

УДК 336.64

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ
ОБОРОННО-ПРОМЫШЛЕННОГО КОМПЛЕКСА**

Батьковский А.М.

*доктор экономических наук,
профессор, Московский авиационный институт,
г. Москва, Российская Федерация*

Батьковский М.А.

*кандидат экономических наук,
ведущий научный сотрудник,
НИЦ «Интелэлектрон»*

Мингалиев К.Н.

*доктор экономических наук,
профессор, Финансовый университет при Правительстве РФ,
г. Москва, Российская Федерация*

Аннотация. Рассмотрены методологические основы и научно-методический инструментарий анализа финансовой устойчивости предприятий. Для повышения научной обоснованности и практической реализуемости результатов исследования, представленных в статье, оно проведено на основе фактических данных, характеризующих финансовую деятельность реального предприятия. С целью сохранения коммерческой тайны фактическое название предприятия заменено на условное, а также использованы только те показатели, которые являются общедоступными и приводятся в открытой печати.

Ключевые слова: предприятие, финансовое состояние, анализ, финансовая устойчивость, теоретические основы, инструментарий.

**ANALYSIS OF THE FINANCIAL STATE OF THE ENTERPRISE
DEFENSE INDUSTRIAL COMPLEX**

Batkovsky A.M.

*Doctor of Economic Sciences,
Professor, Moscow Aviation Institute,
Moscow, Russian Federation*

Batkovsky M.A.

*PhD in Economics,
Leading Researcher,
SIC "Intellectron"*

Mingaliev K.N.

*Doctor of Economic Sciences,
Professor,
Financial University under the Government of the Russian Federation,
Moscow, Russian Federation*

Annotation. The methodological foundations and scientific and methodological tools for analyzing the financial stability of enterprises are considered. To increase the scientific validity and practical realizability of the research results presented in the article, it was conducted on the basis of actual data characterizing the financial activities of a real enterprise. In order to preserve the trade secret, the actual name of the enterprise is replaced by a conditional one, and only those indicators that are publicly available and are used in open press are used.

Keywords: enterprise, financial condition, analysis, financial stability, theoretical foundations, tools.

Введение

Финансовое состояние (в первую очередь, финансовая устойчивость) предприятия оборонно-промышленного комплекса (ОПК) является одним из ключевых факторов, определяющих эффективность его производственной деятельности [1]. Важнейшим показателем оценки деятельности любого Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

предприятия является финансовая устойчивость. Она определяет его кредитоспособность, конкурентоспособность, служит основой для разработки и принятия управленческих решений. Существует множество определений понятия финансовой устойчивости, что выражается в различных его трактовках в трудах разных авторов [3; 8; 12]. Финансовая устойчивость предприятия характеризует его обеспеченность финансовыми ресурсами, позволяющими поддерживать необходимый уровень ликвидности и платежеспособности в пределах допустимого уровня риска. Ее необходимо рассматривать с позиции стабильного функционирования предприятия в текущем периоде и состояния его счетов, которые выражают способность предприятия работать и развиваться в изменяющихся условиях деятельности.

Методологические основы и инструментарий анализа финансового состояния предприятия (на примере АО «Предприятие-1»)

Для описания методологических основ анализа финансового состояния целесообразно взять данные базисного (2018) и отчетного (2019) года по предприятию с условным наименованием АО «Предприятие-1». При анализе его финансового состояния необходимо использовать определенные коэффициенты оценки соотношения заемных и собственных средств с учетом их динамики [5; 10]. Основная часть указанных показателей и их значения применительно к АО «Предприятие-1» приведены в таблице 1.

