

**Сравнительный финансово-экономический анализ деятельности
строительных компаний
Хабаровского края в 2002 году**

Хабаровск, 2003

Краткая характеристика строительной индустрии Хабаровского края

На настоящий момент Хабаровский край имеет развитый строительный комплекс, обеспечивающий функционирование и развитие промышленности, аграрного и социально-бытового секторов экономики. В строительстве сосредоточено около 4 процентов стоимости основных фондов хозяйственных предприятий края.

Строительный комплекс располагает достаточно мощной производственной базой, включающей в себя предприятия по производству конструкций и деталей жилых и производственных зданий, основных строительных материалов.

По своим мощностям предприятия строительного комплекса могут обеспечить за год работы ввод до 500 тысяч квадратных метров жилых зданий и 700 тысяч квадратных метров производственных зданий и сооружений. При этом в среднем в год производится более 700 тысяч кубических метров сборных железобетонных конструкций, 113 млн. штук кирпича, 830 тысяч кубических метров фракционированного щебня, 218 тысяч кубических метров керамзитового гравия, 626 тысяч квадратных метров столярных изделий (окна, двери), 98 млн. квадратных метров рубероида и ряд других строительных материалов.

В строительном комплексе практически завершен процесс приватизации государственных предприятий и большинство из них преобразовано в акционерные общества. Растет число строительных фирм с участием иностранного капитала с использованием передовых зарубежных технологий.

За январь-март 2003 года рост подрядных работ по сравнению с таким же периодом 2002 г. составил 17,2%, рост по вводу жилья - 12%. И показатели эти будут до конца года еще улучшены, ибо только в сентябре-октябре 2003 года к 65-летию Хабаровского края сдан целый ряд объектов.

Эти объекты называют "праздничными", потому как они были определены постановлением губернатора Виктора ИШАЕВА еще в марте 2003 года.

В списке объектов к 65-летию основными являются: онкологический центр и Преображенский кафедральный собор в краевом центре, больница в Вяземском, школа в Циммермановке (Ульчский район), другая - в селе имени Полины Осипенко, реконструкция площади Победы в Советской Гавани, дом ветеранов в Комсомольске-на-Амуре и т.д.

По данным объектам за январь-август 2003 года были выполнены подрядные работы на сумму 7,621 млрд руб. (или, 117% в сопоставимых ценах к аналогичному периоду прошлого года). В этой сумме лишь 258 млн - федеральные средства, львиную же долю составляют средства краевого бюджета - 1,095 млрд руб. и кредиты краевого бюджета - 1,014 млрд, из бюджетов муниципальных образований было вложено в строительство - 57 млн.

Кроме того, в 2003 году в Хабаровском крае активизировался частный капитал. Пример тому такие крупные стройки, как завод "Балтика-Хабаровск" (\$54 млн.), "Платинум Арена" (\$33 млн.), "НК Сити", торговый дом "Лотос". Инвестиции в эти проекты составили свыше \$120 млн.

Стоит отметить что, администрацией Хабаровского края проводится активная политика направленная на привлечение частного капитала в строительную отрасль, для чего создаются благоприятный инвестиционный климат. Так, на пресс-конференции по случаю открытия завода в Хабаровске президент ОАО "Пивоваренная компания "Балтика" Таймураз БОЛЛОЕВ на вопрос "Почему вы остановили свой выбор на Хабаровске?" пошутил: "Я поговорил с Виктором Ишаевым, и он сказал: "Давайте строить у нас!". На самом же деле президент "Балтики" долго примерялся и просчитывал. Решающими стали два фактора. Во-первых, в Хабаровском крае, по словам губернатора, "есть программы для поддержки серьезных инвесторов". В результате "Балтика", вложив капитал, сразу получила налоговые льготы. Во-вторых, режим наибольшего благоприятствования ей дали уже на этапе строительства. По словам Боллоева, его рекордно короткие сроки (15 месяцев) достигнуты благодаря тому, что краевое правительство приняло решение проводить строительство, проектирование и согласование параллельно. Если бы пошли обычным путем, то одно лишь проектирование заняло не меньше года, и в апреле 2003 г. в Хабаровске не открывали бы новый завод, а наблюдали начало его постройки.

В жилищном строительстве за январь-август 2003 года ввод жилья составил 112% к аналогичному периоду прошлого года, или 43 244 кв. м.

Основной причиной увеличения темпов ввода жилья является рост спроса на новое жилье. Он приводит к коммерческому строительству, но в Хабаровском крае есть и бюджетное. Закладывается, например, большой молодежный жилищный комплекс в Хабаровске по переулку Дзержинского, на будущий год планируется начать строительство жилого дома в Вяземском. Строятся квартиры по федеральной программе переселения северян.

Сравнительный финансово-экономический анализ

Сравнительный финансово-экономический анализ деятельности строительных предприятий Хабаровского края района проводился на основе данных следующих крупнейших предприятий:

- ОАО "Дальэнергомонтаж"
- ФГУП Дорожный строительно-монтажный трест Дальневосточной ЖД
- Филиал ОАО "Дальсвязьстрой" передвижная механизированная колонна №2
- ОАО "Спецстроймеханизация-1"
- ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой"
- ОАО "Дальстроймеханизаций"
- ОАО "Дальмостострой"
- Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительно-монтажный поезд №807
- ОАО "Дальэлектромонтаж"
- ЗАО "Хабаровское строительно-монтажное управление Дальстальконструкция"
- КГУП "Дорожно-строительное управление №2"
- Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие - фирма "Хабаровскиинвестстройсервис"
- ОАО "Дальэлектросетьстрой"
- ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой"
- ДГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой"
- ДГУП "Строительное управление №711" ФГУП "Дальспецстрой"
- ФГУП "Дальспецстрой"
- ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ"

- ДГУП "Востокспецдорстрой" №903 ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства"
- ООО "Строительная фирма "СЭР"
- ООО "Дальтонельстрой"

Для анализа финансового состояния использовались данные бухгалтерского баланса (форма №1) и отчета о прибылях и убытках (форма №2).

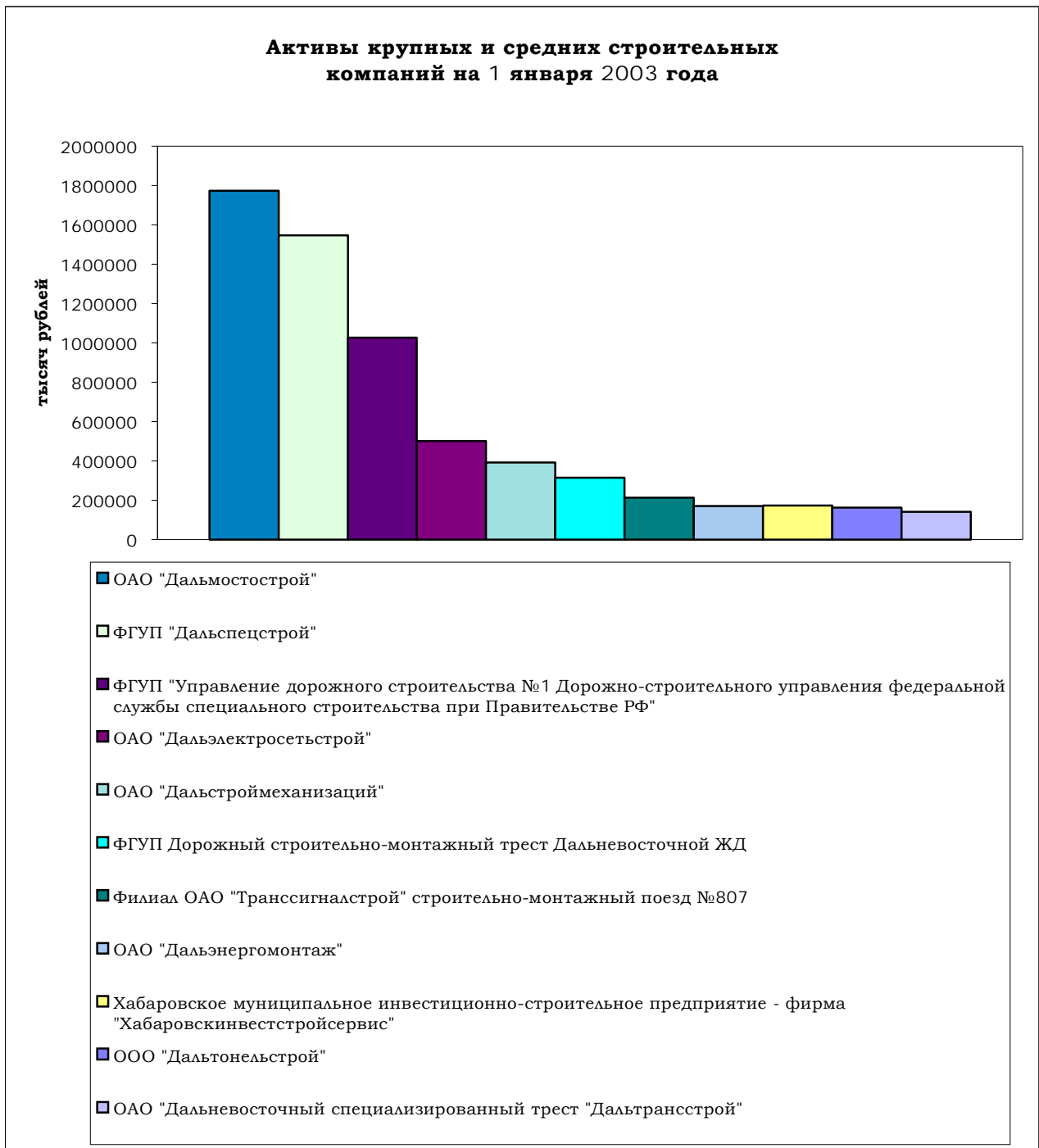
Для анализа финансового положения предприятий были определены следующие показатели:

Показатели	Экономический смысл	Минимальное нормативное значение
Чистый оборотный капитал	Собственные оборотные средства предприятия	Больше нуля
Коэффициент общей ликвидности	Способность предприятия рассчитаться по краткосрочным обязательствам с помощью всех текущих активов	2
Коэффициент срочной ликвидности	Способность предприятия рассчитаться по краткосрочным обязательствам с помощью наиболее легко реализуемых текущих активов	0.9
Коэффициент абсолютной ликвидности	Способность предприятия рассчитаться по краткосрочным обязательствам с помощью денежных средств	0.2
Коэффициент общей платежеспособности	Степень формирования пассивов за счет собственного капитала	0.5
Коэффициент автономии	Степень зависимости предприятия от заемных средств	1
Коэффициент маневренности	Степень формирования оборотных средств за счет собственного капитала и долгосрочных заемных средств	Нет

Коэффициент обеспеченности долгосрочных инвестиций	Степень формирования постоянных активов за счет собственных средств и долгосрочных обязательств	Нет
Показатель Альтмана Z	Показатель вероятности банкротства	1
Всего активов	Балансовая стоимость имущества предприятия	Нет
Доля собственных источников финансирования текущих активов	Показывает, какая часть текущих активов образована за счет собственного капитала	Нет
Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования	Показывает, какая часть запасов и затрат (незавершенного производства и авансов поставщикам) образована за счет собственного капитала	Нет
Запас прочности	Часть выручки, лишившись которой, предприятие останется безубыточным	Нет
Выручка от реализации (без НДС)	Объем деятельности предприятия	Нет

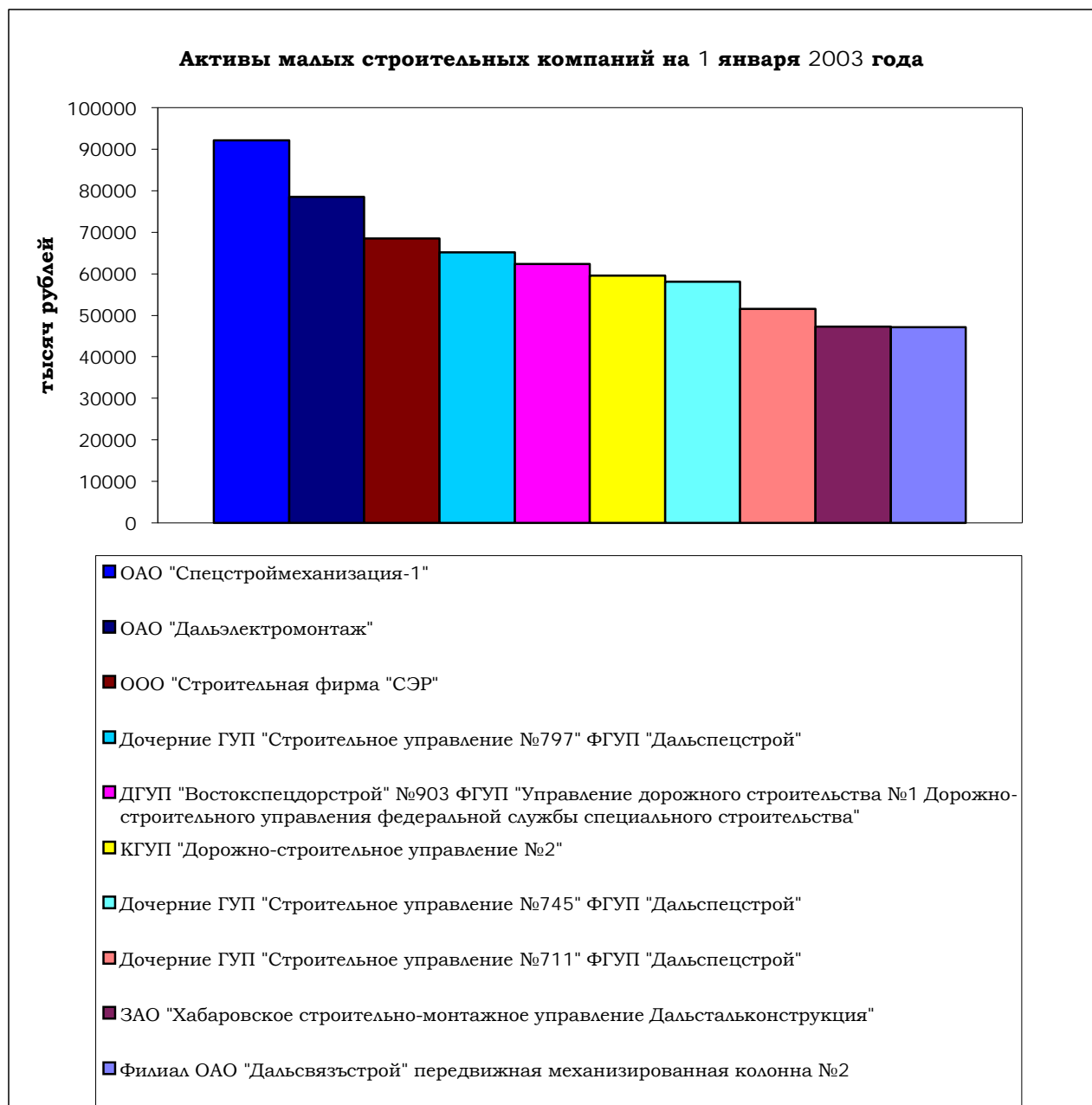
Анализ активов

Общая стоимость активов компаний строительной отрасли Хабаровского края на 1 января 2003 года составляет около 7,956 миллиардов рублей. Совокупная стоимость активов строительных компаний принятых к анализу составляет около 7 миллиардов рублей или 88% от общей стоимости активов компаний строительной отрасли Хабаровского края.



Все анализируемые в данном исследовании предприятия, в зависимости от величины активов и выручки, получаемой ими, можно разделить на крупные, средние и мелкие. К первой группе относятся ОАО "Дальмостострой", ФГУП "Дальспецстрой" и ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ", активы которых составляют 1 774,6 мил. рублей, 1 545,9 мил. рублей и 1 026,1 мил. рублей соответственно. Активы этих трех компаний составляют более 62% стоимости активов всех строительных компаний принятых к анализу.

Ко второй группе предприятий можно отнести ОАО "Дальстроймеханизация", ФГУП Дорожный строительно-монтажный трест Дальневосточной ЖД, ОАО "Дальэлектросетьстрой", Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительно-монтажный поезд №807, ОАО "Дальэлектромонтаж", Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие - фирма "Хабаровскинвестстройсервис", ООО "Дальтонельстрой", ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой". Активы данных компаний находятся в диапазоне от 100 мил. рублей до 1 миллиарда и в своей совокупности составляют 28% стоимости активов всех строительных компаний принятых к анализу.

