составляя на начало периода 1,2 %, в 2014 году она увеличилась до 2,9 % или на 1,7 %. В 2015 году наблюдался резкий рост данной доли, составивший 28,5 %, в результате чего она стала составлять 31,4 %. Данный факт подтверждает вывод о том, что в условиях макроэкономической нестабильности рассматриваемое предприятие стремится выйти из других оборотных активов в наиболее ликвидные средства, прежде всего, денежные средства.

Прочие оборотные активы предприятия имели тенденцию к снижению их доли. Если на начало периода она составляла 0,5 %, то в 2014 году – уже 0,3 % или на 0,2 % меньше. В 2015 году снижение продолжилось, и также составило 0,2 %, в результате чего доля данной статьи снизилась до 0,1 %.

Таким образом, возможно сделать вывод о том, что наблюдается существенное изменение структуры оборотных активов предприятия, связанное с необходимостью уменьшения рисков, приходящихся на такие виды



оборотных активов, как дебиторская задолженность и финансовые вложения. В результате этого, предприятие хотя и теряет в доходности, однако, страхует себя от возможности невозврата таких средств.

На основании имеющихся данных проведём расчёт и анализ показателя доходности оборотных активов по финансовым операциям, как показателя, характеризующего возможности ЗАО «Амурстрой» по размещению финансовых ресурсов. Динамика доходности оборотных активов представлена в таблице 24.

Таблица 24 – Динамика доходности оборотных активов ЗАО «Амурстрой» в 2013-2015 гг.

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп роста, %	
				2014 к 2013	2015 к 2014
Среднегодовая сумма оборотных активов, тыс. руб.	346143	532741	419164	153,9	78,7
Среднегодовая сумма источников финансовых ресурсов, тыс. руб.	876217	865543	554366	98,8	64,0
Среднегодовая совокупная сумма денежных средств и финансовых вложений, тыс. руб.	63007	82400	103460	130,8	125,6
Проценты к получению, тыс. руб.	0	4271	8842	-	207,0
Доходность оборотных активов, % годовых	0,00	0,80	2,11	-	263,1
Доходность источников финансовых ресурсов, % годовых	0,00	0,49	1,59	-	323,2
Доходность денежных средств и финансовых активов, % годовых	0,00	5,18	8,55	-	165,1

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что объём доходов предприятия от процентов к получению имеет тенденцию к росту. Если в начале анализируемого периода предприятием данные доходы не получались, то в 2014 году они составили 4271 тыс. руб. по причине образования у ЗАО «Амурстрой» избытка денежных средств, ввиду вывода

средств из дебиторской задолженности и необходимости их размещения в другие доходные активы с меньшим уровнем риска.

Выход предприятия из дебиторской задолженности в прочие финансовые инструменты привёл к тому, что наблюдалось увеличение объёмов совокупной суммы денежных средств и финансовых вложений как активов, используемых для финансовых операций предприятия. Если в начале анализируемого периода данная совокупная статья составляла 63007 тыс. руб., то в 2014 году она увеличилась до 82400 тыс. руб. или на 30,8 %. В 2015 году наблюдалось дальнейшее увеличение объёмов данной статьи в совокупности, составившее 25,6 %, а сама сумма превысила 100 млн. руб., составив 103460 тыс. руб. на конец анализируемого периода.

Доходность оборотных активов по финансовым операциям предприятия имела тенденцию к росту. Так, если в начале периода, ввиду отсутствия финансовых операций по размещению средств предприятие имело нулевую доходность, то в 2014 году данный показатель составил 0,80 % годовых или на 0,80 % больше, чем за год до этого. В 2015 году рост данного показателя доходности продолжился, в результате чего она составила 2,11 % годовых, или более чем в 2 раза больше, чем за год до этого.

Доходность источников финансовых ресурсов, ввиду того, что не все источники финансовых ресурсов были задействованы, была ниже доходности оборотных активов. Также, как и по доходности оборотных активов в 2013 году, по ней фиксировалась нулевая доходность, по той же причине. В 2014 году данный показатель увеличился до 0,49 % годовых, в 2015 году – до 1,59 % годовых, показав рост уровня более чем в 3,2 раза.

Рассмотрим отдельно доходность денежных средств и финансовых активов в совокупности. Если в 2013 году она была нулевой ввиду отсутствия соответствующих доходов, то в 2014 году её уровень доходности составил 5,18 % годовых, а в 2015 году – 8,55 % годовых или на 65,1 % больше к уровню прошлого года. Необходимо отметить, что рост уровня доходности денежных средств и финансовых активов обуславливается выявленной ранее тенденцией

к выходу ЗАО «Амурстрой» из рискованных активов и переориентации своей деятельности на использование менее рискованных вложений. При этом, достигнутый уровень доходности денежных средств и финансовых вложений, составивший 8,55 % по итогам конца периода, существенно близок к уровню ставки рефинансирования Банка России, составившей в это время 8,25 % годовых. Таким образом, деятельность ЗАО «Амурстрой» по использованию денежных средств и финансовых вложений в это время может быть признана весьма эффективной.

Проведём анализ показателей рентабельности в применении к использованию источников финансовых ресурсов к оборотным активам. Динамика данных показателей представлена в таблице 25.

Таблица 25 – Динамика показателей рентабельности использования финансовых ресурсов и оборотных активов ЗАО «Амурстрой» в период 2013-2015 гг.