Таблица 1 – Система показателей анализа финансовой устойчивости АО «Предприятие-1»

Показатель	Базисный год	Отчетный год	Изменение
Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала, %	109,55%	58,42%	-51,13%
Коэффициент автономии, %	47,72%	63,12%	15,40%
Коэффициент маневренности, %	-76,03%	-38,04%	37,99%
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, %	-226,76%	-186,64%	40,12%
Коэффициент обеспеченности собственными материальными оборотными активами, %	-1589,08%	-2025,27%	-436,19%
Долг к капитализации, %	109,55%	58,42%	-51,13%

Коэффициент финансовой стабильности, %	89,72%	91,50%	1,78%
--	--------	--------	-------

Следовательно, по величине коэффициента соотношения заемного и собственного капитала у рассматриваемого предприятия произошло снижение заемного капитала и рост собственного. Их соотношение в базисном году составило 109% и 58% – в отчетном году, при рекомендуемом значении не более 100%. Таким образом, к концу отчетного периода на рубль собственного капитала приходилось 0,58 рублей заемного. В отчетном периоде наблюдался рост коэффициента автономии на 15,4% и его значение составило 63%, что говорит о снижении зависимости от кредиторов и характеризует предприятие как платежеспособное. Коэффициент манёвренности имеет отрицательное значение, но показывает положительную динамику (+38%), что свидетельствует о вложенных средствах в медленно реализуемые активы (основные средства), а оборотный капитал формировался за счет заемных средств.

Отрицательное значение показателя собственных оборотных средств показывает, что все оборотные средства и часть внеоборотных активов сформированы за счет заемных источников финансирования [9]. Это может отрицательно отразиться на платёжеспособности и финансовом состоянии АО «Предприятие-1». Снижение показателя долга к капитализации с 110% до 58,42% к концу отчетного года является положительной тенденцией, которая свидетельствует о снижении его зависимости от внешних источников финансирования.

В отчетный период у АО «Предприятие-1» наблюдался рост коэффициента финансовой стабильности на 1,78%, что характеризует повышение возможности своевременно расплачиваться по своим обязательствам в краткосрочном периоде и снижает риск банкротства.

Коэффициенты ликвидности отражают способность предприятия рассчитаться со своими кредиторами за счет наиболее ликвидной части активов

[6]. Коэффициент абсолютной ликвидности определяет долю краткосрочных обязательств, которые могут быть погашены за счет наиболее ликвидных активов. У рассматриваемого предприятия он был равен 66% в отчетном году при нормативе в 20%. Коэффициент быстрой ликвидности в отчетном году составил 132%, что говорит о том, что краткосрочные обязательства могут быть погашены за счет денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и краткосрочной дебиторской задолженности. Коэффициент текущей ликвидности составляет 163%. Следовательно, предприятие может погасить за счет всех оборотных активов 163% краткосрочных обязательств, что говорит о его высокой платежеспособности.

Для оценки эффективности управления активами предприятия и характеристики активности их использования необходимо рассчитать показатели оборачиваемости [2; 7]. Уменьшение длительности оборота краткосрочных активов является индикатором повышения уровня платежеспособности, деловой активности и эффективности управления текущими активами предприятия. Снижение среднего срока погашения краткосрочной дебиторской задолженности приводит к росту платежеспособности [11].

Проведенный анализ финансового состояния АО «Предприятие-1» позволил сделать вывод об его устойчивом финансовом положении. Однако в ходе анализа были выявлены слабые места предприятия, которые являются риском снижения платежеспособности и ухудшения его финансового состояния. К их числу относятся: медленная оборачиваемость активов; отрицательное значение коэффициента маневренности капитала и показателя собственных оборотных средств. Срок взыскания дебиторской задолженности существенно ниже времени погашения кредиторской задолженности. Следовательно, несмотря на высокие показатели ликвидности, у предприятия есть необходимость в увеличении оборачиваемости активов, высвобождения денежных средств, которые могут повысить его платежеспособность.

Для определения финансовой устойчивости АО «Предприятие-1» использован традиционный (коэффициентный) анализ, предполагающий расчет основных коэффициентов за три года, представленных в Таблице 2.