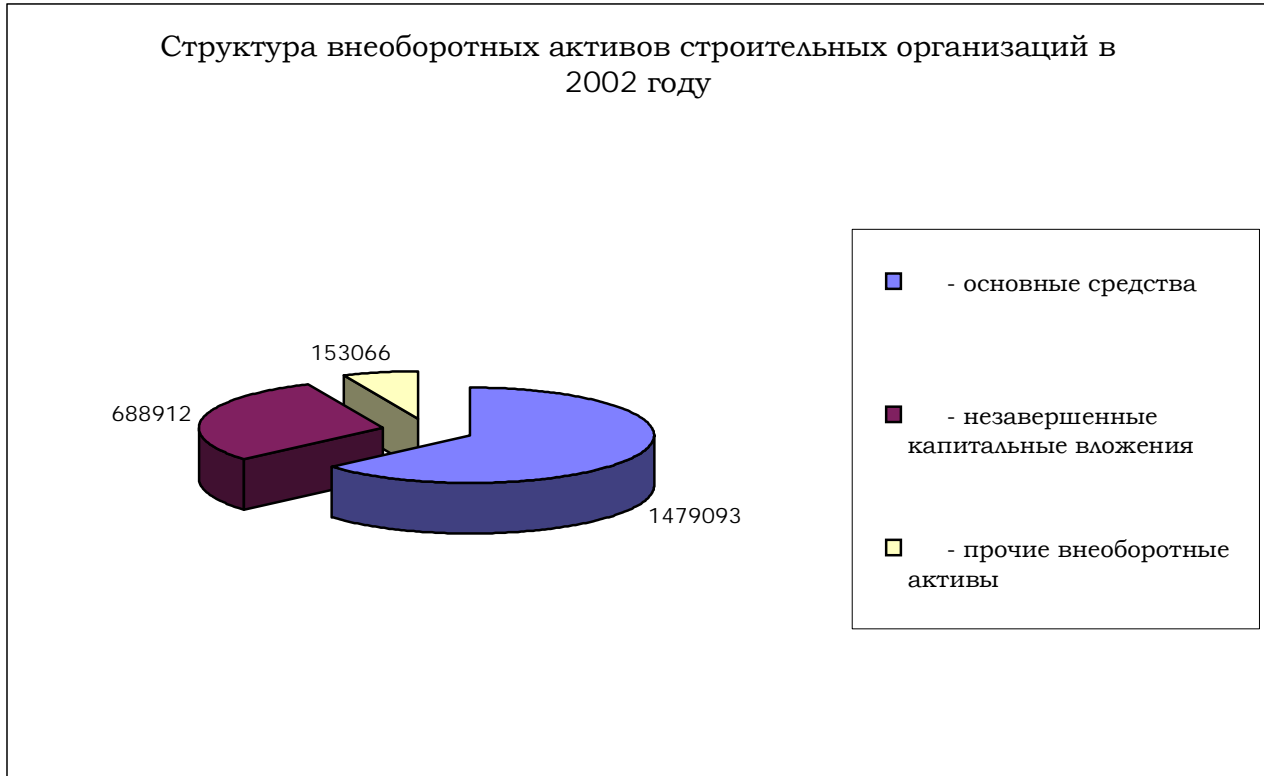


Среди строительных предприятий принятых к анализу выделяется группа малых предприятий со стоимостью активов менее 100 миллионов рублей. В эту группу входят ОАО "Спецстроймеханизация-1", ОАО "Дальэлектромонтаж", ООО "Строительная фирма "СЭР", ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой", ДГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой", ДГУП "Строительное управление №711" ФГУП "Дальспецстрой", ДГУП "Востокспецдорстрой" №903 ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства", КГУП "Дорожно-строительное управление №2", ЗАО "Хабаровское строительно-монтажное управление Дальстальконструкция", Филиал ОАО "Дальсвязьстрой" передвижная механизированная колонна №2.

Активы строительных компаний не принятых к анализу составляют менее 50 миллионов рублей.

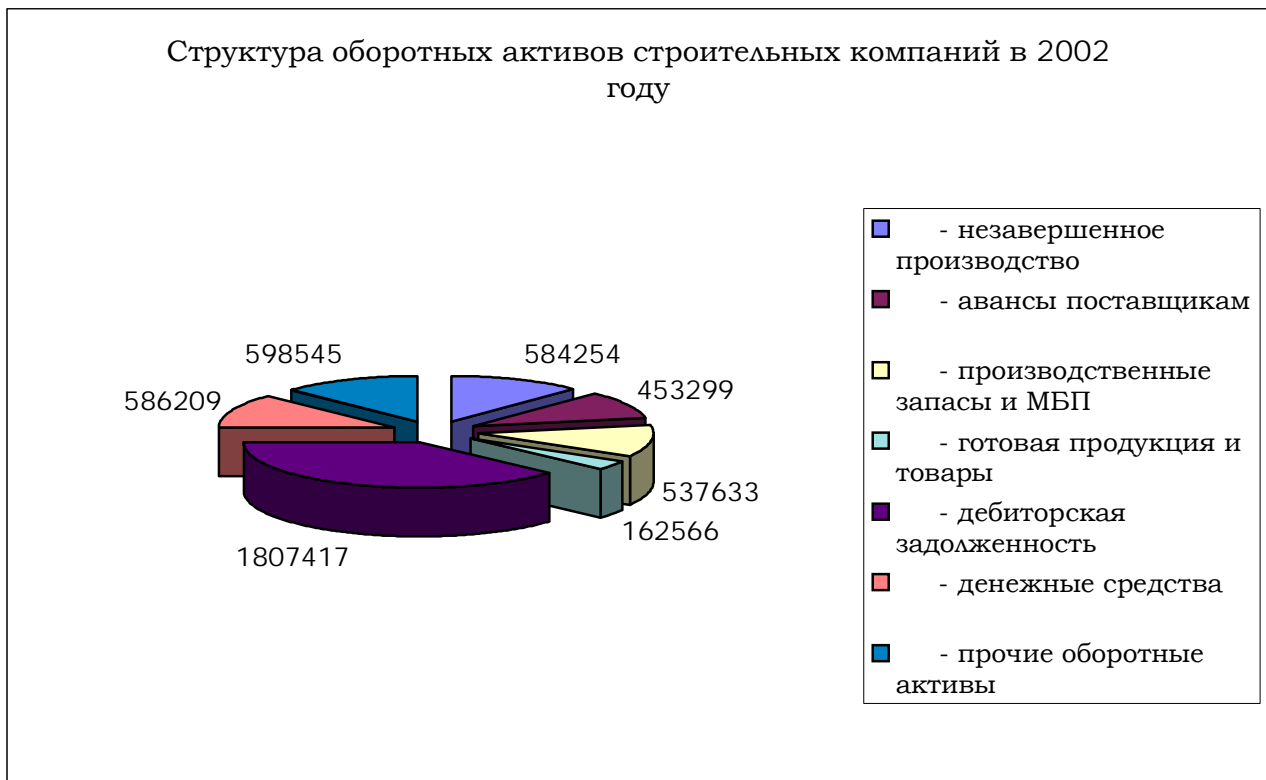
При сравнении активов строительных компаний следует учитывать, что эти активы приведены по балансовой стоимости, которая может значительно отличаться от рыночной стоимости.

Анализ консолидированной структуры активов строительных компаний показал снижение величины внеоборотных активов в общей стоимости активов. По состоянию на 01 января 2003 года внеоборотные активы составляли 32,92% от всей стоимости активов, что на 14,53% меньше чем в предшествующий период. Соответственно за 2002 год произошел рост оборотных активов с 52,55% до 67,08% от всей стоимости активов.



Основной составляющей внеоборотных средств на 01 января 2003 года является величина основных средств – свыше 1 479 миллионов рублей или 63,72% от общей стоимости внеоборотных средств. Второй по величине составляющей является незавершенные капитальные вложения 688,9 миллионов рублей или 29,68% от общей стоимости внеоборотных средств. Величина остальных составляющих внеоборотных активов незначительна.

Основной составляющей оборотных средств на 01 января 2003 года является дебиторская задолженность в сумме 1 807,4 миллионов рублей. При этом необходимо отметить резкое снижение величины дебиторской задолженности в структуре активов с 58,86% по состоянию на 01 января 2002 года до 38,21% от общей стоимости оборотных средств по состоянию на 01 января 2003 года. Практически равные доли в структуре оборотных средств занимают незавершенное производство (12,35%), производственные запасы (11,37%), денежные средства (12,39%) и прочие оборотные средства (12,65%). По отношению к началу 2002 года наибольшему росту в структуре оборотных активов были подвержены незавершенное производство (увеличение на 10,63%), денежные средства (увеличение на 6,92%) и авансы поставщикам (увеличение на 5,38%).



Наиболее значительный рост активов в 2002 году произошёл у ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ" - более 812 миллионов рублей. Далее следуют ОАО "Дальмостострой" (413,7 миллионов рублей), ФГУП "Дальспецстрой" (137 миллионов рублей), ООО "Дальтонельстрой" (97,7 миллионов рублей), Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительного-монтажного предприятия №807 (69,4 миллионов рублей). Прирост балансовой стоимости активов этих пяти компаний составил около 88% прироста активов всех строительных компаний принятых к расчету.

У шести компаний (ФГУП Дорожный строительный-монтажный трест Дальневосточной ЖД, ОАО "Спецстроймеханизация-1", ОАО "Дальстроймеханизация", ОАО "Дальэлектромонтаж", КГУП "Дорожно-строительное управление №2", Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие - фирма "Хабаровскинвестстройсервис" произошло снижение стоимости активов.

Снижение стоимости активов Хабаровского муниципального инвестиционно-строительного предприятия - фирма "Хабаровскинвестстройсервис" более чем в 2 раза (на 256,6 миллионов рублей) произошло в счет снижения величины незавершенного капитального вложения, на фоне снижения величины поступлений целевого финансирования.

В ФГУП Дорожный строительный-монтажный трест Дальневосточной ЖД снижение активов выразилось в сокращении дебиторской задолженности и денежных средств, на фоне резкого сокращения кредиторской задолженности организации. Возможно, в течение 2002 года поступления от погашения дебиторской задолженности и денежные средства направлялись на снижение кредиторской задолженности.

Снижение величины активов ОАО "Спецстроймеханизация-1" произошло из-за роста убытков по основной деятельности организации в течение 2002 года, и как следствие направление части активов на покрытие возникающих убытков.

Снижение активов в ОАО "Дальстроймеханизация", ОАО "Дальэлектромонтаж" и КГУП "Дорожно-строительное управление №2" незначительно.

В целом по строительным предприятиям в 2002 году произошёл рост стоимости активов на 1 417,4 миллионов рублей или на 25% по сравнению с их размером на начало года.

Структура роста стоимости активов у различных компаний значительно различается. В целом по предприятиям принятых к анализу за 2002 год наблюдается сокращение внеоборотных активов и увеличение оборотных.

Снижение стоимости активов строительных компаний за счёт капиталовложений в основные средства и незавершённое строительство составил 405,7 миллионов рублей. Наибольшее снижение объёмов капиталовложений произвели следующие компании:

Наименование компании	Размер сокращения инвестиций в основные средства и незавершённое строительство, произошедшего в течение 2002 года, тысяч рублей
Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие-фирма "Хабаровскиинвестстройсервис"	-229 471
ФГУП "Дальспецстрой"	-128 863

В то же время у части компаний произошло некоторое увеличение инвестиций в основные средства и незавершённое строительство.

Наименование компании	Размер инвестиций в основные средства и незавершённое строительство, совершённых в течение 2002 года, тысяч рублей
ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ"	60 290
ОАО "Дальмостострой"	24 996
ООО "Дальтонельстрой"	22 907

ОАО "Дальэлектросетьстрой"	20 477
----------------------------	--------

Снижение стоимости активов строительных компаний за счёт долгосрочных финансовых вложений и прочих внеоборотных активов в 2002 году не столь существенно и составило 102,4 миллионов рублей. Наибольший объём снижения таких капиталовложений произвели следующие компании:

Наименование компании	Размер снижения долгосрочных финансовых вложений, произведённых в 2002 году, тысяч рублей
Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительно-монтажный поезд №807	-94 958
ФГУП "Дальспецстрой"	-5 356
ОАО "Дальэлектросетьстрой"	-3 489

Увеличение стоимости активов за счёт долгосрочных финансовых вложений и прочих внеоборотных активов отмечается в ОАО "Дальмостострой" на 3 768 тысячи рублей.

В остальных строительных компаниях изменения размера долгосрочных финансовых вложений в течение 2001 года был незначительным.

Рост стоимости активов строительных компаний за счёт инвестиций в запасы составил 97,8 миллионов рублей. Наибольший объём таких инвестиций произвели следующие компании:

Наименование компании	Размер инвестиций в запасы в 2001 году, тысяч рублей
ФГУП "Дальспецстрой"	31 709
ОАО "Дальмостострой"	16 541
ОАО "Дальстроймеханизация"	11 821

ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ"	10 856
ООО "Дальтонельстрой"	7 724

Рост стоимости активов строительных компаний за счёт увеличения дебиторской задолженности составил 65 миллионов рублей. Наибольшее увеличение дебиторской задолженности произошло у следующих предприятий:

Наименование компании	Рост дебиторской задолженности в 2002 году, тысяч рублей
ФГУП "Дальспецстрой"	193 853
Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительно-монтажный поезд №807	65 918
ООО "Дальтонельстрой"	57 838
ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой"	23 229

В тоже время у части строительных организаций произошло резкое снижение величины дебиторской задолженности:

Наименование компании	Снижение дебиторской задолженности в 2002 году, тысяч рублей
ОАО "Дальэлектросетьстрой"	-124 279
ОАО "Дальмостострой"	-115 824
ФГУП Дорожный строительно-монтажный трест Дальневосточной ЖД	- 29 457
КГУП "Дорожно-строительное управление №2"	-14 744

Рост стоимости активов строительных компаний за счёт увеличения незавершенного производства составил 533,2 миллионов рублей. Наибольшее увеличение незавершенного производства произошло у следующих предприятий:

Наименование компании	Рост незавершенного производства в 2002 году, тысяч рублей
ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ"	498 408
ОАО "Дальмостострой"	36 985

Рост стоимости активов строительных компаний за счёт увеличения авансов поставщикам составил 328,9 миллионов рублей. Наибольшее увеличение авансов поставщикам произошло у следующих предприятий:

Наименование компании	Рост авансов поставщикам в 2002 году, тысяч рублей
ОАО "Дальмостострой"	180 062
ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ"	87 390
ДГУП "Востокспецдорстрой" №903 ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства"	27 207
ДГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой"	22 989

Рост стоимости активов строительных компаний за счёт увеличения денежных средств составил 424,2 миллиона рублей. Наибольшее увеличение денежных средств произошло у следующих предприятий:

Наименование компании	Рост денежных средств в 2002 году, тысяч рублей
ОАО "Дальмостострой"	221 748
Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительного-монтажного поезда №807	109 147
ОАО "Дальэлектросетьстрой"	71 556
ЗАО "Хабаровское строительного-монтажное управление Дальстальконструкция"	17 759

Анализ ликвидности

Способность предприятия выполнять свои краткосрочные обязательства за счет текущих активов называется ликвидностью. Ликвидность – одна из важнейших характеристик финансового состояния фирмы, определяющая возможность предприятия своевременно оплачивать счета и фактически является одним из показателей банкротства. Основным условием ликвидности является наличие чистого оборотного капитала.

Для оценки ликвидности рассчитываются три основных показателя: коэффициенты общей, срочной и абсолютной ликвидности. Для объективной оценки величины текущих обязательств к погашению из общей суммы текущих пассивов вычитаются доходы будущих периодов и резервы предстоящих расходов и платежей. Перечисленные составляющие не являются по экономической сущности обязательствами к погашению.