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп роста, %	
				2014 к 2013	2015 к 2014
Среднегодовая сумма оборотных активов, тыс. руб.	346143	532741	419164	153,9	78,7
Среднегодовая сумма источников финансовых ресурсов, тыс. руб.	876217	865543	554366	98,8	64,0
Валовая прибыль, тыс. руб.	8594	14649	19689	170,5	134,4
Прибыль от продаж, тыс. руб.	8594	-7786	248	-90,6	-3,2
Чистая прибыль, тыс. руб.	2405	5287	8048	219,8	152,2
Рентабельность оборотных активов по валовой прибыли, %	2,48	2,75	4,70	110,8	170,8
Рентабельность источников финансовых ресурсов по валовой прибыли, %	0,98	1,69	3,55	172,6	209,8
Рентабельность оборотных активов по прибыли от продаж, %	2,48	-1,46	0,06	-58,9	-4,0
Рентабельность источников финансовых ресурсов по прибыли от продаж, %	0,98	-0,90	0,04	-91,7	-5,0
Рентабельность оборотных активов по чистой прибыли, %	0,69	0,99	1,92	142,8	193,5
Рентабельность источников финансовых ресурсов по чистой прибыли, %	0,27	0,61	1,45	222,5	237,7

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том,

что в целом наблюдается динамика увеличения рентабельности и оборотных активов, и источников их формирования. Так, рентабельность оборотных активов по валовой прибыли в рассматриваемом периоде выросла с 2,48 % годовых в начале периода до 2,75 % в 2014 году и далее до 4,70 % в 2015 году, что указывает на то, что оборонные активы повысили свою отдачу применительно к производственно-сбытовой деятельности ЗАО «Амурстрой». Схожая динамика наблюдается и по рентабельности источников финансовых ресурсов по валовой прибыли. Если в 2013 году данный показатель составлял 0,98 %, то в 2014 году фиксируется его увеличение на 72,6 % от уровня прошлого года – до 1,69 %. В 2015 году рост продолжился, в результате чего значение показателя выросло до 3,55 % или в 2,1 раза, что подтверждает вывод об улучшении использования источников финансовых ресурсов ЗАО «Амурстрой» в ходе производственно-сбытовой деятельности.

Рентабельность по прибыли от продаж у предприятия нестабильная. Так, при анализе данного показателя применительно к оборотным активам можно сделать вывод о том, что если в начале периода она была положительной и составляла 2,48 %, то в 2014 году она стала отрицательной в размере – 1,46 %, по причине получения предприятием убытков от продаж. В 2015 году ЗАО «Амурстрой» смогло переломить тенденцию на ухудшение показателей от продаж, в результате чего данный показатель увеличился до 0,06 %. Применительно к финансовым ресурсам наблюдалась аналогичная динамика. Так, если в начале периода рентабельность источников финансовых ресурсов составляла 0,98 %, то в 2014 году она была отрицательной в размере – 0,90 %, а в 2015 году, когда предприятие вернулось к прибыльной деятельности по продажам данный коэффициент увеличился до 0,04 %.

Рентабельность оборотных активов ЗАО «Амурстрой» по чистой прибыли имела тенденцию к росту. Если на начало анализируемого периода предприятие характеризовалось значением его в размере 0,69 %, то в 2014 году оно увеличилось до 0,99 % или на 42,8 % от уровня предыдущего года. В 2015 году рост продолжился, в результате чего показатель увеличился до 1,92 % или

на 93,5 % к уровню предыдущего года, что свидетельствует о росте эффективности деятельности предприятия в целом по отношению к оборотным активам.

Применительно к рентабельности источников финансовых ресурсов по чистой прибыли также наблюдается уверенный рост показателя. Если на начало периода он составляла 0,27 %, то в 2014 году фиксируется рост показателя до 0,61 % или в 2,2 раза. В 2015 году данный показатель увеличился ещё почти в 2,4 раза, составив 1,45 %, что также свидетельствует об улучшении использования источников финансирования оборотных активов предприятия.

На основании проведённого в пункте 2.3 исследования использования финансовых ресурсов на финансирование оборотного капитала возможно сделать следующие выводы:

1) на формирование оборотных активов приходится около 60 % всего объёма источников финансовых ресурсов, однако, данная доля имеет тенденцию к снижению, что говорит о повышении значимости финансирования внеоборотных активов;

2) доля формирования оборотных активов за счёт собственных средств не превышает 5 %, что свидетельствует о слабой значимости данного источника. Основным источником являются привлеченные средства, формирующие 95-99 % оборотных средств ЗАО «Амурстрой»;

3) снижение объёма оборотных активов сопровождается ростом доли денежных средств и эквивалентов, на которые приходится более 30 % всего объёма таких активов, а также снижением доли дебиторской задолженности, составляющей на конец периода чуть более 50 %. Данное изменение структуры обуславливается стремлением предприятия сократить риски, связанные с дебиторской задолженностью;

4) доходность предприятия в части финансовых операций растёт, что связано с увеличением избытка свободных денежных средств. При этом, в целом наблюдается рост эффективности деятельности ЗАО «Амурстрой» по комплексу показателей рентабельности источников оборотных средств и

собственно оборотных средств, что является положительным фактором его деятельности.