Таблица 2 – Коэффициенты финансовой устойчивости АО «Предприятие-1»

Показатели	2019г.	2018г.	2017г.
Коэффициент финансовой независимости	0,63	0,48	0,56
Коэффициент финансовой зависимости	0,37	0,52	0,44
Коэффициент финансовой устойчивости	0,91	0,90	0,80
Коэффициент финансового рычага	0,58	1,10	0,79
Коэффициент самофинансирования	1,71	0,91	1,27
Коэффициент маневренности собственного капитала	-0,38	-0,76	-0,01
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-1,87	-2,27	-0,02
Коэффициент текущей задолженности	0,09	0,10	0,20
Коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников	0,31	0,47	0,30

В основу стабильного функционирования предприятия входит удельный вес собственного капитала в источниках финансирования имущества [4]. Данная стабильность характеризуется коэффициентами финансовой независимости и финансовой зависимости. Оба коэффициента находятся в пределах рекомендуемых значений – 0,4-0,6 (коэффициент финансовой независимости) и не более 0,5 (коэффициент финансовой зависимости). Коэффициент финансовой устойчивости на протяжении всего анализируемого периода находился в пределах нормативного значения (75-90%), что говорит о способности предприятия устойчиво финансировать операционную деятельность в долгосрочной перспективе. Также наблюдается снижение объема собственных оборотных средств, который характеризуется коэффициентом маневренности и не соответствует нормативному значению (не менее 0,7). Это свидетельствует о низкой способности покрытия собственным капиталом заемных средств [15]. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами имеет отрицательное значение, что свидетельствует о недостаточности оборотных средств [14].

На протяжении анализируемого периода наблюдается снижение

коэффициента текущей задолженности, так в 2017 году он составлял 0,2, в 2018 году – 0,1 и в 2019 году – 0,09, что соответствует нормативному значению (не более 0,5) и говорит о незначительной доле внешних источников финансирования (кредиторов) в структуре финансирования производства. Данный коэффициент отражает долю обязательств в структуре долгосрочных источников финансирования предприятия. В связи с тем, что АО «Предприятие-1» производит продукцию с применением импортной, дорогостоящей техники, то значительную часть его оборотных активов составляют запасы. Поэтому целесообразно провести анализ достаточности источников финансирования для формирования материальных оборотных средств, который также позволит оценить тип финансовой устойчивости предприятия. В результате данного анализа, установлено, что у рассматриваемого предприятия величина запасов и затрат равна источникам их формирования, следовательно, платежеспособность предприятия гарантирована (таблица 3).

Таблица 3 – Оценка достаточности источников финансирования АО «Предприятие-1» для формирования запасов (тыс. руб.)

Показатели	2019г.	2018г.	2017г.
Наличие собственных оборотных средств	-6 698 942	-8 601 086	-171 136
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников финансирования	1 216 411	1 355 089	4 692 261
Общая величина источников формирования запасов	3 589 176	3 792 987	8 914 172
Излишек (недостаток) собственных оборотных средств	-7 029 709	-9 142 349	-497 963
Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных источников финансирования запасов	885 643	813 826	4 365 434
Излишек (недостаток) общей величины основных источников покрытия запасов	3 258 409	3 251 724	8 587 345
Тип финансовой устойчивости	Устойчивое финансовое положение	Устойчивое финансовое положение	Устойчивое финансовое положение

Для определения типа финансовой устойчивости необходимо

использовать анализ соотношения финансовых и нефинансовых активов. Результаты данного анализа применительно к рассматриваемому предприятию представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Оценка финансовой устойчивости АО «Предприятие-1» на основе соотношения финансовых и нефинансовых активов (млн. руб.)

Актив	2019г.	2018г.	2017г.	Пассив	2019г.	2018г.	2017г.
Нефинансовые активы:	24 507	20 262	11 890	Собственный капитал	17 611	11 314	11 541
долгосрочные	24 173	19 718	11 552	–	–	–	–
оборотные	334	544	338	–	–	–	–
Финансовые активы:	3 393	3 445	8 736	Заемный капитал	10 288	12 394	9 085
немобильные	1 629	1 118	780	–	–	–	–
мобильные	1 763	2 328	7 957	–	–	–	–
Баланс	27 899	23 708	20 626	Баланс	27 899	23 708	20 626

Согласно методу определения финансово-экономического равновесия оно достигается, когда собственный капитал предприятия полностью покрывает величину нефинансовых активов и заемным капиталом финансовые активы [13]. Отраженные в таблице 4 данные говорят о том, что собственный капитал не покрывает стоимость нефинансовых активов. Это, в свою очередь, означает дополнительный риск для предприятия, который может выразиться в потере платёжеспособности и финансово-экономического равновесия. При этом динамика финансовой устойчивости анализируемого периода говорит о снижении риска в виду положительного прироста показателя оценки финансовой устойчивости, а именно уменьшение отрицательно разницы между собственным капиталом и долгосрочными нефинансовыми активами (таблица 5).