Коэффициент общей ликвидности характеризует потенциальную способность предприятия выполнять краткосрочные обязательства за счет всех текущих активов. Классически коэффициент общей ликвидности рассчитывается как отношение оборотных активов (текущих активов) и краткосрочных пассивов (текущих пассивов) организации.

$$K_{ол} = \frac{ТА}{ТП - ДохБудПер - ФПотр - РППП},$$

где $K_{ол}$ - коэффициент общей ликвидности,

ТА- оборотные или текущие активы,

ТП- краткосрочные обязательства или текущие пассивы,

ДохБудПер- доходы будущих периодов,

Фпотр- фонды потребления,

РППП- резервы предстоящих расходов и платежей.

Коэффициент промежуточной (срочной) ликвидности характеризует способность предприятия выполнять текущие обязательства за счет более ликвидной части текущих активов. Показатель рассчитывается как сумма денежных средств, краткосрочных финансовых вложений, дебиторской задолженности и готовой продукции, отнесенная к величине текущих пассивов (скорректированных на сумму доходов будущих периодов).

$$K_{пл} = \frac{ДС + КФВ + ДЗ + ГотПр}{ТП - ДохБудПер - ФПотр - РППП},$$

где $K_{пл}$ - коэффициент промежуточной (срочной) ликвидности,

ДС- свободные денежные средства,

КФВ- краткосрочные финансовые вложения,

ДЗ- дебиторская задолженность,

ГотПр- готовая продукция на складе,

ТП- краткосрочные обязательства или текущие пассивы,

ДохБудПер- доходы будущих периодов,

Фпотр- фонды потребления,

РППП- резервы предстоящих расходов и платежей.

Коэффициент абсолютной ликвидности характеризует возможность предприятия выполнять обязательства за счет свободных денежных средств.

$$K_{ал} = \frac{ДС + КФВ}{ТП - ДохБудПер - ФПотр - РППП},$$

где $K_{ал}$ - коэффициент абсолютной ликвидности;

ДС- свободные денежные средства,

КФВ- краткосрочные финансовые вложения,

ТП- краткосрочные обязательства или текущие пассивы,

ДохБудПер- доходы будущих периодов,

Фпотр- фонды потребления,

РППП- резервы предстоящих расходов и платежей.

Для оценки ликвидности предприятий (организаций) используется сравнительный метод, при котором расчетные значения коэффициентов сравниваются со среднеотраслевыми. В Российской Федерации для определения оптимальных значений показателей ликвидности предприятий не существует соответствующей статистической базы. Поэтому в данном случае в качестве ориентира были использованы следующие значения:

- для коэффициента общей ликвидности - более 2;
- для коэффициента абсолютной ликвидности - 0,2-0,3;
- для коэффициента промежуточной (срочной) ликвидности - 0,9-1.

Проведенный анализа показал, что показатель общей ликвидности превышает нормативное значение у трех компаний - ОАО "Дальмостстрой" (2,15), Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительно-монтажный поезд №807 (5,02), ЗАО "Хабаровское строительно-монтажное управление Дальстальконструкция" (5). У остальных компаний данный показатель находится ниже нормативного значения. Самое низкое значение показателя общей ликвидности у ФГУП "Дальспецстрой". - 0,59.

Динамика показателя общей ликвидности среди крупных компаний указывает на постепенное снижение данного показателя, исключение составляет ФГУП "Дальспецстрой" где значение показателя незначительно выросло за счет изменения постоянных активов (уменьшение доли постоянных активов по отношению к общей сумме активов).

Наименование компании	Значение коэффициента общей ликвидности		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальмостстрой"	2,737	2,151	-0,586

ФГУП "Дальспецстрой"	0,482	0,589	0,107
ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ"	1,005	0,975	-0,03

Динамика показателя общей ликвидности среди средних строительных компаний указывает на незначительные колебания показателя, исключение составляет Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительно-монтажный поезд №807 где значение показателя резко выросло за счет изменения структуры активов (значительное сокращение дебиторской задолженности сроком погашения свыше 12 месяцев после отчетной даты) и как следствие увеличение наиболее ликвидной части активов – денежных средств.

Наименование компании	Значение коэффициента общей ликвидности		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальэнергомонтаж"	1,17	1,278	0,108
ФГУП Дорожный строительно-монтажный трест Дальневосточной ЖД	0,758	0,776	0,018
ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой"	0,729	0,797	0,068
ОАО "Дальстроймеханизация"	0,99	0,998	0,008
Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительно-монтажный поезд №807	1,149	5,024	3,875
Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие - фирма "Хабаровскинвестстройсервис"	1,826	1,784	-0,042

ОАО "Дальэлектросетьстрой"	0,697	0,675	-0,022
ООО "Дальтонельстрой"	0,964	0,863	-0,101

В целом необходимо отметить, что динамика указывает на улучшение показателя общей ликвидности у большинства средних строительных компаний.

Динамика показателя общей ликвидности среди мелких строительных компаний указывает на преимущественный рост значения показателя. Наиболее значительный рост отмечается в ЗАО "Хабаровское строительно-монтажное управление Дальстальконструкция", ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой", ДГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой".

Значение показателя по данным компаниям выросло в основном за счет значительного прироста инвестированного капитала (нераспределенной прибыли отчетного года).

Наименование компании	Значение коэффициента общей ликвидности		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
Филиал ОАО "Дальсвязьстрой" передвижная механизированная колонна №2	1,193	1,393	0,2
ОАО "Спецстроймеханизация-1"	0,86	0,635	-0,225
ОАО "Дальэлектромонтаж"	1,37	1,314	-0,056
ЗАО "Хабаровское строительно-монтажное управление Дальстальконструкция"	1,342	5,001	3,659

КГУП "Дорожно-строительное управление №2"	0,99	0,904	-0,086
ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой"	1,034	1,457	0,423
ДГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой"	1,124	1,782	0,658
ДГУП "Строительное управление №711" ФГУП "Дальспецстрой"	0,983	1,011	0,028
ДГУП "Востокспецдорстрой" №903 ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства"	0,946	0,995	0,049
ООО "Строительная фирма "СЭР"	0,735	0,752	0,017

Расчет показателя срочной ликвидности показал, что у пяти компаний значения соответствуют принятым требованиям - ОАО "Дальмостострой" (1,26), Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительно-монтажный поезд №807 (4,77), ЗАО "Хабаровское строительно-монтажное управление Дальстальконструкция" (3,82), ОАО "Дальэлектромонтаж" (0,98), Филиал ОАО "Дальсвязьстрой" передвижная механизированная колонна №2 (1,16), что означает способность данных компаний выполнять краткосрочные обязательства за счет наиболее ликвидной части своих активов.

Динамика показателя срочной ликвидности среди крупных компаний аналогична динамике показателя общей ликвидности.

Наименование компании	Значение коэффициента срочной ликвидности		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальмостострой"	1,831	1,256	-0,575
ФГУП "Дальспецстрой"	0,314	0,394	0,08
ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ"	0,832	0,168	-0,664

Динамика показателя срочной ликвидности среди средних строительных компаний существенно не отличается от динамики показателя общей ликвидности. Вместе с тем имеются случаи, когда на фоне снижения показателя общей ликвидности наблюдается рост показателя срочной ликвидности (ООО "Дальтонельстрой") и наоборот (ФГУП Дорожный строительно-монтажный трест Дальневосточной ЖД).

В общем, динамика роста показателя срочной ликвидности среди средних строительных компаний опережает динамику роста показателя общей ликвидности, что говорит о том, что усилия компаний направлены на рост наиболее ликвидной части оборотных активов.

Наименование компании	Значение коэффициента срочной ликвидности		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальэнергомонтаж"	0,957	0,977	0,02
ФГУП Дорожный строительно-монтажный трест Дальневосточной ЖД	0,412	0,324	-0,088

ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой"	0,506	0,681	0,175
ОАО "Дальстроймеханизация"	0,581	0,604	0,023
Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительно-монтажный поезд №807	0,538	4,768	4,23
Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие - фирма "Хабаровскинвестстройсервис"	0,989	0,867	-0,122
ОАО "Дальэлектросетьстрой"	0,623	0,499	-0,124
ООО "Дальтонельстрой"	0,56	0,575	0,015

Среди мелких строительных компаний динамика показателя срочной ликвидности имеет противоположную тенденцию динамике показателя срочной ликвидности среди крупных и средних строительных компаний. Так, снижение показателя срочной ликвидности отмечается в 50% компаний, по сравнению с динамикой показателя абсолютной ликвидности такое значение составляет 20%.

Анализ указывает на то, что усилия мелких компаний направлены на увеличение наименее ликвидной части активов – основных средств. Возможно, это связано с политикой мелких компаний направленной на усиление и укрепление производственных мощностей.

Наименование компании	Значение коэффициента срочной ликвидности		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
Филиал ОАО "Дальсвязьстрой" передвижная механизированная колонна №2	0,908	1,164	0,256

ОАО "Спецстроймеханизация-1"	0,517	0,479	-0,038
ОАО "Дальэлектромонтаж"	0,957	0,977	0,02
ЗАО "Хабаровское строительно-монтажное управление Дальстальконструкция"	0,894	3,823	2,929
КГУП "Дорожно-строительное управление №2"	0,666	0,334	-0,332
ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой"	0,691	1,16	0,469
ДГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой"	0,305	0,372	0,067
ДГУП "Строительное управление №711" ФГУП "Дальспецстрой"	0,621	0,417	-0,204
ДГУП "Востокспецдорстрой" №903 ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства"	0,195	0,049	-0,146
ООО "Строительная фирма "СЭР"	0,402	0,296	-0,106

Показатель абсолютной ликвидности отражает способность компании выполнять свои краткосрочные обязательства за счет свободных денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. Принятое значение по показателю абсолютной ликвидности смогли превысить четыре предприятия - ОАО

"Дальмостострой" (0,49), Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительно-монтажный поезд №807 (3,06), ЗАО "Хабаровское строительно-монтажное управление Дальстальконструкция" (2,47), Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие- фирма "Хабаровскинвестстройсервис" (0,36) У большинства компаний показатель абсолютной ликвидности не превысил 0,01.

Динамика показателя абсолютной ликвидности среди крупных компаний указывает на незначительные колебания в ФГУП "Дальспецстрой" и ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ".

ОАО "Дальмостострой" смог значительно улучшить свой показатель за счет увеличения денежных средств на расчетных счетах.

Наименование компании	Значение коэффициента абсолютной ликвидности		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальмостострой"	0,24	0,491	0,251
ФГУП "Дальспецстрой"	0,001	0,001	0
ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ"	0,005	0,004	-0,001

Динамика показателя абсолютной ликвидности среди средних строительных компаний существенно не отличается от динамики показателя общей ликвидности.

Наименование компании	Значение коэффициента абсолютной ликвидности		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальэнергомонтаж"	0,015	0,02	0,005
ФГУП Дорожный строительно-монтажный трест Дальневосточной ЖД	0,09	0,029	-0,061

ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой"	0,002	0,139	0,137
ОАО "Дальстроймеханизация"	0,07	0,119	0,049
Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительно-монтажный поезд №807	0,448	3,063	2,615
Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие - фирма "Хабаровскинвестстройсервис"	0,634	0,357	-0,277
ОАО "Дальэлектросетьстрой"	0,002	0,124	0,122
ООО "Дальтонельстрой"	0,045	0,001	-0,044

Практически среди всех мелких строительных компаний наблюдается незначительный рост показателя абсолютной ликвидности.

Наименование компании	Значение коэффициента абсолютной ликвидности		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
Филиал ОАО "Дальсвязьстрой" передвижная механизированная колонна №2	0,005	0,016	0,011
ОАО "Спецстроймеханизация-1"	0,01	0,101	0,091
ОАО "Дальэлектромонтаж"	0,015	0,02	0,005

ЗАО "Хабаровское строительно-монтажное управление Дальстальконструкция"	0,161	2,467	2,306
КГУП "Дорожно-строительное управление №2"	0	0,114	0,114
ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой"	0	0	0
ДГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой"	0	0,003	0,003
ДГУП "Строительное управление №711" ФГУП "Дальспецстрой"	0,005	0,004	-0,001
ДГУП "Востокспецдорстрой" №903 ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства"	0,013	0,023	0,01
ООО "Строительная фирма "СЭР"	0,002	0,012	0,01

В целом можно отметить, что подавляющее большинство строительных организаций имеют низкие показатели ликвидности. Наиболее приемлемыми и сбалансированными показателями ликвидности обладает группа мелких строительных компаний. Кроме того, по данной группе в большинстве наблюдается тенденции роста показателей ликвидности.

Анализ показал, что низкая ликвидность подавляющего большинства обследованных предприятий связана с отсутствием у них чистого оборотного капитала (его величина отрицательная).

Наименование компании	Значение чистого оборотного капитала (тыс. рублей)	
	2001	2002
ОАО "Дальмостострой"	445748	603110
ФГУП "Дальспецстрой"	-558651	-468195
ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ"	1000	-34929
ОАО "Дальэнергомонтаж"	-66312	-45746
ФГУП Дорожный строительно-монтажный трест Дальневосточной ЖД	-14145	-15038
ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой"	-5663	-4905
ОАО "Дальстроймеханизация"	4776	160340
Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительно-монтажный поезд №807	14430	12600
Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие - фирма "Хабаровскинвестстройсервис"	17680	14341
ОАО "Дальэлектросетьстрой"	-170223	-192884
ООО "Дальтонельстрой"	-3786	-21534

Филиал ОАО "Дальсвязьстрой" передвижная механизированная колонна №2	21272	32494
ОАО "Спецстроймеханизация-1"	-853	2148
ОАО "Дальэлектромонтаж"	-8462	-25299
ЗАО "Хабаровское строительно-монтажное управление Дальстальконструкция"	3804	31702
КГУП "Дорожно-строительное управление №2"	-307	-2502
ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой"	1086	17888
ДГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой"	2987	24520
ДГУП "Строительное управление №711" ФГУП "Дальспецстрой"	-539	526
ДГУП "Востокспецдорстрой" №903 ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства"	-957	-330
ООО "Строительная фирма "СЭР"	-16876	-15016

Наличие и увеличение чистого оборотного капитала является главным условием ликвидности и финансовой устойчивости предприятия. Величина чистого оборотного капитала показывает, какая часть оборотных средств финансируется за счет инвестируемого капитала (собственный капитал и долгосрочные обязательства

предприятия). Отрицательное же его значение означает, что часть постоянных активов предприятия сформирована за счет текущих пассивов. Это в свою очередь, с одной стороны, нарушает одно из правил финансового менеджмента – за счет инвестируемого капитала должны формироваться не только постоянные активы, но и часть текущих, а с другой, повышает риски в деятельности предприятия, так как если значительная часть кредиторов потребует возврата задолженности, то предприятию не хватит текущих активов для расчётов по долгам. Быстрая реализация постоянных активов обычно происходит по низким ценам, вследствие чего предприятие может понести убытки. А в случае невозможности рассчитаться с кредиторами в установленные сроки к нему может быть применена процедура банкротства.

Анализ финансовой устойчивости

Цель анализа финансовой устойчивости – оценить способность предприятия погашать свои обязательства и сохранять права владения предприятием в долгосрочной перспективе.

Финансовая устойчивость характеризует степень надежности организации в перспективе - зависимость предприятия от внешних источников финансирования. Финансовая устойчивость определяется соотношением собственных и заемных средств, а также их структурой. Коэффициенты финансовой устойчивости характеризуют степень защищенности интересов инвесторов и кредиторов.

Анализ основных показателей

Для оценки структуры источников финансирования используется коэффициент платежеспособности.

$$Kоп = \frac{СК}{ВБ},$$

где Коп – коэффициент общей платежеспособности, определяющий долю собственного капитала в имуществе фирмы,

СК – собственный капитал,

ВБ – валюта баланса.

Согласно международным стандартам финансового анализа предприятие считается финансово устойчивым, если $Kоп > 0,5$.

Коэффициент платежеспособности определяет долю собственного капитала в общих источниках финансирования организации.

Проведенный анализ показал, что из всех строительных компаний, по которым проводился анализ, порядка 34% имеют значения коэффициента платежеспособности выше принятого.

Среди крупных строительных компаний приемлемое значение коэффициента имеет ОАО "Дальмостострой". Вместе с тем динамика показателя указывает на снижение значения данного показателя по всем крупным компаниям.