5) основной объём операций, связанных с функционированием системы управления привлечением финансовых ресурсов осуществляется Планово-экономическим отделом предприятия. Кроме того, существенный объём работ по данному направлению ведётся также Бухгалтерией и Договорным отделом ЗАО «Амурстрой», которые реализуют функции контроля поступления и исполнения договоров, предусматривающих поступление финансовых ресурсов на предприятие;

б) основными источниками поступления средств в ЗАО «Амурстрой» являются кредиты банков, поступления от контрагентов различного вида, также от физических лиц. По каждому источнику поступления на предприятии устанавливаются параметры привлечения, среди которых основными являются сумма, срок привлечения, уровень процентной ставки, а также особенности поступления средств (на счёт в банке, наличными или в виде материальных ценностей, по ипотеке), что позволяет предприятию контролировать данные потоки;

7) система контроля поступления финансовых ресурсов также включает систему приоритетов использования поступивших ресурсов, с тем, чтобы обеспечить выполнение условий договоров предприятием при необходимости их возврата.

По итогам проведённого в главе 2 исследования возможно сформулировать следующие обобщающие выводы:

1) ЗАО «Амурстрой» является коммерческой организацией, основное направление деятельности которой – строительство гражданских и прочих объектов недвижимости;

2) ввиду специфики отрасли, предприятие имеет существенный объём вложений во внеоборотные активы, значительный объём дебиторской задолженности, а в источниках преобладает кредиторская задолженность. Проведённый анализ показал неустойчивое финансовое положение фирмы, что

выражается в дефиците собственных оборотных средств и несоблюдении нормативов ликвидности. Однако, при этом фирма обеспечивает прибыльную деятельность, что свидетельствует о её возможности использовать текущую рыночную ситуацию к своей выгоде;

3) привлечение финансовых ресурсов в ЗАО «Амурстрой» осуществляется Планово-экономическим отделом во взаимодействии с Бухгалтерией и Договорным отделом предприятия. Система привлечения финансовых ресурсов предприятия включает в себя также систему контроля, с помощью которой осуществляется отслеживание параметров привлечения средств по системе критериев. Кроме того, в рамках данной системы определены критерии приоритетных направлений использования привлечённых средств, что позволяет сократить риски, связанные с нарушением условий договора предприятия.

### 3 ОПТИМИЗАЦИЯ ИСТОЧНИКОВ ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ЗАО «АМУРСТРОЙ», НАПРАВЛЯЕМЫХ НА ФИНАНСИРОВАНИЕ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА

#### **3.1 Пути повышения эффективности управления источниками финансирования оборотного капитала**

По итогам проведённого исследования возможно выделить следующие недостатки формирования источников оборотного капитала, а также собственно оборотного капитала ЗАО «Амурстрой»:

1) низкая доля собственных источников и значительная доля заёмных источников;

По результатам исследования выявлено, что предприятие характеризуется чрезвычайно малым объёмом для предприятия таких масштабов размером собственных средств, составивших на конец 2015 г. менее 13,5 млн. руб. Данная доля составила всего 2,4 % относительно общего объёма пассивов ЗАО «Амурстрой», в результате чего оставшиеся 97,6 % приходятся на заёмные средства, причём исключительно краткосрочные.

Недостаток данной ситуации для анализируемой организации состоит в том, что:

а) краткосрочные пассивы, в отличие от долгосрочных, могут быть изъяты из деятельности ЗАО «Амурстрой» в течение очень короткого по меркам строительства срока – в течение одного года, в результате чего предприятие имеет шансы утратить необходимую ликвидность и стать неплатёжеспособным в отдельные периоды времени;

б) значительная доля пассивов в структуре источников приводит к существенной зависимости в принятии хозяйственных решений от кредиторов предприятия. В результате этого может существенно снижаться экономическая эффективность его деятельности.

Соответственно, ЗАО «Амурстрой» необходимо изменение структуры источников финансовых ресурсов, с тем, чтобы существенно меньше зависеть



от кредиторов. При этом, выходом могло бы стать увеличение размеров уставного капитала, с помощью чего возможно уменьшить задолженность перед кредиторами.

Также, следует указать на тот факт, что имеющаяся на сегодняшний день задолженность предприятия является бесплатной, что в условиях инфляции в РФ означает кредит предприятию. Способность ЗАО «Амурстрой» привлекать такие финансовые ресурсы свидетельствует о высоком уровне доверия к нему со стороны контрагентов. Однако, на сегодняшний день возможно говорить о том, что в экономике РФ наблюдается период низких ставок, в результате чего конкуренция за финансовые ресурсы невелика. Выход экономики РФ на траекторию роста приведёт к увеличению ставок, что потребует от ЗАО «Амурстрой» соответствующих конкурентных действий, так как далее предоставлять ему бесплатно средства в условиях роста ставки и наличия альтернативных способов получения дохода будет невыгодно.

## 2) значительный объём бесплатных оборотных активов предприятия.

Как показало проведённое исследование, приемлемый уровень ставки по вложениям в активы в ЗАО «Амурстрой» фиксируется только по денежным средствам, их эквивалентам, а также по финансовым вложениям. По дебиторской задолженности, которая составляет более половины всего объёма оборотных активов предприятия, плата не взимается, что приводит к тому, что фактически ЗАО «Амурстрой» кредитует дебитора за счёт собственных ресурсов.

В условиях низких ставок в экономике РФ потери от данной ситуации невелики, однако, в случае роста уровня ставок возможно говорить о том, что предприятие будет терять значительные средства. Более того, дебиторская задолженность в силу своей природы является рисковым активом. В этих условиях бесплатность дебиторской задолженности не только уменьшает её привлекательность для ЗАО «Амурстрой», но также несёт риски её невозврата контрагентами в случае существенного ухудшения условий их хозяйствования в случае непредвиденных ситуаций.

Для рассматриваемого предприятия это тем более важно, так как доля дебиторской задолженности в оборотных активах является определяющей, составляя более половины её объёмов.