Таблица 5 – Оценка финансовой устойчивости АО «Предприятие-1» спектр-балльным методом

Показатель	2019г.	2018г.	2017г.
<i>Показатели оценки структуры баланса</i>			
Коэффициент текущей ликвидности	1,63 Стабильность	1,69 Стабильность	2,19 Благополучие

Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-1,87 риск	-2,27 риск	-0,02 риск
Коэффициент соотношения чистых активов и уставного капитал	32 благополучие	21 благополучие	21 благополучие
Показатели рентабельности			
Коэффициент рентабельности использования всего капитала	0,24 благополучие	0,35 благополучие	0,21 благополучие
Коэффициент рентабельности продаж	0,65 благополучие	0,63 благополучие	0,50 благополучие
Коэффициент рентабельности по текущим затратам	2,32 благополучие	3,66 благополучие	1,21 благополучие
Показатели финансовой устойчивости			
Коэффициента независимости или автономии	0,63 благополучие	0,48 стабильность	0,56 стабильность
Коэффициент соотношения привлеченных и собственных средств	0,58 опасность	1,10 риск	0,79 опасность
Коэффициент покрытия инвестиций	0,91 благополучие	0,90 благополучие	0,80 стабильность
Показатели платежеспособности			
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,66 благополучие	0,88 благополучие	1,92 благополучие
Коэффициент текущей ликвидности	1,63 благополучие	1,69 благополучие	2,19 благополучие
Коэффициент быстрой ликвидности	0,78 стабильность	1,00 благополучие	1,93 благополучие

В соответствии с рассчитанными коэффициентами, отраженными в таблице 5, можно определить принадлежность АО «Предприятие-1» к одной из четырех групп предприятий по преобладанию данной зоны в оценках коэффициентов. Большинство показателей относятся к зоне благополучия, за исключением низкого коэффициента обеспеченности собственными средствами и незначительно высокого коэффициента соотношения заёмного и собственного капитала. Несмотря на это, на протяжении всего анализируемого периода, по среднему арифметическому балльному значению (риск – 0, опасность – 2, стабильность – 3 и благополучие – 5), предприятие характеризуется как относительно устойчивое.

По большинству показателей предприятию присвоен высокий балл. Способом суммирования баллов за каждый год, было выявлено, что во все года анализируемого периода предприятие соответствовало II классу, что в свою

очередь говорит об определенной степени риска по задолженности (таблица 6).
Таблица 6 – Группировка показателей финансовой устойчивости АО «Предприятие-1» по зонам рейтинговой оценки

Показатель	2019г.	2018г.	2017г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,66 (20)	0,88 (20)	1,92 (20)
Коэффициент быстрой ликвидности	0,78 (12)	1,00 (18)	1,93 (18)
Коэффициент текущей ликвидности	1,63 (10,5)	1,69 (10,5)	2,19 (16)
Коэффициент финансовой независимости	0,63 (17)	0,48 (9)	0,56 (13)
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-1,87 (0)	-2,27 (0)	-0,02 (0)
Коэффициент обеспеченности СК	1,71 (15)	0,91 (12)	1,27 (15)
Класс	II класс (74,5)	II класс (69,5)	II класс (82)

Таким образом, все проведенные расчеты и процедуры показали высокую оценку финансовой устойчивости АО «Предприятие-1» по большинству показателей, однако были выявлены определенные отклонения, которые могут трансформироваться в дополнительные риски.