Наименование компании	Значение коэффициента платежеспособности		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальмостострой"	0,646	0,592	-0,054
ФГУП "Дальспецстрой"	0,317	0,264	-0,053
ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ"	0,092	0,043	-0,049

На начало анализируемого периода значение коэффициента платежеспособности среди большинства средних строительных компаний удовлетворяло принятым нормам. Вместе с тем, значение коэффициента по ОАО "Дальэлектросетьстрой" и ООО "Дальтонельстрой" принимало отрицательное значение. Данный факт указывает на то, что сумма убытков по данным компаниям превышала величину уставного и накопленного капиталов, вследствие чего величина собственного капитала была отрицательна.

Динамика показателя среди средних предприятий строительного комплекса указывает на преимущественное снижение коэффициента платежеспособности.

Наименование компании	Значение коэффициента платежеспособности		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальэнергомонтаж"	0,269	0,357	0,088
ФГУП Дорожный строительномонтажный трест Дальневосточной ЖД	0,581	0,48	-0,101

ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой"	0,509	0,505	-0,004
ОАО "Дальстроймеханизация"	0,779	0,803	0,024
Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительно-монтажный поезд №807	0,508	0,489	-0,019
Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие - фирма "Хабаровскинвестстройсервис"	0,948	0,894	-0,054
ОАО "Дальэлектросетьстрой"	-0,169	-0,171	-0,002
ООО "Дальтонельстрой"	-0,011	0,026	0,037

Практически среди всех мелких строительных компаний наблюдается рост коэффициента абсолютной ликвидности. Наибольший рост отмечается у ЗАО "Хабаровское строительно-монтажное управление Дальстальконструкция", ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой" и ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой". Рост показателя произошел в основном за счет увеличения собственного капитала на сумму выручки.

Наименование компании	Значение коэффициента абсолютной ликвидности		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
Филиал ОАО "Дальсвязьстрой" передвижная механизированная колонна №2	0,255	0,318	0,063
ОАО "Спецстроймеханизация-1"	0,065	0,126	0,061

ОАО "Дальэлектромонтаж"	0,422	0,255	-0,167
ЗАО "Хабаровское строительно-монтажное управление Дальстальконструкция"	0,377	0,832	0,455
КГУП "Дорожно-строительное управление №2"	0,497	0,562	0,065
ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой"	0,065	0,327	0,262
ДГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой"	0,355	0,518	0,163
ДГУП "Строительное управление №711" ФГУП "Дальспецстрой"	0,032	0,028	-0,004
ДГУП "Востокспецдорстрой" №903 ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства"	0,017	0,027	0,01
ООО "Строительная фирма "СЭР"	-0,015	0,114	0,129

Из проведенного анализа коэффициента платежеспособности следует, что большинство строительных организаций используемых для проведения анализа, имеют значение коэффициента платежеспособности ниже принятых стандартов. Данный факт говорит о том, что в случае если кредиторы потребуют свои средства одновременно, большинство строительных компаний не сможет сохранить за собой права владения предприятием, расплатившись по обязательствам, реализовав свой активы.

Наиболее выгодно на этом фоне по величине показателя смотрятся средние строительные организации, вместе с тем тенденции роста показателей указывают на перспективность малых строительных организаций.

В качестве интегрального показателя, характеризующего финансовую устойчивость организации, используется коэффициент автономии.

$$K_{ав} = \frac{СК}{ЗК},$$

где $K_{ав}$ – коэффициент автономии, соизмеряющий собственный и заёмный капитал,

СК – собственный капитал,

ЗК – заёмный капитал.

Коэффициент автономии определяется как соотношение собственных и заемных средств организации. Чем меньше значение этого коэффициента, тем больше зависимость предприятия от внешних источников финансирования. Чем больше зависимость фирмы от внешних источников финансирования, тем меньше ее финансовая устойчивость.

Согласно базовым принципам финансового анализа, для финансово устойчивого предприятия минимальный уровень данного показателя равен единице. С экономической точки зрения это означает, что все обязательства предприятия могут быть покрыты его собственными средствами.

Среди крупных строительных компаний только ОАО "Дальмостострой" может покрыть свои обязательства за счет собственных средств. Наиболее зависимым от внешних источников финансирования представляется ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ".

Наименование компании	Значение коэффициента автономии		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальмостострой"	1,826	1,45	-0,376

ФГУП "Дальспецстрой"	0,465	0,358	-0,107
ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ"	0,102	0,045	-0,057

Среди большинства средних строительных компаний наибольшее значение коэффициента автономии наблюдается у ОАО "Дальстроймеханизация" и Хабаровского муниципального инвестиционно-строительного предприятия - фирма "Хабаровскинвестстройсервис". Высокое значение показателя у Хабаровского муниципального инвестиционно-строительного предприятия - фирма "Хабаровскинвестстройсервис" связана прежде всего с наличием целевого финансирования.

Динамика показателя среди средних предприятий строительного комплекса указывает на преимущественное снижение коэффициента автономии.

Наименование компании	Значение коэффициента автономии		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальэнергомонтаж"	0,367	0,556	0,189
ФГУП Дорожный строительно-монтажный трест Дальневосточной ЖД	1,386	0,924	-0,462
ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой"	1,037	1,021	-0,016
ОАО "Дальстроймеханизация"	3,524	4,073	0,549
Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительно-монтажный поезд №807	1,031	0,958	-0,073
Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие - фирма "Хабаровскинвестстройсервис"	18,076	8,446	-9,63

ОАО "Дальэлектросетьстрой"	-0,144	-0,146	-0,002
ООО "Дальтонельстрой"	-0,011	0,027	0,038

На начало анализируемого периода ни одна из малых строительных компаний не располагала приемлемым значением коэффициента автономии. Вместе с тем, в течение 2002 года по большинству компаний наблюдается рост показателя.

Наименование компании	Значение коэффициента автономии		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
Филиал ОАО "Дальсвязьстрой" передвижная механизированная колонна №2	0,343	0,467	0,124
ОАО "Спецстроймеханизация-1"	0,07	0,144	0,074
ОАО "Дальэлектромонтаж"	0,729	0,341	-0,388
ЗАО "Хабаровское строительно- монтажное управление Дальстальконструкция"	0,604	4,965	4,361
КГУП "Дорожно-строительное управление №2"	0,987	1,284	0,297
ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой"	0,069	0,486	0,417
ДГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой"	0,55	1,075	0,525

ДГУП "Строительное управление №711" ФГУП "Дальспецстрой"	0,033	0,029	-0,004
ДГУП "Востокспецдорстрой" №903 ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства"	0,017	0,027	0,01
ООО "Строительная фирма "СЭР"	-0,015	0,128	0,143

Назначение коэффициента автономии такое же как и у коэффициента платежеспособности – оценить долю собственного капитала в структуре источников финансирования. Анализ коэффициента автономии подтверждает выводы сделанные на основании анализа у коэффициента платежеспособности.

Связь структуры активов и финансовой устойчивости предприятия устанавливает **коэффициент иммобилизации**, который представляет собой частное от деления постоянных и текущих активов.

$$K_{им} = \frac{ПА}{ТА},$$

где Ким – коэффициент иммобилизации, характеризующий соотношение постоянных и текущих активов (данный показатель отражает, как правило отраслевую специфику фирмы),

ПА – внеоборотные или постоянные активы,

ТА – оборотные или текущие активы.

Данный показатель отражает степень ликвидности активов и тем самым возможность отвечать по текущим обязательствам в будущем.

Чем меньше значение коэффициента, тем больше устойчивость предприятия в плане возможности погашения краткосрочной задолженности.

В результате проведенного анализа установлено, что среди крупных строительных организаций значение коэффициента иммобилизации относительно не

велико, что положительно характеризует компании. Кроме того, по всем крупным строительным организациям наблюдается тенденция к дальнейшему снижению данного показателя.

Наименование компании	Значение коэффициента иммобилизации		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальмостострой"	0,467	0,337	-0,13
ФГУП "Дальспецстрой"	2,495	1,307	-1,188
ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ"	0,096	0,083	-0,013

Среди средних строительных компаний нет четко выраженной тенденции по росту или снижению коэффициента иммобилизации. Вместе с тем необходимо отметить, что на конец анализируемого периода значения коэффициента иммобилизации среди группы средних строительных организаций значительно улучшились по отношению к началу анализируемого периода.

Наименование компании	Значение коэффициента иммобилизации		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальэнергомонтаж"	0,802	1,01	0,208
ФГУП Дорожный строительномонтажный трест Дальневосточной ЖД	2,272	1,413	-0,859
ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой"	1,279	1,169	-0,11
ОАО "Дальстроймеханизация"	2,938	0,06	-2,878
Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительномонтажный поезд №807	0,482	0,489	0,007

Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие - фирма "Хабаровскинвестстройсервис"	9,448	4,294	-5,154
ОАО "Дальэлектросетьстрой"	0,234	0,271	0,037
ООО "Дальтонельстрой"	0,051	0,19	0,139

В течение всего анализируемого периода значение коэффициента иммобилизации среди малых строительных компаний было невысоким. Кроме того, анализ динамики показателя указывает на дальнейшее снижение данного показателя среди большинства малых строительных компаний.

Наименование компании	Значение коэффициента иммобилизации		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
Филиал ОАО "Дальсвязьстрой" передвижная механизированная колонна №2	0,148	0,147	-0,001
ОАО "Спецстроймеханизация-1"	0,092	0,087	-0,005
ОАО "Дальэлектромонтаж"	1,019	1,124	0,105
ЗАО "Хабаровское строительномонтажное управление Дальстальконструкция"	0,196	0,193	-0,003
КГУП "Дорожно-строительное управление №2"	1,007	1,526	0,519

ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой"	0,034	0,02	-0,014
ДГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой"	0,379	0,165	-0,214
ДГУП "Строительное управление №711" ФГУП "Дальспецстрой"	0,051	0,018	-0,033
ДГУП "Востокспецдорстрой" №903 ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства"	0,075	0,033	-0,042
ООО "Строительная фирма "СЭР"	0,341	0,499	0,158

Анализ коэффициента иммобилизации позволяет сделать вывод о довольно невысоком значении данного показателя в строительной индустрии, что является положительным моментом. Кроме того, в большинстве случаев тенденция указывает на дальнейшее снижение данного показателя. Особенно данная тенденция хорошо отслеживается среди крупных и малых строительных компаний.

Коэффициент маневренности показывает, какая доля собственных средств предприятия задействована в финансировании наиболее маневренной части активов - оборотных средств. Данный коэффициент представляет собой частное от деления чистого оборотного капитала и собственного капитала предприятия.

$$K_m = \frac{СК - ПА + ДО}{СК} = \frac{ЧОК}{СК},$$

где K_m – коэффициент маневренности, показывающий, какая часть собственного капитала вложена в наиболее маневренную (мобильную) часть активов,

СК – собственный капитал,

ПА – внеоборотные или постоянные активы,

ДО – долгосрочные обязательства предприятия,

ЧОК – чистый оборотный капитал.

Каких-либо устоявшихся в практике нормативных значений коэффициента маневренности не существует. Можно лишь отметить, что чем больше значение данного показателя, тем более маневренно (и, следовательно, более устойчиво) предприятие с точки зрения возможности его переориентирования в случае изменения рыночной конъюнктуры.

В результате проведенного анализа установлено, что среди крупных строительных организаций значение коэффициента иммобилизации в большинстве случаев принимает отрицательную величину по причине отрицательной величины чистого оборотного капитала.

Исключение составляет ОАО "Дальмостострой", у которого к тому же динамика показателя указывает на рост маневренности предприятия.

Наименование компании	Значение коэффициента маневренности		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальмостострой"	0,507	0,574	0,067
ФГУП "Дальспецстрой"	-1,25	-1,148	0,102
ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ"	0,051	-0,798	-0,849

Среди средних строительных компаний, также имеются часть компаний с отрицательным значением коэффициента маневренности.

Среди оставшихся компаний значение коэффициента в течение всего анализируемого периода являлось относительно невысоким. Динамика показателя не имеет четко выраженной тенденции.

Наименование компании	Значение коэффициента маневренности		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальэнергомонтаж"	-0,658	-0,406	0,252
ФГУП Дорожный строительномонтажный трест Дальневосточной ЖД	-0,195	-0,219	-0,024
ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой"	-0,028	-0,025	0,003
ОАО "Дальстроймеханизация"	0,042	0,93	0,888
Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительномонтажный поезд №807	0,359	0,328	-0,031
Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие - фирма "Хабаровскинвестстройсервис"	0,046	0,093	0,047
ОАО "Дальэлектросетьстрой"	2,123	2,246	0,123
ООО "Дальтонельстрой"	5,44	-5,051	-10,491

В течение всего анализируемого периода значение коэффициента маневренности среди практически всех малых строительных компаний было невысоким. Исключение составляло ООО "Строительная фирма "СЭР" значение коэффициента у которого на начало 2002 года составляло 18,264. Вместе с тем, необходимо отметить постепенный рост данного показателя у большинства малых строительных компаний.

Наименование компании	Значение коэффициента маневренности		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
Филиал ОАО "Дальсвязьстрой" передвижная механизированная колонна №2	0,496	0,596	0,1
ОАО "Спецстроймеханизация-1"	-0,298	0,363	0,661
ОАО "Дальэлектромонтаж"	-0,197	-1,078	-0,881
ЗАО "Хабаровское строительно- монтажное управление Дальстальконструкция"	0,566	0,806	0,24
КГУП "Дорожно-строительное управление №2"	-0,01	-0,075	-0,065
ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой"	0,491	0,941	0,45
ДГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой"	0,225	0,727	0,502
ДГУП "Строительное управление №711" ФГУП "Дальспецстрой"	-0,527	0,361	0,888
ДГУП "Востокспецдорстрой" №903 ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно- строительного управления федеральной службы специального строительства"	-3,097	-0,199	2,898

ООО "Строительная фирма "СЭР"	18,264	-1,933	-20,197
-------------------------------	--------	--------	---------

Анализ коэффициента маневренности позволяет сделать вывод о незначительном значении данного показателя в строительной индустрии, что говорит о малой доле вероятности переориентировании строительных предприятий. Вместе с тем, необходимо отметить незначительные тенденции по росту коэффициента маневренности среди части строительных компаний.

Доля собственных источников финансирования текущих активов показывает, какая часть текущих активов образована за счет собственного капитала.

$$Дсифта = \frac{ЧОК}{ТА},$$

где Дсифта – доля собственных источников финансирования текущих активов, показывающая, какая часть текущих активов образована за счёт собственного капитала,

ЧОК – чистый оборотный капитал,

ТА – оборотные или текущие активы.

В результате проведенного анализа установлено, что среди крупных строительных организаций значение доли собственных источников финансирования текущих активов в большинстве случаев принимает отрицательную величину по причине отрицательной величины чистого оборотного капитала.

Исключение составляет ОАО "Дальмостстрой". В анализируемом периоде по данному предприятию значимая часть текущих активов была сформирована за счет собственных средств.

Наименование компании	Доля собственных источников финансирования текущих активов		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальмостстрой"	0,481	0,454	-0,027

ФГУП "Дальспецстрой"	-1,386	-0,699	0,687
ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ"	0,005	-0,037	-0,042

Среди средних строительных компаний, также имеются часть компаний с отрицательным значением доли собственных источников финансирования текущих активов.

Среди оставшихся компаний значение коэффициента в течение всего анализируемого периода являлось относительно невысоким, за исключением Хабаровского муниципального инвестиционно-строительного предприятия - фирма "Хабаровскинвестстройсервис" и ОАО "Дальстроймеханизация". Динамика показателя не имеет четко выраженной тенденции среди средних строительных компаний.

Наименование компании	Доля собственных источников финансирования текущих активов		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальэнергомонтаж"	-0,318	-0,292	0,026
ФГУП Дорожный строительномонтажный трест Дальневосточной ЖД	-0,371	-0,254	0,117
ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой"	-0,032	-0,027	0,005
ОАО "Дальстроймеханизация"	0,129	0,791	0,662
Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительномонтажный поезд №807	0,27	0,239	-0,031
Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие - фирма	0,452	0,439	-0,013

"Хабаровскиинвестстройсервис"			
ОАО "Дальэлектросетьстрой"	-0,442	-0,488	-0,046
ООО "Дальтонельстрой"	-0,062	-0,158	-0,096

В течение всего анализируемого периода величина доли собственных источников финансирования текущих активов среди практически всех малых строительных компаний было невысоким. Исключение составляли ЗАО "Хабаровское строительно-монтажное управление Дальстальконструкция" и ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой" у которых в анализируемом периоде наблюдается значимый рост величины данного показателя. Кроме того, необходимо отметить постепенный рост данного показателя у большинства малых строительных компаний.