С целью совершенствования формирования оборотных активов и эффективности их использования возможно предложить для ЗАО «Амурстрой» следующие мероприятия:

1) повышение объёмов собственных источников финансовых ресурсов предприятия за счёт преобразование ЗАО «Амурстрой» в публичное акционерное общество с контрольным пакетом у прежних акционеров;

Суть данного предложения состоит в том, чтобы осуществить преобразование ЗАО «Амурстрой» в ПАО путём смены организационно-правовой формы, что позволит ему привлекать дополнительных акционеров.

Согласно Закона «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ, количество членов закрытого акционерного общества не может превышать 50 чел. При превышении данного порога такое общество должно либо ликвидироваться, либо пройти перерегистрацию в виде публичного акционерного общества, ограничения по численности акционеров у которого отсутствуют.

Ввиду того, что ЗАО «Амурстрой» фактически является холдингом из нескольких компаний, необходимым условием реализации данного мероприятия является сохранение контрольного пакета в руках прежних владельцев, с целью обеспечения преемственности в управлении. В противном случае контроль над управлением предприятием может быть утрачен либо перехвачен другими акционерами.

2) введение платности дебиторской задолженности.

Суть данного мероприятия состоит в том, чтобы установить для них сроки погашения дебиторской задолженности, а также ставку платы за неё в случае просрочки. Это должно стимулировать дебиторов к гашению дебиторской задолженности ЗАО «Амурстрой». За счет этого, данное предприятие будет иметь возможность уменьшать объёмы кредиторской

задолженности, а следовательно – стимулировать подрядчиков и контрагентов к увеличению темпов строительства.

Предлагается следующая градация сроков для дебиторской задолженности (таблица 26).

Таблица 26 – Предлагаемая градация сроков дебиторской задолженности и ставки платы по ней

Срок дебиторской задолженности, дней	Ставка, в % от ключевой ставки	Фактическая ставка (ключевая ставка – 11 % годовых)
До 30	0	0,0
30-45	50	5,5
45-90	100	11,0
Свыше 90	200	22,0

Предполагается, что при сроке нахождения дебиторской задолженности до 30 дней плата за неё взиматься не будет, так как данный срок будет считаться приемлемым для предприятия. Начиная с 30 дней вводится прогрессивная шкала с привязкой к ключевой ставке, что позволит взимать плату за пользование средствами ЗАО «Амурстрой» с дебиторов.

### **3.2 Расчёт эффективности предлагаемых мероприятий**

Проведём расчёт эффективности предложенных мероприятий:

1) повышение объёмов собственных источников финансовых ресурсов предприятия за счёт преобразование ЗАО «Амурстрой» в публичное акционерное общество с контрольным пакетом у прежних акционеров;

Оценим эффективность данного мероприятия. Исходя из того, что преобразование ЗАО в ПАО будет осуществляться с учётом сохранения контрольного пакета у бывших акционеров, получим, что сумма в размере 13468 тыс. руб., являющаяся на сегодняшний день собственным капиталом ЗАО «Амурстрой», будет являться после преобразования 25 % + 1 акцией новой фирмы. Тогда, фактический размер акционерного капитала ПАО «Амурстрой» после его перерегистрации составит:

$$K_1 = \frac{13468}{25\%} = 53872 \text{ тыс. руб.}$$

Отсюда, увеличение размеров капитала составит:

$$\Delta K = K_1 - K_0 = 53872 - 13468 = 40404 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, объём собственных источников предприятия увеличится на 40,4 млн. руб.

Ввиду того, что данные средства должны поступить в ПАО «Амурстрой» преимущественно в денежной форме, они будут увеличивать размер денежных средств предприятия. При этом, так как основные производственные потребности предприятия удовлетворены, возможно два варианта их использования:

- погашение части кредиторской задолженности;
- вложение данных средств в банковский депозит.

Проведённый анализ деятельности ЗАО «Амурстрой» показал, что на сегодняшний день кредиторская задолженность предприятия бесплатна. В то же время, уровень процентной ставки по вложениям в финансовые активы денежных средств составляет 8,55 % годовых по итогам 2015 года. Следовательно, второй вариант является более выгодным. Рассчитаем в соответствии с ним объём потенциальных доходов ПАО «Амурстрой» после его реализации:

$$Д = 40404 \times 8,55 \% = 3455 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, дополнительный объём доходов предприятия от реализации данного мероприятия составит почти 3,5 млн. руб.

2) введение платности дебиторской задолженности.

Проведём расчёт эффективности данного мероприятия. Для этого, составим следующую рабочую таблицу 27.

Таким образом, совокупное увеличение объёмов доходов от реализации данного мероприятия составит 336 тыс. руб. в течение первого года реализации.

На основании проведённых расчётов составим таблицу 26, в которой учтём влияние предлагаемых мероприятий на источники финансирования оборотных средств и их использование.

Таблица 27 – Расчёт доходов от внедрения платности дебиторской задолженности в ЗАО «Амурстрой»

Срок, дней	Доля, процентов	Сумма задолженности, тыс. руб.	Процентная ставка, % годовых	Сумма процентов за пользование средствами, тыс. руб.
До 30	80,0	125749	0	0,0
30-45	15,2	23892	5,5	136,9
45-90	4	6287	11	129,7
Свыше 90	0,8	1257	22	69,2
Итого	100,0	157186	-	335,7

Таблица 28 – Влияние предлагаемых мероприятий на источники финансирования оборотных средств и их использование в ЗАО «Амурстрой»

Показатель	Значение до реализации мероприятий	Значение после реализации мероприятий	Изменение
Сумма собственных источников финансовых ресурсов, тыс. руб.	13468	53872	40404
Доля собственных источников финансовых ресурсов, %	2,4	9,1	+6,7
Совокупная сумма источников финансовых ресурсов, тыс. руб.	554366	594770	40404
Объём оборотных активов, тыс. руб.	312398	352802	40404
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	9812	13603	3791

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что после реализации предложенных мероприятий доля собственных источников увеличится на 6,7 % или на 40,4 млн. руб., на эту же сумму увеличится и объём оборотных активов, а прибыль до налогообложения вырастет почти на 3,8 млн. руб.