Наименование компании	Доля собственных источников финансирования текущих активов		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
Филиал ОАО "Дальсвязьстрой" передвижная механизированная колонна №2	0,145	0,218	0,073
ОАО "Спецстроймеханизация-1"	-0,021	0,05	0,071
ОАО "Дальэлектромонтаж"	-0,168	-0,583	-0,415
ЗАО "Хабаровское строительно-монтажное управление Дальстальконструкция"	0,255	0,8	0,545

КГУП "Дорожно-строительное управление №2"	-0,01	-0,106	-0,096
ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой"	0,033	0,314	0,281
ДГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой"	0,11	0,439	0,329
ДГУП "Строительное управление №711" ФГУП "Дальспецстрой"	-0,017	0,01	0,027
ДГУП "Востокспецдорстрой" №903 ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства"	-0,057	-0,005	0,052
ООО "Строительная фирма "СЭР"	-0,361	-0,329	0,032

Анализ доли собственных источников финансирования текущих активов позволяет сделать вывод о довольно незначительной степени финансирования оборотных средств за счет собственных источников в строительной индустрии, и как следствие высокой зависимости производственного процесса от внешних источников финансирования.

Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования характеризует степень покрытия запасов и затрат (незавершенного производства и авансов поставщикам) собственными источниками финансирования.

$$K_{оз} = \frac{ЧОК}{Зан + НезПр + АвПост},$$

где Коз – коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования

ЧОК – чистый оборотный капитал,

Зап – запасы,

НезПр – незавершенное производство,

АвПост – авансы поставщикам

В результате проведенного анализа установлено, что среди крупных строительных организаций значение коэффициента обеспеченности запасов собственными источниками финансирования в большинстве случаев принимает отрицательную величину по причине отрицательной величины чистого оборотного капитала.

Исключение составляет ОАО "Дальмостострой". В анализируемом периоде по данному предприятию значимая часть запасов была сформирована за счет собственных средств. Вместе с тем динамика указывает на снижение обеспеченности запасов собственными средствами.

Наименование компании	Значение коэффициента обеспеченности запасов собственными источниками финансирования		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальмостострой"	1,777	1,245	-0,532
ФГУП "Дальспецстрой"	-7,85	-4,101	3,749
ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ"	0,246	-0,058	-0,304

Среди средних строительных компаний, большинство компаний также имеют отрицательное значение коэффициента обеспеченности запасов собственными источниками финансирования.

Среди оставшихся компаний значение коэффициента в течение всего анализируемого периода являлось относительно достаточным. Динамика показателя носит преимущественно тенденцию на снижение.

Наименование компании	Значение коэффициента обеспеченности запасов собственными источниками финансирования		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальэнергомонтаж"	-1,152	-0,89	0,262
ФГУП Дорожный строительномонтажный трест Дальневосточной ЖД	-4,362	-4,656	-0,294
ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой"	-0,11	-0,09	0,02
ОАО "Дальстроймеханизация"	0,303	19,513	19,21
Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительномонтажный поезд №807	1,028	0,865	-0,163
Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие - фирма "Хабаровскиинвестстройсервис"	1,235	1,055	-0,18
ОАО "Дальэлектросетьстрой"	-5,933	-6,662	-0,729
ООО "Дальтонельстрой"	-0,234	-0,912	-0,678

Анализ коэффициента обеспеченности запасов собственными источниками финансирования среди малых строительных компаний показал, что у большинства компаний имеющих положительные значения коэффициента, значения данного коэффициента относительно высокие. В целом динамика показателя по малым строительным компаниям имеет положительный характер.

Наименование компании	Значение коэффициента обеспеченности запасов собственными источниками финансирования		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
Филиал ОАО "Дальсвязьстрой" передвижная механизированная колонна №2	3,068	3,137	0,069
ОАО "Спецстроймеханизация-1"	-0,099	0,373	0,472
ОАО "Дальэлектромонтаж"	-0,579	-2,761	-2,182
ЗАО "Хабаровское строительно-монтажное управление Дальстальконструкция"	0,822	3,469	2,647
КГУП "Дорожно-строительное управление №2"	-0,039	-0,184	-0,145
ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой"	0,135	2,234	2,099
ДГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой"	0,173	0,64	0,467
ДГУП "Строительное управление №711" ФГУП "Дальспецстрой"	-0,066	0,039	0,105
ДГУП "Востокспецдорстрой" №903 ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства"	-0,08	-0,006	0,074

ООО "Строительная фирма "СЭР"	-1,531	-0,862	0,669
-------------------------------	--------	--------	-------

Анализ коэффициента обеспеченности запасов собственными источниками финансирования позволяет сделать вывод о том, что строительные компании имеющие положительное значение чистого оборотного капитала как правило имеют достаточную степень покрытия запасов и затрат собственными источниками финансирования. В большей степени это выражается по малым предприятиям строительной индустрии.

Анализ показателей самофинансирования

Цель анализа самофинансирования - представить выбранные организацией принципы распоряжения собственным капиталом.

Так как финансовая устойчивость организации зависит от величины собственных средств, имеет смысл понять, насколько эффективно организация использует источники увеличения собственного капитала и насколько рационально распоряжается собственными средствами.

Основной источник увеличения собственного капитала организации – чистая прибыль. Направления использования чистой прибыли могут быть различными. Чистая прибыль может направляться на увеличение собственных средств (нераспределенная прибыль, средства фондов), может быть направлена на оплату дивидендов, поддержку социальной сферы, выплату процентов по кредитам, оплату штрафов, пеней, НДС по суммовым разницам и т. д.

Коэффициент самофинансирования отражает долю чистой прибыли предприятия, направляемую на его развитие, то есть на увеличение накопленного капитала.

$$K_{сф} = \frac{\Delta ДК}{ЧП},$$

где $K_{сф}$ – коэффициент самофинансирования, показывающий, какая часть чистой прибыли предприятия направлена на его развития, т.е. на увеличение дополнительного капитала,

$\Delta ДК$ – изменение дополнительного капитала,

$ЧП$ – чистая прибыль.

В результате проведенного анализа установлено, что среди крупных строительных организаций полученная чистая прибыль в основном используется на увеличение собственного капитала.

По ФГУП "Дальспецстрой" значение коэффициента самофинансирования принимает нулевое значение в виду снижения размера чистой прибыли в отчетном году по отношению к предыдущему.

Наименование компании	Значение коэффициента самофинансирования
	01.01.2003
ОАО "Дальмостострой"	78%
ФГУП "Дальспецстрой"	0%
ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ"	100%

Анализ коэффициента самофинансирования проведенный среди средних строительных компаний указывает на тот факт, что большинство компаний имели меньший размер чистой прибыли в отчетном году по отношению к предыдущему или убыток. Остальные компании использовали полученную чистую прибыль в основном на увеличение собственного капитала

Наименование компании	Значение коэффициента самофинансирования
	01.01.2003
ОАО "Дальэнергомонтаж"	0%
ФГУП Дорожный строительно-монтажный трест Дальневосточной ЖД	0%
ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой"	0%
ОАО "Дальстроймеханизация"	87%
Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительно- монтажный поезд №807	0%
Хабаровское муниципальное инвестиционно- строительное предприятие - фирма "Хабаровскинвестстройсервис"	0%

ОАО "Дальэлектросетьстрой"	0%
ООО "Дальтонельстрой"	100%

В результате проведенного анализа установлено, что среди малых строительных организаций большинство компаний имели больший размер чистой прибыли в отчетном году по отношению к предыдущему. Полученная чистая прибыль в основном используется на увеличение собственного капитала.

Наименование компании	Значение коэффициента самофинансирования
	01.01.2003
Филиал ОАО "Дальсвязьстрой" передвижная механизированная колонна №2	0%
ОАО "Спецстроймеханизация-1"	82%
ОАО "Дальэлектромонтаж"	0%
ЗАО "Хабаровское строительно-монтажное управление Дальстальконструкция"	100%
КГУП "Дорожно-строительное управление №2"	87%
ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой"	100%

ДГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой"	100%
ДГУП "Строительное управление №711" ФГУП "Дальспецстрой"	106%
ДГУП "Востокспецдорстрой" №903 ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства"	100%
ООО "Строительная фирма "СЭР"	0%

Анализ коэффициента самофинансирования позволяет сделать вывод о том, что строительные компании имеющие прирост чистой прибыли, как правило, направляют полученную прибыль на увеличение собственного капитала.

Прирост собственного капитала может быть направлен на финансирование постоянных активов либо на финансирование оборотного капитала.

Показатель вероятности банкротства Альтмана Z. Для оценки финансовой устойчивости можно использовать показатель вероятности банкротства Альтмана Z, который рассчитывается по следующей формуле

$$Z = \frac{ТА}{ВБ} * 1,2 + \frac{ДК}{ВБ} * 1,4 + \frac{ПОД}{ВБ} * 3,3 + \frac{УК}{ВБ} * 0,6 + \frac{ВР}{ВБ},$$

где Z – показатель вероятности банкротства Е. Альтмана (Z-показатель),
ТА – оборотные или текущие активы,
ВБ – валюта баланса,
ДК – дополнительный капитал,
ПОД – прибыль от основной деятельности,
УК – уставный капитал,
ВР – выручка от реализации.

Принимая во внимание, что формула расчета Z-показателя в использованном здесь виде отличается от оригинала (в частности вместо уставного капитала в оригинальном варианте используется рыночная стоимость акций), в качестве минимального нормативного значения Z-показателя принимаем значение 1.

Анализ показателя среди крупных строительных компаний показал что все компании в анализируемом периоде имели значение показателя выше нормативного.

Вероятность банкротства для ФГУП "Дальспецстрой" и ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ" является средней. Динамика показателя указывает на тенденцию к росту, что положительно характеризует деятельность данных компаний.

По ОАО "Дальмостострой" наоборот наблюдается существенное снижение показателя, вызванное снижением рентабельности активов.

Наименование компании	Показатель вероятности банкротства Альтмана Z		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальмостострой"	4,08	3,23	-0,85
ФГУП "Дальспецстрой"	2,43	2,91	0,48
ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ"	2,39	2,8	0,41

В результате проведенного анализа установлено, что среди средних строительных организаций на конец анализируемого периода, также не наблюдалось компаний со значением показателя ниже минимального. Вместе с тем, показатели по средним строительным компаниям за исключением ОАО "Дальстроймеханизация" и Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительно-монтажный поезд №807, указывают на среднюю степень вероятности банкротства.

Динамика показателя указывает на преимущественную тенденцию к росту. Значительное ухудшение произошло только по двум компаниям - ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой" и Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие - фирма "Хабаровскинвестстройсервис", степень вероятности банкротства, по которым снизилась со средней до высокой. Причиной снижения степени в обоих случаях явилось влияние уровня самофинансирования и доли собственного капитала в источниках финансирования.

Наименование компании	Показатель вероятности банкротства Альтмана Z		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальэнергомонтаж"	1,94	2,76	0,82
ФГУП Дорожный строительно-монтажный трест Дальневосточной ЖД	1,54	1,49	-0,05
ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой"	3,26	2,61	-0,65
ОАО "Дальстроймеханизация"	4,3	5,17	0,87
Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительно-монтажный поезд №807	3,81	4,18	0,37
Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие - фирма "Хабаровскиинвестстройсервис"	2,86	2,53	-0,33
ОАО "Дальэлектросетьстрой"	0,97	1,61	0,64
ООО "Дальтонельстрой"	2,34	2,82	0,48

Среди малых строительных компаний большая часть обладает низкой степенью вероятности банкротства.

В целом динамика показателя указывает на дальнейшие тенденции роста.

Наименование компании	Показатель вероятности банкротства Альтмана Z		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
Филиал ОАО "Дальсвязьстрой" передвижная механизированная колонна №2	2,27	3,03	0,76
ОАО "Спецстроймеханизация-1"	2,62	2,83	0,21
ОАО "Дальэлектромонтаж"	3,81	4,18	0,37
ЗАО "Хабаровское строительно- монтажное управление Дальстальконструкция"	4,27	7,5	3,23
КГУП "Дорожно-строительное управление №2"	3,04	3,27	0,23
ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой"	7,44	7,58	0,14
ДГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой"	7,51	6,7	-0,81
ДГУП "Строительное управление №711" ФГУП "Дальспецстрой"	6,48	8,4	1,92
ДГУП "Востокспецдорстрой" №903 ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно- строительного управления федеральной службы специального строительства"	3,11	2,96	-0,15

ООО "Строительная фирма "СЭР"	2,26	2,21	-0,05
-------------------------------	------	------	-------

Анализ показателя вероятности банкротства Альтмана Z позволяет сделать вывод о том, что большая часть компаний строительной индустрии имеет небольшую степень вероятности банкротства. Кроме того, динамика показателя указывает на тенденции к дальнейшему улучшению показателя среди компаний строительной индустрии. Наиболее меньшей степенью риска банкротства обладают малые компании.

Проведенный анализ платежеспособности и самофинансирования компаний строительной индустрии позволяет сделать выводы, что предприятия, на основе которых проводился анализ в своем большинстве обладают невысокой платежеспособностью и автономностью. С точки зрения кредиторов это означает низкую гарантированность предприятиями своих обязательств, то есть отсутствие у предприятий резервов для покрытия заемных обязательств в долгосрочной перспективе.

В большей части это относится к крупным и средним компаниям строительной отрасли. Среди малых строительных компаний наблюдается динамика по улучшению своих финансовых показателей, что положительно характеризует данные компании со стороны финансовой устойчивости.

Анализ финансовой устойчивости показал, что в большинстве случаев причиной снижения автономии является опережающий рост заемных источников финансирования по сравнению с увеличением собственного капитала.

Анализ оборачиваемости

Целью анализа оборачиваемости активов является характеристика принципов управления оборотным капиталом предприятия и сложившихся общих принципов финансирования производственного процесса.

Скорость оборота активов находится в прямой связи с показателями рентабельности собственного капитала.

При проведении анализа оборачиваемости предприятия используются показатели, которые носят название коэффициентов оборачиваемости.

Коэффициент оборачиваемости активов показывает, сколько раз за период обернулся рассматриваемый актив.

$$Oa = \frac{BP}{A_{cp}} = \frac{BP}{\frac{A_{np} + A_{kp}}{2}} = \frac{2 * BP}{A_{np} + A_{kp}},$$

где Oa – оборачиваемость активов,

BP – выручка от реализации,

A_{cp} – среднее значение актива за период,

A_{np} – значение актива на начало периода,

A_{kp} – значение актива на конец периода.

С точки зрения экономической интерпретации, более информативными являются периоды оборота активов и текущих пассивов, которые рассчитываются в днях.

$$POa = \frac{A_{cp}}{BP_{за_день}},$$

где POa – период оборота актива,

A_{cp} - среднее значение актива за период,

$BP_{за_день}$ – выручка от реализации за день

Анализ оборачиваемости включает исследование оборачиваемости активов (постоянных и текущих), текущих пассивов и анализ "чистого цикла".

Периоды оборота каждого из элементов текущих активов отражает продолжительность периода, в течение которого деньги «связаны» в данном виде активов.

Экономический интерес представляет не только периоды оборота отдельных составляющих текущих активов, но и их суммарная величина.

Сумма периодов оборота отдельных составляющих текущих активов, за исключением денежных средств, составляет «затратный цикл» предприятия.

В результате проведенного анализа установлено, что среди крупных строительных организаций затратный цикл на начало анализируемого периода составлял относительно небольшой период. Исключение составило ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ" затратный цикл, которого превышал 135 дней

Вместе с тем, в течение анализируемого периода затратный цикл компаний имеющих небольшой период, увеличился более чем в 2 раза, что является отрицательной динамикой.

Наименование компании	Затратный цикл		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальмостстрой"	90	190,4	100,4
ФГУП "Дальспецстрой"	34,6	71,3	36,7
ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ"	135,2	131,4	-3,8

В результате проведенного анализа установлено, что среди средних строительных организаций затратный цикл на начало анализируемого периода по большинству компаний также составлял относительно небольшой период.

Наибольшим периодом оборота текущих активов располагал ОАО "Дальэлектросетьстрой" затратный цикл, которого превышал 514 дней. Это наибольший показатель затратного цикла среди строительных компаний, и скорее он представляет собой исключение чем правило.

Вместе с тем, динамика затратного цикла указывает на устойчивое увеличение периода затратного цикла практически среди всех средних строительных компаний. Увеличение в целом по компаниям составляет 1,5-2 раза.

Наименование компании	Затратный цикл		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальэнергомонтаж"	97,4	139,8	42,4
ФГУП Дорожный строительно-монтажный трест Дальневосточной ЖД	122,5	208,8	86,3
ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой"	73,7	126	52,3
ОАО "Дальстроймеханизация"	26	58,5	32,5
Филиал ОАО "Транссигналстрой" строительно-монтажный поезд №807	55,5	85,8	30,3
Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие - фирма "Хабаровскинвестстройсервис"	89,7	112,1	22,4
ОАО "Дальэлектросетьстрой"	514,8	527,9	13,1
ООО "Дальтонельстрой"	129,3	126	-3,3

Малые строительные компании в анализируемом периоде имели самый небольшой период затратного цикла, вместе с тем, динамика изменения показателя аналогична динамике среди крупных и средних строительных компаний.

Наименование компании	Затратный цикл		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
Филиал ОАО "Дальсвязьстрой" передвижная механизированная колонна №2	191,6	252,7	61,1
ОАО "Спецстроймеханизация-1"	154,5	279,5	125
ОАО "Дальэлектромонтаж"	66	120,5	54,5
ЗАО "Хабаровское строительно- монтажное управление Дальстальконструкция"	56,5	63,2	6,7
КГУП "Дорожно-строительное управление №2"	62,4	90,9	28,5
ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой"	31,2	63,9	32,7
ДГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой"	28,3	68,2	39,9
ДГУП "Строительное управление №711" ФГУП "Дальспецстрой"	34,4	43,6	9,2
ДГУП "Востокспецдорстрой" №903 ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно- строительного управления федеральной службы специального строительства"	86,8	134,9	48,1

ООО "Строительная фирма "СЭР"	99,4	206,7	107,3
-------------------------------	------	-------	-------

Анализ затратного цикла позволяет сделать вывод о том, что для компаний строительной индустрии в анализируемом периоде было характерно увеличение периода оборота текущих активов, что отрицательно характеризует компании со стороны эффективного использования имущества компаний.

Чем больше затратный цикл, тем больше потребность предприятия в финансировании производственного процесса. Следовательно формирование запасов и осуществление затрат требует дополнительных источников финансирования.

Финансирование производственной деятельности может осуществляться за счет источников, возникающих в результате ведения производственной деятельности, и источников, внешних по отношению к производственному процессу.

В данном случае под внешними источниками финансирования подразумевается прирост собственного капитала предприятия, привлечение заемных кредитов и займов.

Источники финансирования, возникающие в результате ведения производственной деятельности, - это текущая задолженность перед поставщиками (кредиторская задолженность), текущая задолженность перед бюджетом и персоналом, а так же авансовые платежи покупателей. Текущая задолженность перед бюджетом (возникающая благодаря установленной периодичности уплаты налогов) и текущая задолженность по заработной плате (возникающая благодаря принятой в организации периодичности оплаты труда) составляют устойчивые пассивы.

Анализ оборачиваемости текущих пассивов позволяет оценить среднюю продолжительность отсрочки платежей, которую предоставляют предприятию его кредиторы. В составе текущих пассивов рассматриваются кредиторская задолженность, авансы покупателей и устойчивые пассивы.

Сумма периодов оборота составляющих текущих пассивов носит название **"кредитный цикл"**. Чем больше значение "кредитного цикла", тем более эффективно предприятие использует возможность получения финансовых ресурсов от участников производственного процесса - поставщиков и покупателей (при условии, что предприятие не имеет просроченных задолженностей перед кредиторами, бюджетом, персоналом). Чем больше "кредитный цикл", тем меньше стоимость источников финансирования текущей производственной деятельности.

В результате проведенного анализа установлено, что среди крупных строительных организаций кредитный цикл на начало анализируемого периода составлял относительно небольшой период. Исключение составило ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ" кредитный, которого превышал 135 дней

В течение анализируемого периода кредитный цикл компаний имеющих небольшой период, несколько увеличился, что является положительной динамикой.

Наименование компании	Кредитный цикл		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальмостострой"	47,3	84,2	36,9
ФГУП "Дальспецстрой"	62,5	79,3	16,8
ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ"	135,1	122,1	-13

В результате проведенного анализа установлено, что среди средних строительных организаций кредитный цикл на начало анализируемого периода по большинству компаний также составлял относительно небольшой период. Наибольшим периодом оборота текущих активов располагал ОАО "Дальэлектросетьстрой" затратный цикл, которого превышал 723 дней. Это наибольший показатель затратного цикла среди строительных компаний, и скорее он представляет собой исключение, чем правило.

Вместе с тем, динамика кредитного цикла указывает на устойчивое увеличение периода кредитного цикла практически среди всех средних строительных компаний. Увеличение в целом по компаниям составляет от 10% до 60%.

Наименование компании	Кредитный цикл		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальэнергомонтаж"	145,8	191,9	46,1
ФГУП Дорожный строительно-монтажный трест Дальневосточной ЖД	168,5	278,3	109,8
ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой"	64,8	71,4	6,6
ОАО "Дальстроймеханизация"	37,2	35	-2,2
Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительно-монтажный поезд №807	43,8	63,6	19,8
Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие - фирма "Хабаровскинвестстройсервис"	75,3	86,1	10,8
ОАО "Дальэлектросетьстрой"	723,8	826,4	102,6
ООО "Дальтонельстрой"	142,3	122,5	-19,8

Малые строительные компании в анализируемом периоде имели самый небольшой период кредитного цикла, вместе с тем, динамика изменения показателя аналогична динамике среди крупных и средних строительных компаний.

Наименование компании	Кредитный цикл		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
Филиал ОАО "Дальсвязьстрой" передвижная механизированная колонна №2	147,6	157,8	10,2
ОАО "Спецстроймеханизация-1"	146,9	199,7	52,8
ОАО "Дальэлектромонтаж"	76,1	166,9	90,8
ЗАО "Хабаровское строительно- монтажное управление Дальстальконструкция"	47,9	36,2	-11,7
КГУП "Дорожно-строительное управление №2"	63	91	28
ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой"	30,2	50	19,8
ДГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой"	20,3	38,2	17,9
ДГУП "Строительное управление №711" ФГУП "Дальспецстрой"	35,2	40,9	5,7
ДГУП "Востокспецдорстрой" №903 ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно- строительного управления федеральной службы специального строительства"	93	132,4	39,4

ООО "Строительная фирма "СЭР"	129,3	216,6	87,3
-------------------------------	-------	-------	------

Анализ кредитного цикла позволяет сделать вывод о том, что для компаний строительной индустрии в анализируемом периоде было характерно увеличение периода оборота текущих пассивов, что положительно характеризует компании со стороны эффективного использования имущества компаний.

Вместе с тем, данное утверждение может быть верным только в том случае, если компании не прибегают к увеличению периода отсрочки по оплате счетов перед поставщиками, созданию сверхнормативных задолженностей перед бюджетом и персоналом (что нередко выбирается предприятиями как рычаг поддержания своей платежеспособности).

Разница между "затратным" и "кредитным" циклами носит название **"чистый цикл"**. Данный показатель характеризует организацию финансирования производственного процесса.

С экономической точки зрения "чистый цикл" представляет собой часть "затратного цикла", не профинансированную за счет непосредственных участников производственного процесса. Чем выше значение показателя, тем выше потребность предприятия в финансировании текущей производственной деятельности со стороны внешних источников (кредиты, увеличение собственного капитала). Подобная ситуация является неблагоприятной для финансового состояния предприятия.

Отрицательное значение "чистого цикла" означало бы, что кредиты поставщиков и покупателей полностью покрывают потребность предприятия в финансировании оборотного капитала.

В результате проведенного анализа установлено, что среди крупных строительных организаций чистый цикл преимущественно имел положительное значение. Исключение составило ФГУП "Дальспецстрой" чистый цикл, которого имел положительное значение.

Динамика показателя указывает на увеличение чистого цикла по всем компаниям, что является отрицательным моментом.

Наименование компании	Чистый цикл		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальмостострой"	42,7	106,2	63,5
ФГУП "Дальспецстрой"	-27,9	-8	19,9
ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ"	0	9,4	9,4

В результате проведенного анализа установлено, что среди средних строительных организаций ряд компаний имел отрицательное значение чистого цикла. Кроме того, по данным компаниям наблюдается тенденция к дальнейшему росту отрицательного значения периода.

В тоже время, по большинству средних строительных организаций наблюдается прямо противоположная ситуация.

Наименование компании	Чистый цикл		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальэнергомонтаж"	-48,4	-52,1	-3,7
ФГУП Дорожный строительномонтажный трест Дальневосточной ЖД	-46	-69,5	-23,5
ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой"	8,9	54,5	45,6
ОАО "Дальстроймеханизация"	-11,1	23,6	34,7

Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительно-монтажный поезд №807	11,7	22,2	10,5
Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие - фирма "Хабаровскинвестстройсервис"	14,4	25,9	11,5
ОАО "Дальэлектросетьстрой"	-209	-298,6	-89,6
ООО "Дальтонельстрой"	-13	3,5	16,5

На начало анализируемого периода среди малых строительных компаний значительная часть имела отрицательное значение чистого капитала. Однако, общая тенденция среди малых компаний направленная на увеличение чистого цикла, привела к тому, что на конец анализируемого периода большинство компаний имела положительное значение чистого цикла.

Наименование компании	Чистый цикл		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
Филиал ОАО "Дальсвязьстрой" передвижная механизированная колонна №2	43,9	94,9	51
ОАО "Спецстроймеханизация-1"	7,6	79,8	72,2
ОАО "Дальэлектромонтаж"	-10,2	-46,4	-36,2
ЗАО "Хабаровское строительно- монтажное управление Дальстальконструкция"	8,7	26,9	18,2

КГУП "Дорожно-строительное управление №2"	-0,6	-0,2	0,4
ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой"	1	13,8	12,8
ДГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой"	8	30	22
ДГУП "Строительное управление №711" ФГУП "Дальспецстрой"	-0,8	2,7	3,5
ДГУП "Востокспецдорстрой" №903 ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства"	-6,2	2,4	8,6
ООО "Строительная фирма "СЭР"	-29,9	-9,9	20

Анализ чистого цикла позволяет сделать вывод о том, что для компаний строительной индустрии в анализируемом периоде было характерно увеличение периода чистого цикла, и как следствие привлечение внешних источников финансирования, что отрицательно сказалось на платежеспособности и финансовой независимости организаций строительной индустрии.

Динамика изменения периода чистого цикла указывает на опережающий рост затратного цикла по отношению к росту кредитного цикла.

Возможными направлениями снижения "чистого цикла" являются сокращение затратного цикла либо (также) рост кредитного цикла. Вместе с тем, учитывая высокие периоды оборота кредиторской задолженности и авансов покупателей по многим строительным организациям, можно сказать, что возможности увеличения кредитного цикла практически исчерпаны. Рекомендации использовать просроченные задолженности перед кредиторами, бюджетом, персоналом в качестве возможных источников финансирования исключаются.

Таким образом, снижение "чистого цикла" должно строиться по пути сокращения периодов оборота элементов текущих активов. Анализ показал, что резерв сокращения периодов оборота наблюдается для дебиторской задолженности и производственных запасов.

Рычагом оптимизации (снижения) потребности в финансировании оборотного капитала - следовательно, повышения показателей ликвидности и финансовой устойчивости организации - является сокращение периодов оборота дебиторской задолженности и производственных запасов.

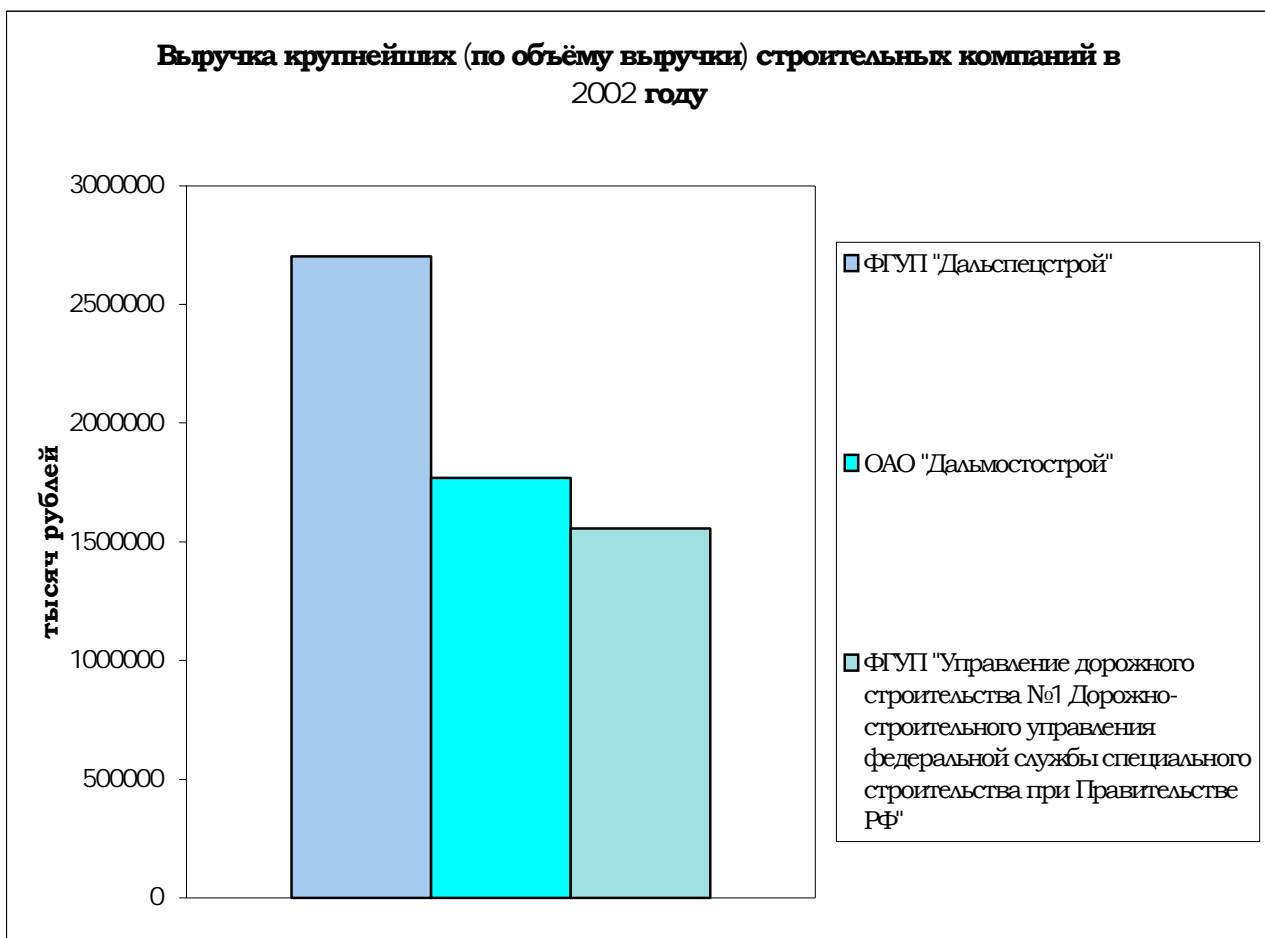
Анализ прибыльности и безубыточности.

Анализ прибыльности проводится для оценки способности предприятия получать прибыль на вложенные в текущую деятельность средства.

Основным фактором, влияющим на показатель прибыльности предприятия, является величина выручки от реализации продукции.

Анализ выручки

Совокупная выручка строительных компаний в 2002 году составила 9,69 миллиардов рублей.