По итогам проведённого в главе 3 исследования возможно сделать следующие обобщающие выводы:

1) основным источником финансовых ресурсов, направляемых на финансирование оборотных активов, являются заёмные источники, доля которых превышает 97 % во всём периоде исследования. Доля собственных источников незначительна, и требует увеличения;

2) все источники финансовых ресурсов в ЗАО «Амурстрой» – бесплатные. При этом, наблюдается рост объемов высоколиквидных ресурсов, за счёт выхода из дебиторской задолженности, с целью уменьшения рисков, что связано с ухудшением макроэкономических показателей в РФ. Выведенные из дебиторской задолженности средства вкладываются в доходные активы в банках. При этом, наблюдается рост уровня эффективности использования и источников оборотных средств и собственно оборотных средств по большинству направлений деятельности;

3) с целью повышения эффективности использования источников финансовых ресурсов, используемых для финансирования оборотных активов предложены такие мероприятия, как повышение объемов собственных источников финансовых ресурсов предприятия за счёт преобразование ЗАО «Амурстрой» в публичное акционерное общество с контрольным пакетом у прежних акционеров, а также введение платности дебиторской задолженности. Результатом их реализации будет рост доли собственных источников на 6,7 % или на 40,4 млн. руб., на эту же сумму увеличится и объём оборотных активов, а прибыль до налогообложения вырастет почти на 3,8 млн. руб.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Сущность оборотного капитала реализуется в перенесении им своей стоимости в процессе одного оборота на стоимость конечной продукции. При этом, оборотный капитал представляет собой обязательный вид имущества, без которого запуск и поддержание хозяйственного оборота предприятия невозможны.

Финансовые ресурсы представляют собой средства, выраженные в денежной форме, находящиеся в распоряжении предприятия, которые обеспечивают достижение поставленных целей деятельности.

Финансирование оборотного капитала осуществляется на основании выбора источников, исходя из финансовой политики организации, с учётом стоимости привлекаемых ресурсов, а также используя тот или иной механизм привлечения. В качестве основных показателей планирования использования тех или иных источников выступают требуемая структура и стоимость финансовых ресурсов для предприятия.

ЗАО «Амурстрой» является коммерческой организацией, основное направление деятельности которой – строительство гражданских и прочих объектов недвижимости.

Ввиду специфики отрасли, предприятие имеет существенный объём вложений во внеоборотные активы, значительный объём дебиторской задолженности, а в источниках преобладает кредиторская задолженность. Проведённый анализ показал неустойчивое финансовое положение фирмы, что выражается в дефиците собственных оборотных средств и несоблюдении нормативов ликвидности. Однако, при этом фирма обеспечивает прибыльную деятельность, что свидетельствует о её возможности использовать текущую рыночную ситуацию к своей выгоде.

Привлечение финансовых ресурсов в ЗАО «Амурстрой» осуществляется Планово-экономическим отделом во взаимодействии с Бухгалтерией и Договорным отделом предприятия. Система привлечения финансовых ресурсов предприятия включает в себя также систему контроля, с помощью которой

осуществляется отслеживание параметров привлечения средств по системе критериев. Кроме того, в рамках данной системы определены критерии приоритетных направлений использования привлечённых средств, что позволяет сократить риски, связанные с нарушением условий договора предприятия.

Основным источником финансовых ресурсов, направляемых на финансирование оборотных активов, являются заёмные источники, доля которых превышает 97 % во всём периоде исследования. Доля собственных источников незначительна, и требует увеличения.

Все источники финансовых ресурсов в ЗАО «Амурстрой» – бесплатные. При этом, наблюдается рост объёмов высоколиквидных ресурсов, за счёт выхода из дебиторской задолженности, с целью уменьшения рисков, что связано с ухудшением макроэкономических показателей в РФ. Выведенные из дебиторской задолженности средства вкладываются в доходные активы в банках. При этом, наблюдается рост уровня эффективности использования и источников оборотных средств и собственно оборотных средств по большинству направлений деятельности.

С целью повышения эффективности использования источников финансовых ресурсов, используемых для финансирования оборотных активов предложены такие мероприятия, как повышение объёмов собственных источников финансовых ресурсов предприятия за счёт преобразование ЗАО «Амурстрой» в публичное акционерное общество с контрольным пакетом у прежних акционеров, а также введение платности дебиторской задолженности. Результатом их реализации будет рост доли собственных источников на 6,7 % или на 40,4 млн. руб., на эту же сумму увеличится и объём оборотных активов, а прибыль до налогообложения вырастет почти на 3,8 млн. руб.



## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Анализ финансовой отчетности. Учебное пособие / сост. О.А. Толпегина – М.: МИЭМП, 2013. – 196 с.
- 2 Артеменко, В.Г. Финансовый анализ / В.Г. Артеменко, М.В. Беллендир – М.: Дело и Сервис, 2014. – 160 с.
- 3 Басовский, Л.Е. Теория экономического анализа: Учебное пособие / Л.Е. Басовский. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 222с.
- 4 Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / Т.Б. Бердникова. – Инфра–М, 2014. – 215 с.
- 5 Бланк, И.А. Управление денежными потоками / И.А. Бланк. – К: Ника-Центр, Эльга, 2012. – 640 с.
- 6 Бланк, И.А. Управление финансовыми ресурсами / И.А. Бланк. – Омега-Л, 2013. – 320 с.
- 7 Большаков, С.В. Финансы предприятий: теория и практика / С.В. Большаков. – М.: Книжный мир, 2012. – 392 с.
- 8 Борисов А.Б. Большой экономический словарь / А.Б. Борисов. – М.: Книжный мир, 2013. – 895 с.
- 9 Бригхем, Ю. Финансовый менеджмент: Полный курс / под ред. В.В. Ковалева. – СПб.: Экономическая школа, 2015. – 898 с.
- 10 Веретенникова, О.Б. Сущность оборотного капитала и его классификация / О.Б. Веретенникова // Вестник ОмскГУ. – 2012. – № 2. – 320 с.
- 11 Вечканова, Г.Р. Мирокэкономика / Г.Р. Вечканова. – СПб.: Питер, 2012. – 384 с.
- 12 Витченко М.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятий железнодорожного транспорта / М.Н. Витченко. – М.: Маршрут, 2013. – 240 с.
- 13 Гаврилова, А.Н. Финансы организаций (предприятий) / А.Н. Гаврилова. – М.: Кнорус, 2012. – 608 с.
- 14 Гусева, Т. А. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Учебное пособие / Т.А. Гусева. – Таганрог: Изд-во

ТРТУ, 2015. – 130 с.

15 Денежное хозяйство предприятий / под ред. А. Ю. Казака, О. Б. Веретенниковой. – Екатеринбург : Изд-во АМБ, 2016. – 294 с.

16 Киселев, М.В. Анализ и прогнозирование финансово-хозяйственной деятельности предприятия / М.В. Киселев. – М.: А и Н, 2012. – 88 с.

17 Киселев, М.В. Основы финансового анализа. / М.В. Киселев // Аудит и налогообложение. – 2013. – № 8. – С. 13-15.

18 Ковалев, В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 560 с.

19 Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2013. – 1024 с.

20 Ковалев, В.В. Финансы организаций (предприятий) / В.В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2016 – 352 с.

21 Кожин, В.Я. Оценка прибыльности финансово-хозяйственной деятельности / В.Я. Кожин // Современный бухучет. – 2013. – № 1. – С. 13-15.

22 Кравченко, Л.И. Анализ хозяйственной деятельности в торговле / Л.И. Кравченко. – М.: Новое знание, 2015. – 512 с.

23 Крейнина, М.Н. Управление движением дебиторской и кредиторской задолженности предприятия / М.Н. Крейнина // Финансовый менеджмент. – 2013. – № 3 – С. 11-15.

24 Лапуста, М. Г. Финансы организаций (предприятий) / М.Г. Лапуста, Т.Ю. Мазурина, Л.Г. Скамай. – М. : ИНФРА-М, 2012. – 652 с.

25 Леонтьев, В.Е. Финансы. Деньги, кредит и банки / В.Е. Леонтьев. – М.: Инфра-М, 2014. – 288 с.

26 Лисицина, Н.С. Управление собственным капиталом / Н.С. Лисицина // Труды ТГТУ., Тамбов. Издательство ТГТУ, 2013. – Выпуск № 20. – С.7-19.

27 Ложкин, О.Б. Финансовый анализ эффективности и устойчивости бизнес-процесса / О.Б. Ложкин // Аудит и финансовый анализ – 2013. – № 2. – С. 10-13.

28 Мардаровская, Ю.В. Долгосрочная и краткосрочная финансовая

политика предприятия / Ю.В. Мордаровская – М.: ООО «Издательство «Элит», 2013. – 272 с.

29 Миляков, Н.В. Финансы: Учебник / Н.В. Миляков. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 543 с.

30 Мицек, С.А. Краткосрочная финансовая политика на предприятии / С.А. Мицек. – М.: КНОРУС, 2014. – 248 с.

31 Мочерный, С.В. Экономическая теория / С.В. Мочерный. – М.: Инфра-М, 2012. – 640 с.

32 Непомнящий, Е.Г. Экономика и управление предприятием / Е.Г. Непомнящий. – Таганрог: ТРТУ, 2013. – 284 с.

33 Павлова, Л.Н. Финансовый менеджмент / Л.Н. Павлова – М.: Юнити-Дана, 2013. – 269 с.

34 Поветкин, И.С. Управление оборотным капиталом на предприятиях / И.С. Поветкин // Научные исследования и разработки молодых учёных. – 2015. – № 4. – С. 154-160.

35 Положение по привлечению и размещению финансовых ресурсов ЗАО «Амурстрой». – Благовещенск: ЗАО «Амурстрой», 2014. – 28 с.

36 Прыкина, Л.В. Экономический анализ предприятия: Учебник / Л.В. Прыкина. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 360с.

37 Ромашова, И.Б. Финансовый менеджмент. Основные темы. Деловые игры: учебное пособие / И.Б. Ромашова. – М.: КНОРУС, 2016. – 76 с.

38 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие / Г.В. Савицкая. – Минск: Экоперспектива, 2013. – 688 с.

39 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК / Г.В. Савицкая. – Мн.: Новое знание, 2016. – 652 с.

40 Садчиков, А.В. Модель выбора оптимальной структуры источников финансирования отечественными предприятиями в современных экономических условиях / А.В. Садчиков // Современная экономика. Приложение к журналу Экономические науки. 2015. – № 4. – С. 83-87.