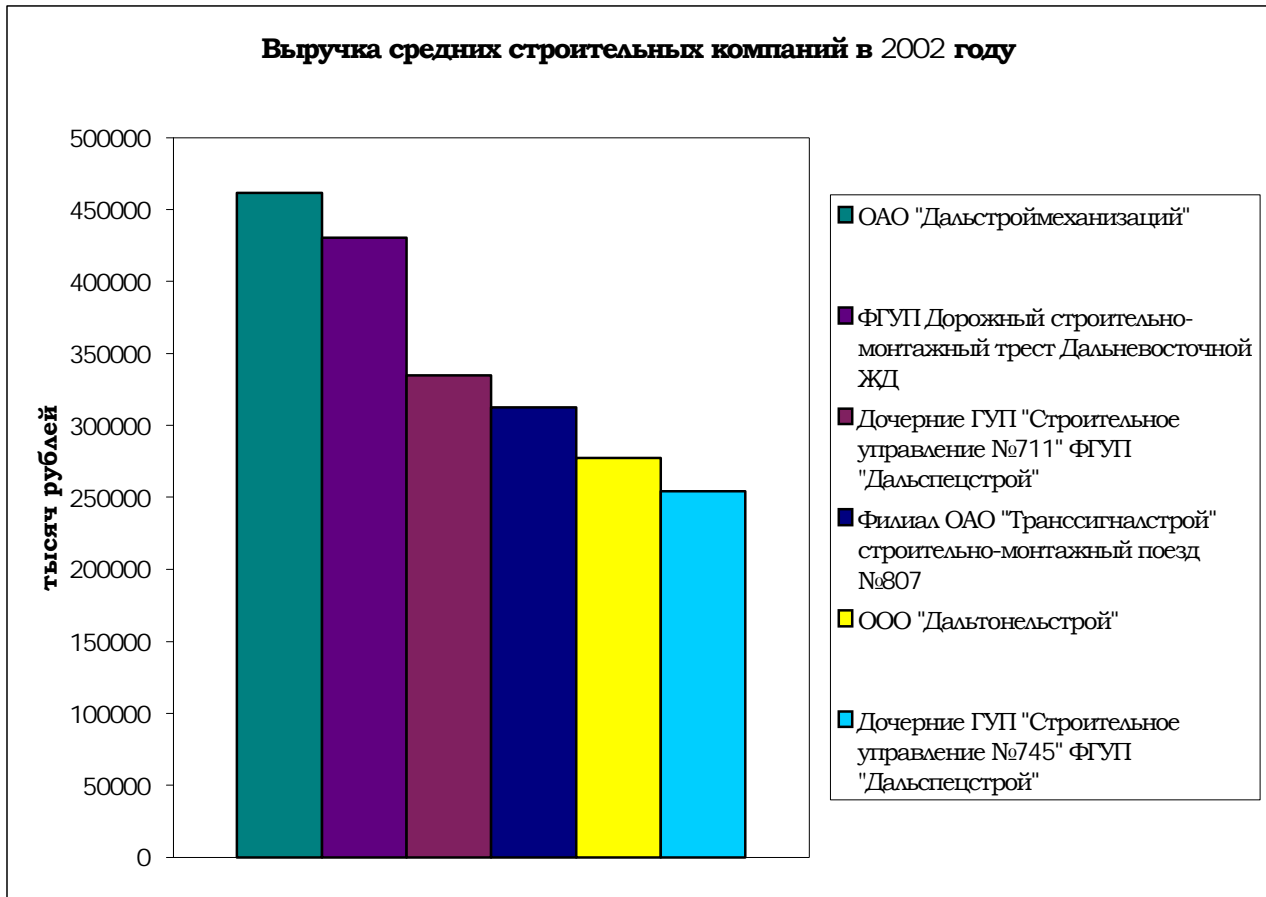


Доля крупных строительных компаний (первые три) в совокупной выручке составляет 62,23%.

Среди строительных компаний крупнейшей по выручке является ФГУП "Дальспецстрой". Выручка крупнейшей компании на 52,91% превышает выручку

второй по размеру компании. Доля крупнейшей компании в совокупной выручке составляет 27,9%.

Второе и третье место занимают ОАО "Дальмостострой" и ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ" соответственно. Отрыв второй компании от третьей составляет 13,49%.

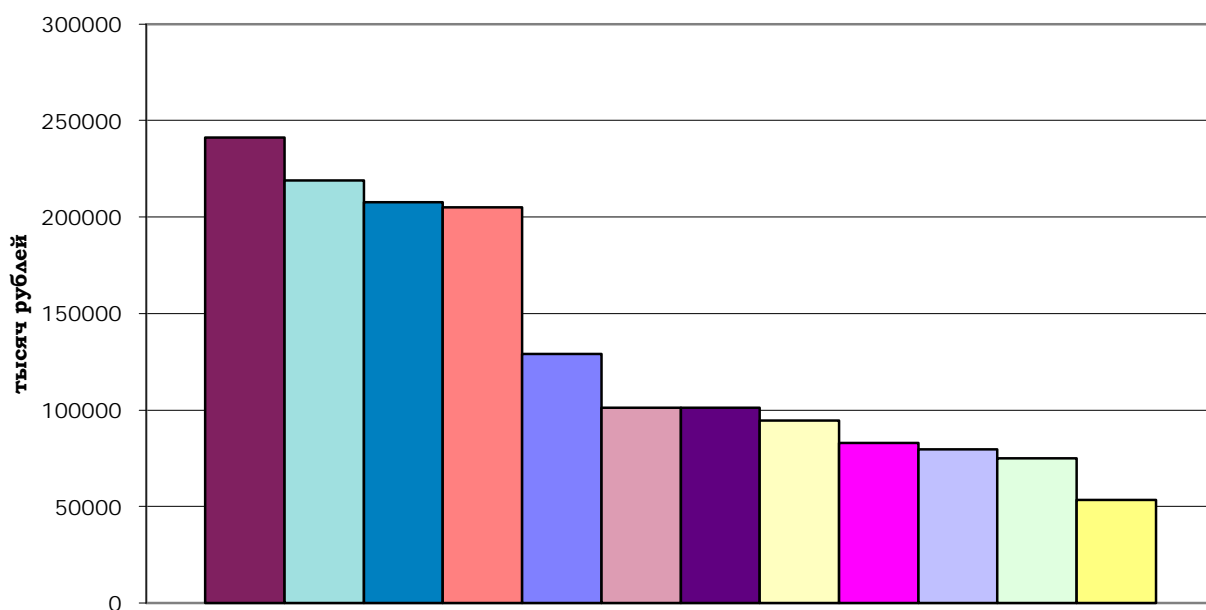


Совокупная выручка средних строительных предприятий составила 1,2 миллиардов рублей или 12,16% от совокупной выручки. Наибольшее значение выручки у ОАО "Дальстроймеханизация" – 461,7 миллионов рублей или 39,2% в совокупной выручке. Второе место занимает ФГУП Дорожный строительномонтажный трест Дальневосточной ЖД – 430,4 миллионов рублей или 36,54% в совокупной выручке.

Общая доля данных двух компаний в совокупной выручке средних строительных компаний превышает 75%.

Наименьшее значение выручки среди средних компаний строительной отрасли принадлежит ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой" – 74,9 миллионов рублей, что на порядок ниже средней выручки малых строительных компаний.

Выручка малых строительных компаний в 2002 году



- ОАО "Дальэлектросетьстрой"
- Дочерние ГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой"
- ОАО "Дальэнергомонтаж"
- ОАО "Дальэлектромонтаж"
- ОАО "Спецстроймеханизация-1"
- КГУП "Дорожно-строительное управление №2"
- ДГУП "Востокспецдорстрой" №903 ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства"
- ЗАО "Хабаровское строительно-монтажное управление Дальстальконструкция"
- Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие - фирма "Хабаровскиинвестстройсервис"
- ООО "Строительная фирма "СЭР"
- ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой"
- Филиал ОАО "Дальсвязьстрой" передвижная механизированная колонна №2

Среди малых строительных компаний выделяется группа микропредприятий с выручкой менее 100 миллионов рублей.

При этом, выручка лидеров малых предприятий соответствует по величине выручке средних предприятий. В эту группу входят ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой" – 254,2 миллионов рублей, ДГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой" – 218,8 миллионов рублей, ДГУП "Строительное управление №711" ФГУП "Дальспецстрой" – 334,6 миллионов рублей.

Таким образом лидеров мелких строительных компаний по объему выручки можно отнести к средним строительным компаниям и наоборот ряд средних строительных компаний, таких как Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие - фирма "Хабаровскинвестстройсервис" с объемом выручки 82,9 миллионов рублей и ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой" с объемом выручки 74,9 миллионов рублей можно отнести к мелким строительным предприятиям.

Показатели прибыльности

При анализе прибыльности отдельно рассматривается прибыльность основной деятельности, прибыльность инвестиционной деятельности и прибыльность деятельности предприятия в целом.

Для анализа основной деятельности используются следующие показатели:

Прибыльность всех затрат показывает, сколько прибыли от основной деятельности приходится на 1 рубль общих текущих затрат.

$$Пз = \frac{ПОД}{ПеремЗ + ПостЗ}$$

где Пз – прибыльность всех затрат,

ПОД – прибыль от основной деятельности,

ПеремЗ – переменные затраты,

ПостЗ – постоянные затраты.

Сумма переменных и постоянных затрат представляет собой затраты на реализованную продукцию за данный интервал анализа (себестоимость продукции + коммерческие расходы + управленческие расходы).

В результате проведенного анализа установлено, что среди крупных строительных организаций относительно высокую прибыльность всех затрат имело ОАО "Дальмостострой". По остальным компаниям значение показателя низкое.

Динамика показателя указывает на незначительный рост прибыльности.

Наименование компании	Прибыльность всех затрат		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальмостострой"	33,70%	17,60%	-16,10%
ФГУП "Дальспецстрой"	3,90%	5,60%	1,70%

ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ"	0,60%	2,70%	2,10%
--	-------	-------	-------

В результате проведенного анализа установлено, что среди средних строительных организаций нет определенной тенденции прибыльности затрат. Анализ указывает на наличие предприятий как с высокой нормой прибыли, так и на наличие убыточных организаций, или предприятий с низкой нормой прибыли.

Общая динамика изменения указывает на преимущественное снижение нормы прибыли среди средних компаний.

Наименование компании	Прибыльность всех затрат		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальэнергомонтаж"	6,40%	10,10%	3,70%
ФГУП Дорожный строительно-монтажный трест Дальневосточной ЖД	-6,30%	-6,50%	-0,20%
ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой"	48,50%	6,10%	-42,40%
ОАО "Дальстроймеханизация"	96,60%	40,30%	-56,30%
Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительно-монтажный поезд №807	6,30%	1,90%	-4,40%
Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие - фирма "Хабаровскинвестстройсервис"	0,60%	-7,10%	-7,70%
ОАО "Дальэлектросетьстрой"	4,40%	47,30%	42,90%
ООО "Дальтонельстрой"	-1,20%	1,10%	2,30%

Малые предприятия строительной отрасли так же не отличаются высокой нормой прибыли. Вместе с тем, динамика показателя в целом указывает на незначительное увеличение нормы прибыли среди малых компаний строительной отрасли.

Наименование компании	Прибыльность всех затрат		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
Филиал ОАО "Дальсвязьстрой" передвижная механизированная колонна №2	4,00%	11,20%	7,20%
ОАО "Спецстроймеханизация-1"	13,40%	13,80%	0,40%
ОАО "Дальэлектромонтаж"	-1,50%	-14,50%	-13,00%
ЗАО "Хабаровское строительно- монтажное управление Дальстальконструкция"	7,50%	86,40%	78,90%
КГУП "Дорожно-строительное управление №2"	9,00%	6,10%	-2,90%
ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой"	3,50%	12,30%	8,80%
ДГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой"	11,20%	16,60%	5,40%
ДГУП "Строительное управление №711" ФГУП "Дальспецстрой"	2,10%	3,30%	1,20%

ДГУП "Востокспецдорстрой" №903 ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства"	1,20%	2,70%	1,50%
ООО "Строительная фирма "СЭР"	1,20%	2,40%	1,20%

Анализ прибыльности всех затрат указывает на низкий уровень нормы прибыли среди строительных компаний. Положительным моментом является рост показателя.

Прибыльность продаж по основной деятельности показывает долю прибыли от основной деятельности в выручке от реализации (без НДС).

$$Ппр = \frac{ПОД}{ВР},$$

где Ппр – прибыльность продаж по основной деятельности,

ПОД – прибыль от основной деятельности,

ВР – выручка от реализации (без НДС).

В результате проведенного анализа установлено, что среди крупных строительных организаций норма прибыли довольно низкая.

Динамика показателя по большинству компаний указывает на незначительный рост прибыльности.

Наименование компании	Прибыльность продаж по основной деятельности		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальмостострой"	25,20%	15,00%	-10,20%
ФГУП "Дальспецстрой"	3,80%	5,30%	1,50%

ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ"	0,60%	2,60%	2,00%
--	-------	-------	-------

В результате проведенного анализа установлено, что среди средних строительных организаций нет определенной тенденции прибыльности продаж. Анализ указывает на наличие предприятий, как с высокой нормой прибыли, так и на наличие убыточных организаций, или предприятий с низкой нормой прибыли.

Общая динамика изменения указывает на преимущественное снижение нормы прибыли среди средних компаний.

Наименование компании	Прибыльность продаж по основной деятельности		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальэнергомонтаж"	6,00%	9,10%	3,10%
ФГУП Дорожный строительно-монтажный трест Дальневосточной ЖД	-6,70%	-7,00%	-0,30%
ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой"	32,70%	5,80%	-26,90%
ОАО "Дальстроймеханизация"	49,10%	28,70%	-20,40%
Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительно-монтажный поезд №807	5,90%	1,90%	-4,00%
Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие - фирма "Хабаровскинвестстройсервис"	0,60%	-7,60%	-8,20%
ОАО "Дальэлектросетьстрой"	4,20%	32,10%	27,90%

ООО "Дальтонельстрой"	-1,20%	1,10%	2,30%
-----------------------	--------	-------	-------

Малые предприятия строительной отрасли так же не отличаются высокой нормой прибыли. Вместе с тем, динамика показателя в целом указывает на незначительное увеличение нормы прибыли среди малых компаний строительной отрасли.

Наименование компании	Прибыльность продаж по основной деятельности		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
Филиал ОАО "Дальсвязьстрой" передвижная механизированная колонна №2	3,90%	10,00%	6,10%
ОАО "Спецстроймеханизация-1"	11,80%	12,20%	0,40%
ОАО "Дальэлектромонтаж"	-1,60%	-17,00%	-15,40%
ЗАО "Хабаровское строительно- монтажное управление Дальстальконструкция"	7,00%	46,30%	39,30%
КГУП "Дорожно-строительное управление №2"	8,20%	5,70%	-2,50%
ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой"	3,40%	10,90%	7,50%
ДГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой"	10,10%	14,20%	4,10%

ДГУП "Строительное управление №711" ФГУП "Дальспецстрой"	2,10%	3,20%	1,10%
ДГУП "Востокспецдорстрой" №903 ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства"	1,20%	2,60%	1,40%
ООО "Строительная фирма "СЭР"	1,20%	2,40%	1,20%

Анализ прибыльности продаж указывает на низкий уровень нормы прибыли среди строительных компаний. Положительным моментом является рост показателя.

Для характеристики всей деятельности организации используются следующие показатели:

Прибыльность затрат балансовая показывает, сколько прибыли от всей деятельности приходится на 1 рубль общих текущих затрат.

$$Пзб = \frac{БП}{ПеремЗ + ПостЗ},$$

где Пзб – прибыльность затрат балансовая,

БП – балансовая прибыль,

ПеремЗ – переменные затраты,

ПостЗ – постоянные затраты.

В результате проведенного анализа установлено, что среди крупных строительных организаций относительно высокую прибыльность затрат имело ОАО "Дальмостострой". По остальным компаниям значение показателя низкое.

Динамика показателя указывает на преимущественное снижение нормы прибыли.

Наименование компании	Прибыльность затрат балансовая		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальмостострой"	36,90%	17,60%	-19,30%
ФГУП "Дальспецстрой"	2,90%	1,80%	-1,10%
ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ"	1,20%	2,10%	0,90%

В результате проведенного анализа установлено, что среди средних строительных организаций нет определенной тенденции прибыльности затрат. Анализ указывает на наличие предприятий, как с высокой нормой прибыли, так и на наличие убыточных организаций, или предприятий с низкой нормой прибыли.

Общая динамика изменения указывает на преимущественное снижение нормы прибыли среди средних компаний.

Наименование компании	Прибыльность затрат балансовая		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальэнергомонтаж"	6,40%	10,10%	3,70%
ФГУП Дорожный строительномонтажный трест Дальневосточной ЖД	-6,30%	-6,50%	-0,20%
ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой"	48,50%	6,10%	-42,40%
ОАО "Дальстроймеханизация"	96,60%	40,30%	-56,30%

Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительно-монтажный поезд №807	6,30%	1,90%	-4,40%
Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие - фирма "Хабаровскинвестстройсервис"	0,60%	-7,10%	-7,70%
ОАО "Дальэлектросетьстрой"	4,40%	47,30%	42,90%
ООО "Дальтонельстрой"	-1,20%	1,10%	2,30%

Малые предприятия строительной отрасли так же не отличаются высокой нормой прибыли. Исключение составило ЗАО "Хабаровское строительно-монтажное управление Дальстальконструкция". Вместе с тем, динамика показателя в целом указывает на незначительное увеличение нормы прибыли среди малых компаний строительной отрасли.

Наименование компании	Прибыльность затрат балансовая		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
Филиал ОАО "Дальсвязьстрой" передвижная механизированная колонна №2	4,00%	11,20%	7,20%
ОАО "Спецстроймеханизация-1"	13,40%	13,80%	0,40%
ОАО "Дальэлектромонтаж"	-1,50%	-14,50%	-13,00%
ЗАО "Хабаровское строительно- монтажное управление Дальстальконструкция"	7,50%	86,40%	78,90%

КГУП "Дорожно-строительное управление №2"	9,00%	6,10%	-2,90%
ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой"	3,50%	12,30%	8,80%
ДГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой"	11,20%	16,60%	5,40%
ДГУП "Строительное управление №711" ФГУП "Дальспецстрой"	2,10%	3,30%	1,20%
ДГУП "Востокспецдорстрой" №903 ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства"	1,20%	2,70%	1,50%
ООО "Строительная фирма "СЭР"	1,20%	2,40%	1,20%

Анализ прибыльности затрат указывает на низкий уровень нормы прибыли среди строительных компаний. Положительным моментом является рост показателя.

Прибыльность затрат по чистой прибыли показывает, сколько рублей чистой прибыли приходится на 1 рубль текущих затрат.

$$Пзч = \frac{ЧП}{ПеремЗ + ПостЗ},$$

где Пзч – прибыльность затрат чистая,

ЧП – чистая прибыль,

ПеремЗ – переменные затраты,

ПостЗ – постоянные затраты.

В результате проведенного анализа установлено, что среди крупных строительных организаций относительно высокую прибыльность затрат имело ОАО "Дальмостострой". По остальным компаниям значение показателя низкое.

Динамика показателя указывает на преимущественное снижение нормы прибыли.

Наименование компании	Прибыльность затрат чистая		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальмостострой"	30,90%	14,60%	-16,30%
ФГУП "Дальспецстрой"	2,10%	0,90%	-1,20%
ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ"	0,40%	1,60%	1,20%

В результате проведенного анализа установлено, что среди средних строительных организаций нет определенной тенденции прибыльности затрат. Анализ указывает на наличие предприятий, как с высокой нормой прибыли, так и на наличие убыточных организаций, или предприятий с низкой нормой прибыли.

Общая динамика изменения указывает на преимущественное снижение нормы прибыли среди средних компаний.

Наименование компании	Прибыльность затрат чистая		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальэнергомонтаж"	-3,70%	2,80%	6,50%
ФГУП Дорожный строительномонтажный трест Дальневосточной ЖД	-0,80%	-5,00%	-4,20%
ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой"	35,50%	0,90%	-34,60%
ОАО "Дальстроймеханизация"	78,50%	30,70%	-47,80%

Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительно-монтажный поезд №807	2,50%	0,30%	-2,20%
Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие - фирма "Хабаровскинвестстройсервис"	0,10%	-1,00%	-1,10%
ОАО "Дальэлектросетьстрой"	-25,60%	-5,70%	19,90%
ООО "Дальтонельстрой"	-0,90%	1,80%	2,70%

Малые предприятия строительной отрасли так же не отличаются высокой нормой прибыли. Исключение составило ЗАО "Хабаровское строительно-монтажное управление Дальстальконструкция". Динамика показателя определенной общей тенденции не выявляет.

Наименование компании	Прибыльность затрат чистая		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
Филиал ОАО "Дальсвязьстрой" передвижная механизированная колонна №2	-1,50%	7,20%	8,70%
ОАО "Спецстроймеханизация-1"	8,40%	8,00%	-0,40%
ОАО "Дальэлектромонтаж"	-1,20%	-12,80%	-11,60%
ЗАО "Хабаровское строительно- монтажное управление Дальстальконструкция"	3,90%	64,20%	60,30%

КГУП "Дорожно-строительное управление №2"	7,00%	3,80%	-3,20%
ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой"	1,10%	7,40%	6,30%
ДГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой"	8,00%	10,90%	2,90%
ДГУП "Строительное управление №711" ФГУП "Дальспецстрой"	0,60%	0,10%	-0,50%
ДГУП "Востокспецдорстрой" №903 ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства"	0,10%	1,40%	1,30%
ООО "Строительная фирма "СЭР"	0,40%	-0,20%	-0,60%

Анализ прибыльности затрат указывает на низкий уровень нормы прибыли среди строительных компаний, или отсутствие как таковой, и отсутствием какой либо определенной тенденции.

Прибыльность всех продаж отражает долю чистой прибыли в общих результатах деятельности компании.

$$P_{\text{всех_продаж}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ВР} + \text{ПрочиеДоходы}},$$

где $P_{\text{всех_продаж}}$ – прибыльность всех продаж,

ЧП – чистая прибыль,

ВР – выручка от реализации,

ПрочиеДоходы –общая величина прочих доходов за данный интервал анализа.

В результате проведенного анализа установлено, что среди крупных строительных организаций норма прибыли довольно низкая.

Динамика показателя по большинству компаний указывает на снижение нормы прибыли.

Наименование компании	Прибыльность всех продаж		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальмостстрой"	22,40%	12,20%	-10,20%
ФГУП "Дальспецстрой"	2,00%	0,90%	-1,10%
ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ"	0,40%	1,50%	1,10%

В результате проведенного анализа установлено, что среди средних строительных организаций нет определенной тенденции прибыльности продаж. Анализ указывает на наличие предприятий, как с нормальной нормой прибыли, так и на наличие убыточных организаций, или предприятий с низкой нормой прибыли.

Общая динамика изменения указывает на преимущественное снижение нормы прибыли среди средних компаний.

Наименование компании	Прибыльность всех продаж		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальэнергомонтаж"	-3,50%	2,50%	6,00%
ФГУП Дорожный строительномонтажный трест Дальневосточной ЖД	-0,80%	-5,20%	-4,40%
ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой"	23,70%	0,80%	-22,90%

ОАО "Дальстроймеханизация"	39,90%	21,70%	-18,20%
Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительно-монтажный поезд №807	2,30%	0,30%	-2,00%
Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие - фирма "Хабаровскинвестстройсервис"	0,10%	-1,00%	-1,10%
ОАО "Дальэлектросетьстрой"	-24,50%	-3,90%	20,60%
ООО "Дальтонельстрой"	-0,90%	1,80%	2,70%

Малые предприятия строительной отрасли так же не отличаются высокой нормой прибыли. Вместе с тем, динамика показателя в целом указывает на незначительное увеличение нормы прибыли среди малых компаний строительной отрасли.

Наименование компании	Прибыльность всех продаж		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
Филиал ОАО "Дальсвязьстрой" передвижная механизированная колонна №2	-1,40%	6,50%	7,90%
ОАО "Спецстроймеханизация-1"	7,40%	7,00%	-0,40%
ОАО "Дальэлектромонтаж"	-1,20%	-14,50%	-13,30%
ЗАО "Хабаровское строительно- монтажное управление Дальстальконструкция"	3,60%	34,20%	30,60%

КГУП "Дорожно-строительное управление №2"	6,40%	3,60%	-2,80%
ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой"	1,10%	6,60%	5,50%
ДГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой"	7,20%	9,30%	2,10%
ДГУП "Строительное управление №711" ФГУП "Дальспецстрой"	0,60%	0,10%	-0,50%
ДГУП "Востокспецдорстрой" №903 ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства"	0,10%	1,30%	1,20%
ООО "Строительная фирма "СЭР"	0,40%	-0,10%	-0,50%

Анализ прибыльности всех продаж указывает на низкий уровень нормы прибыли среди строительных компаний. Положительным моментом является рост показателя.

Проведенный анализ прибыльности позволяет отметить, что строительные компании отличаются преимущественно низкой нормой прибыли независимо от размеров компании. Динамика показателей, не имеет, какой либо определенной тенденции.

Анализ безубыточности

Одной из составляющих оценки прибыльности предприятия является анализ безубыточности. Его цель - определить нижнюю границу прибыльности (точку безубыточности) - минимальный объем выручки, необходимой для покрытия затрат на производство продукции. Вторая задача анализа безубыточности - оценить тенденцию приближения анализируемого предприятия к критической точке и выявить причины, повлиявшие на данную тенденцию.

Точка безубыточности в денежном выражении рассчитывается по формуле:

$$\left\{ \begin{array}{l} T_{\text{без}} = \frac{BP * \text{ПостЗ}}{\text{МаржПр}} \\ BP - \text{ПеремЗ} > 0 \end{array} \right.$$

$$\left\{ \begin{array}{l} BP - \text{ПеремЗ} < 0 \\ T_{\text{без}} = \text{ПеремЗ} + \text{ПостЗ}, \end{array} \right.$$

где $T_{\text{без}}$ – точка безубыточности в денежном выражении,

BP – выручка от реализации,

ПостЗ – величина постоянных затрат,

ПеремЗ – величина переменных затрат,

МаржПр – маржинальная прибыль.

Для определения, насколько близко предприятие находится к критической точке, за которой начинаются убытки, определяются абсолютное отклонение от точки безубыточности и "запас прочности".

$$\text{АбсОтклонение} = BP - T_{\text{без}},$$

где АбсОтклонение – абсолютное отклонение от точки безубыточности,

Тбез – точка безубыточности в денежном выражении,

ВР – выручка от реализации.

Отношение абсолютного отклонения от точки безубыточности к фактическому объему выручки от реализации представляет собой "запас прочности". "Запас прочности" показывает, на сколько процентов может быть снижен объем реализации продукции, чтобы обеспечить безубыточность работы организации. (Отрицательное значение «запаса прочности» отражает, на сколько процентов необходимо увеличить объем реализации продукции, чтобы обеспечить безубыточность работы организации). Таким образом, "запас прочности" отражает устойчивость организации с точки зрения прибыльности к изменению рыночной конъюнктуры.

В настоящем отчете наиболее информативным по своей сути будет являться именно "запас прочности".

В результате проведенного анализа установлено, что среди крупных строительных организаций достаточным запасом прочности обладает ОАО "Дальмостострой".

Динамика показателя по большинству компаний указывает на незначительное увеличение запаса прочности.

Наименование компании	Запас прочности		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальмостострой"	40,30%	26,00%	-14,30%
ФГУП "Дальспецстрой"	7,30%	10,00%	2,70%
ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ"	1,10%	5,10%	4,00%

В результате проведенного анализа установлено, что среди средних строительных организаций только ОАО "Дальстроймеханизация" и ОАО "Дальэлектросетьстрой" имеют приемлемый запас прочности. По остальным

организациям запас прочности незначительный или принимает отрицательное значение.

Общая динамика изменения указывает на преимущественное снижение запаса прочности среди средних компаний.

Наименование компании	Запас прочности		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
ОАО "Дальэнергомонтаж"	11,30%	16,70%	5,40%
ФГУП Дорожный строительно-монтажный трест Дальневосточной ЖД	-14,40%	-14,90%	-0,50%
ОАО "Дальневосточный специализированный трест "Дальтрансстрой"	49,20%	11,00%	-38,20%
ОАО "Дальстроймеханизация"	65,90%	44,60%	-21,30%
Филиал ОАО "Трансигналстрой" строительно-монтажный поезд №807	11,20%	3,70%	-7,50%
Хабаровское муниципальное инвестиционно-строительное предприятие - фирма "Хабаровскиинвестстройсервис"	1,20%	-16,40%	-17,60%
ОАО "Дальэлектросетьстрой"	8,10%	48,60%	40,50%
ООО "Дальтонельстрой"	-2,40%	2,20%	4,60%

Большая часть малых предприятий строительной отрасли на конец анализируемого периода имела достаточный запас прочности, что положительно характеризует данную группу компаний. Кроме того, динамика показателя в целом указывает на преимущественный рост запаса прочности.

Наименование компании	Запас прочности		
	01.01.2002	01.01.2003	отклонения
Филиал ОАО "Дальсвязьстрой" передвижная механизированная колонна №2	7,50%	18,30%	10,80%
ОАО "Спецстроймеханизация-1"	21,10%	21,70%	0,60%
ОАО "Дальэлектромонтаж"	-3,20%	-41,00%	-37,80%
ЗАО "Хабаровское строительно- монтажное управление Дальстальконструкция"	13,00%	63,30%	50,30%
КГУП "Дорожно-строительное управление №2"	15,20%	10,90%	-4,30%
ДГУП "Строительное управление №745" ФГУП "Дальспецстрой"	6,50%	19,70%	13,20%
ДГУП "Строительное управление №797" ФГУП "Дальспецстрой"	18,30%	24,90%	6,60%
ДГУП "Строительное управление №711" ФГУП "Дальспецстрой"	4,10%	6,20%	2,10%
ДГУП "Востокспецдорстрой" №903 ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно- строительного управления федеральной службы специального строительства"	2,30%	5,10%	2,80%

ООО "Строительная фирма "СЭР"	2,30%	4,70%	2,40%
-------------------------------	-------	-------	-------

Анализ безубыточности, проведенный среди компаний строительной индустрии, показал, что большинство компаний имеют запас прочности, а следовательно в случае снижения объемов выручки компании смогут обеспечить безубыточную деятельность.

Динамика среди групп компаний указывает на незначительное увеличение запаса среди малых компаний и преимущественное снижение среди средних компаний.

Заключение

Анализ финансового положения строительных компаний Хабаровского края показал следующее.

Наиболее крупными компаниями являются ОАО "Дальмостострой", ФГУП "Дальспецстрой" и ФГУП "Управление дорожного строительства №1 Дорожно-строительного управления федеральной службы специального строительства при Правительстве РФ". На долю этих компаний приходится 62% совокупных активов и 62% выручки от реализации полученной проанализированными компаниями в 2002 году. Очевидно, что данные компании являются основными игроками среди дальневосточных компаний строительной индустрии и определяют конъюнктуру рынка.

В целом необходимо отметить, что компании строительной индустрии Хабаровского края отличаются низким уровнем ликвидности. Наиболее приемлемыми и сбалансированными показателями ликвидности обладает группа мелких строительных компаний. Кроме того, по данной группе в большинстве наблюдается тенденции роста показателей ликвидности.

Показатели платежеспособности и автономности, также имеют низкие показатели по всем группам компаний. В большей части это относится к крупным и средним компаниям строительной отрасли. Среди малых строительных компаний наблюдается динамика по улучшению своих финансовых показателей.

Анализ прибыльности позволяет отметить, что строительные компании отличаются преимущественно низкой нормой прибыли независимо от размеров компании. Динамика показателей, не имеет, какой либо определенной тенденции.

Для строительных компаний всех групп в анализируемом периоде было характерно увеличение периодов оборачиваемости, как текущих активов, так и текущих пассивов, при этом рост периода оборачиваемости активов являлся преобладающим.

Все вышеприведенные выводы позволяют сделать заключение о неудовлетворительном финансово-экономическом состоянии большинства компаний строительной индустрии Хабаровского края, а так же дальнейшем ухудшении финансово-экономического состояния среди крупных и средних компаний. Предприятия, относящиеся к группе малых строительных компаний, смогли несколько улучшить свои финансово-экономические показатели.

Как показал анализ основной причиной неудовлетворительного финансово-экономического состояния большинства компаний, является нехватка чистого оборотного капитала и низкая норма прибыли.

Основными путями по улучшению финансово-экономических показателей могут являться снижение издержек производства и увеличение оборачиваемости активов компаний.