41 Селезнева, Н.Н. Финансовый анализ / Н.Н. Селезнёва, А.Ф. Ионова. –

М.: ЮНИТИ, 2012. – 479 с.

42 Теплова, Т.В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями / Т.В. Теплова. – М.: Изд-во ГУ ВШЭ, 2015. – 504 с..

43 Фомина А.В. Привлечение финансирования: от нуля до бесконечности / А.В. Фомина, Н.К. Смирнова – М.: Бератор-Паблишинг, 2013. – 240 с.

44 Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2013. – 1024 с.

45 Финансы / под ред. В.В. Ковалева. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2014. – 640 с.

46 Финансы / под ред. В.М. Родионовой. – М.: Инфра-М, 2014. – 512 с.

47 Финансы / под ред. А.Г. Грязновой, Е.В. Маркиной. – М.: Омега-Л, 2014. – 428 с.

48 Финансы организаций (предприятий) / под ред. Н. В. Колчиной. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 468 с.

49 Финансы предприятий / под ред. М. В. Романовского. – СПб. : Издат. дом «Бизнес-пресса», 2013. – 384 с.

50 Экономика и организация деятельности торгового предприятия / Под общ. ред. А.Н. Соломатина. – М.: ИНФРА-М, 2012. – 295 с.

51 Экономическая теория / под ред. А.И. Добрынина, Л.С. Тарасевича. – СПб.: Питер, 2014. – 512 с.

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

### Бухгалтерская финансовая отчетность ЗАО «Амурстрой»

#### Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2015 г.

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	0710001		
Организация <u>Закрытое Акционерное Общество "Амурстрой"</u>	по ОКПО		31	12	2015
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН		01231724		
Вид экономической деятельности	по ОКВЭД		2801005205		
Организационно-правовая форма / форма собственности	по ОКФС		45.21.1		
	по ОКЕИ		67	42	
Единица измерения: в тыс. рублей			384		
Местонахождение (адрес)					
<u>675000, Амурская обл, Благовещенск г, Святителя Иннокентия, дом № 1</u>					

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 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	4 809	6 242	7 774
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	12 398	9 901	8 304
	Финансовые вложения	1170	-	-	736
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	224 762	323 471	319 850
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>241 969</b>	<b>339 614</b>	<b>336 664</b>
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	56 109	69 975	56 526
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	157 186	346 298	423 748
	в том числе:				
	по договорам долевого участия		110 746	-	417 160
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	736	92 736	50 242
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	98 146	15 302	6 520
	Прочие оборотные активы	1260	220	1 619	2 517
	<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>312 398</b>	<b>525 930</b>	<b>539 553</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>554 366</b>	<b>865 543</b>	<b>876 217</b>

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ А

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	150	150	150
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	855	855	855
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	12 463	7 226	3 708
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>13 468</b>	<b>8 231</b>	<b>4 713</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	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	263 841	857 313	871 504
	в том числе:				
	по договорам долевого участия		-	-	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	277 057	-	-
	в том числе:				
	по договорам долевого участия		277 057	-	-
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>540 898</b>	<b>857 313</b>	<b>871 504</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>554 366</b>	<b>865 543</b>	<b>876 217</b>

Руководитель \_\_\_\_\_  
(подпись)

**Синьков Александр  
Николаевич**  
(расшифровка подписи)

30 марта 2016 г.

## Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ А

### Отчет о финансовых результатах за Январь - Декабрь 2015 г.

	Форма по ОКУД	Коды		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2015
Организация <u>Закрытое Акционерное Общество "Амурстрой"</u>	по ОКПО	0710002		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	01231724		
Вид экономической деятельности	по ОКВЭД	2801005205		
Организационно-правовая форма / форма собственности	по ОКФС / ОКФС	45.21.1		
	по ОКЕИ	67	42	
Единица измерения: в тыс. рублей		384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
	Выручка	2110	31 648	40 267
	Себестоимость продаж	2120	(11 959)	(25 618)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	19 689	14 649
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(19 441)	(22 435)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	248	(7 786)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	8 842	4 271
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	23 897	24 417
	Прочие расходы	2350	(23 175)	(13 769)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	9 812	7 133
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	(1 764)	(1 846)
	в том числе: налог УСН		(1 764)	(1 846)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	8 048	5 287

## Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ А

### Отчет о финансовых результатах за Январь - Декабрь 2014 г.

			<b>Коды</b>
	Форма по ОКУД		<b>0710002</b>
	Дата (число, месяц, год)		<b>31    12    2014</b>
Организация <b>Закрытое Акционерное Общество "Амурстрой"</b>	по ОКПО		<b>01231724</b>
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН		<b>2801005205</b>
Вид экономической деятельности	по ОКВЭД		<b>45.21.1</b>
Организационно-правовая форма / форма собственности	по ОКФС / ОКФС	<b>67    42</b>	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ		<b>384</b>

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2014 г.	За Январь - Декабрь 2013 г.
	Выручка	2110	40 267	33 975
	Себестоимость продаж	2120	(25 618)	(25 381)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	14 649	8 594
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(22 435)	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(7 786)	8 594
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	4 271	-
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	24 417	20 275
	Прочие расходы	2350	(13 769)	(24 805)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	7 133	4 064
	Текущий налог на прибыль	2410	(1 846)	(1 659)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	5 287	2 405



## Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ А

### Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2015 г.

	Форма по ОКУД	<b>Коды</b>		
	Дата (число, месяц, год)	<b>31</b>	<b>12</b>	<b>2015</b>
Организация <u>Закрытое Акционерное Общество "Амурстрой"</u>	по ОКПО	<b>01231724</b>		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	<b>2801005205</b>		
Вид экономической деятельности	по ОКВЭД	<b>45.21.1</b>		
Организационно-правовая форма / форма собственности	по ОКОПФ / ОКФС	<b>67</b>	<b>42</b>	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	<b>384</b>		
Местонахождение (адрес)				
<b>675000, Амурская обл, Благовещенск г, Святителя Иннокентия, дом № 1</b>				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 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	4 809	6 242	7 774
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	12 398	9 901	8 304
	Финансовые вложения	1170	-	-	736
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	224 762	323 471	319 850
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>241 969</b>	<b>339 614</b>	<b>336 664</b>
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	56 109	69 975	56 526
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	157 186	346 298	423 748
	в том числе:				
	по договорам долевого участия		110 746	-	417 160
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	736	92 736	50 242
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	98 146	15 302	6 520
	Прочие оборотные активы	1260	220	1 619	2 517
	<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>312 398</b>	<b>525 930</b>	<b>539 553</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>554 366</b>	<b>865 543</b>	<b>876 217</b>

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ А

Форма 0710001 с 2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	150	150	150
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	855	855	855
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	7 226	3 708	2 807
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>8 231</b>	<b>4 713</b>	<b>3 812</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	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	857 313	871 504	11 357
	в том числе:	1525	-	-	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	240 478
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>857 313</b>	<b>871 504</b>	<b>251 835</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>865 543</b>	<b>876 217</b>	<b>255 647</b>

Руководитель \_\_\_\_\_  
 (подпись)

**Синьков Александр  
 Николаевич**  
 (расшифровка подписи)

\_\_\_\_\_ 25 марта 2015 г.

## Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ А

### Отчет о финансовых результатах за Январь - Декабрь 2014 г.

			<b>Коды</b>	
Дата (число, месяц, год)	31	12	2014	
Организация <u>Закрытое Акционерное Общество "Амурстрой"</u>	по ОКПО		01231724	
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН		2801005205	
Вид экономической деятельности	по ОКВЭД		45.21.1	
Организационно-правовая форма / форма собственности /	по ОКФС / ОКФС		67	42
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ		384	

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2014 г.	За Январь - Декабрь 2013 г.
	Выручка	2110	40 267	33 975
	Себестоимость продаж	2120	(25 618)	(25 381)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	14 649	8 594
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(22 435)	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(7 786)	8 594
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	4 271	-
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	24 417	20 275
	Прочие расходы	2350	(13 769)	(24 805)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	7 133	4 064
	Текущий налог на прибыль	2410	(1 846)	(1 659)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	5 287	2 405

## Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ А

### Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2013 г.

	Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД	<b>Коды</b>		
Организация <u>Закрытое Акционерное Общество "Амурстрой"</u>		по ОКПО	<b>0710001</b>		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	<b>31</b>	<b>12</b>	<b>2013</b>
Вид экономической деятельности		по ОКВЭД	<b>01231724</b>		
Организационно-правовая форма / форма собственности		по ОКФС / ОКФС	<b>2801005205</b>		
		по ОКЕИ	<b>45.21.1</b>		
Единица измерения: в тыс. рублей			<b>67</b>	<b>42</b>	
Местонахождение (адрес)			<b>384</b>		
<b>675000, Амурская обл, Благовещенск г, Святителя Иннокентия, дом № 1</b>					

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 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	7 774	9 336	7 937
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	8 304	4 557	4 557
	в том числе:				
	ОС в аренде		-	4 557	-
	Финансовые вложения	1170	736	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	319 850	89 021	174 570
	Итого по разделу I	1100	336 664	102 914	187 064
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	56 526	55 421	21 256
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	423 748	28 060	11 384
	в том числе:				
	долевое участие		417 160	-	-
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	50 242	746	20 746
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	6 520	68 507	46 022
	Прочие оборотные активы	1260	2 517	-	-
	Итого по разделу II	1200	539 553	152 734	99 407
	<b>БАЛАНС</b>	1600	876 217	255 647	286 471

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ А

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	150	150	150
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	855	855	855
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	3 708	2 807	1 496
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>4 713</b>	<b>3 812</b>	<b>2 501</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	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	871 504	11 357	1 107
	в том числе:				
	долевое участие		870 111	-	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	240 478	282 862
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>871 504</b>	<b>251 835</b>	<b>283 970</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>876 217</b>	<b>255 647</b>	<b>286 471</b>

Руководитель \_\_\_\_\_  
(подпись)

Синьков Александр  
Николаевич  
(расшифровка подписи)

28 марта 2014 г.

## Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ А

### Отчет о финансовых результатах за Январь - Декабрь 2013 г.

Организация <u>Закрытое Акционерное Общество "Амурстрой"</u>	Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД	Коды	
Идентификационный номер налогоплательщика			0710002	
Вид экономической деятельности			31	12
Организационно-правовая форма / форма собственности			2013	
Единица измерения: в тыс. рублей			01231724	
			2801005205	
			45.21.1	
			67	42
			384	

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2013 г.	За Январь - Декабрь 2012 г.
	Выручка	2110	33 975	30 394
	Себестоимость продаж	2120	(25 381)	(22 213)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	8 594	8 181
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	8 594	8 181
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	-	-
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	20 275	26 861
	Прочие расходы	2350	(24 805)	(30 969)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	4 064	4 073
	Текущий налог на прибыль	2410	(1 659)	(1 265)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	2 405	2 808