Заключение

В ходе анализа на основе бухгалтерской отчетности АО «Предприятие-1» выявлены относительно положительные тенденции, заключающиеся в повышении доли собственного капитала в финансировании деятельности предприятия, снижение доли долгосрочных заемных источников и незначительной части краткосрочных. Выявлена устойчивая структура капитала, характеризующаяся увеличением доли собственного и снижение заемного капитала. Однако, несмотря на высокую долю собственного капитала, наблюдается дефицит собственных оборотных средств. В связи с чем, финансовое положение на основе достаточности источников финансирования для формирования запасов следует охарактеризовать как неустойчивое, так как для формирования запасов предприятию не хватает собственных средств и

требуется привлечение краткосрочных кредитов, что свою очередь несет дополнительный риск для предприятия.

Представленные в статье методические подходы к анализу финансового положения предприятий ОПК и его инструментарий имеют универсальный характер и практически реализуемы. Поэтому они могут использоваться для решения данных задач на предприятиях и других высокотехнологичных отраслей промышленности

Исследование выполнено при финансовой поддержке РФФИ, в рамках научного проекта № 18-00-00012 (18-00-00008) КОМФИ.

Библиографический список

1. Батьковский А.М. Методологические проблемы совершенствования анализа финансовой устойчивости предприятия радиоэлектронной промышленности / А.М. Батьковский // Экономика, предпринимательство и право. – 2011. – № 1. – С. 30-44.

2. Батьковский А.М. Моделирование инновационного развития высокотехнологичных предприятий радиоэлектронной промышленности / А.М. Батьковский // Вопросы инновационной экономики. – 2011. – № 3 (3). – С. 36-46.

3. Батьковский А.М. Совершенствование анализа финансовой устойчивости предприятия / А.М. Батьковский, М.А. Батьковский, С.В. Гордейко, А.П. Мерзлякова // Аудит и финансовый анализ. – 2011. – № 5. – С. 67-73.

4. Батьковский М.А. Анализ финансового состояния предприятия и внутренние механизмы его оздоровления / М.А. Батьковский, И.В. Булава, К.Н. Мингалиев // Экономический анализ: теория и практика. – 2009. – № 31. – С. 18-25.

5. Батьковский М.А. Управление финансовым оздоровлением предприятия в условиях экономического кризиса / М.А. Батьковский, К.Н. Мингалиев, И.В. Булава // Менеджмент в России и за рубежом. – 2010. – № 1. – Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

С. 79-85.

6. Боднар А.В. Объективно-ориентированный анализ и прогнозирование финансового состояния предприятия / А.В. Боднар // Новое в экономической кибернетике. – 2018. – № 1. – С. 9-24.

7. Бровкин А.В. Анализ финансового состояния предприятия на основе расчетных финансовых коэффициентов / А.В. Бровкин, М.А. Вяземцев // Экономика и предпринимательство. – 2019. – № 4 (105). – С. 1068-1072.

8. Воронина В.М. Экономические показатели деятельности промышленного предприятия и пути их улучшения: прикладные аспекты / В.М. Воронина, О.В. Федорищева // В сборнике: Формирование рыночного хозяйства: теория и практика сборник научных статей. Оренбург. – 2015. – С. 39-44.

9. Краснова М.Я. Анализ финансового состояния предприятия / М.Я. Краснова, А.А. Демченко // Экономика и социум. – 2018. – № 6 (49). – С. 612-616.

10. Милютенко Т.Р. Анализ и оценка финансового состояния предприятия / Т.Р. Милютенко // Интеграция наук. – 2018. – № 8 (23). – С. 216-218.

11. Мухачева А.В. Анализ финансового состояния промышленного предприятия / А.В. Мухачева // Вестник Кемеровского государственного университета. Серия: Политические, социологические и экономические науки. – 2019. – Т. 4. – № 4. -С. 415-424.

12. Орлова И.В. Анализ финансового состояния предприятия и его оценка / И.В. Орлова, Е.В. Шаповал // Актуальная наука. – 2018. – № 1 (6). – С. 16-19.

13. Плоцкая М.Н. Анализ финансового состояния предприятия и пути его улучшения / М.Н. Плоцкая //Современные аспекты экономики. – 2019. – № 5(261). – С. 85-89.

14. Федорушина А.Д. Анализ финансового состояния предприятия / А.Д. Федорушина // Наука через призму времени. – 2019. – № 2 (23). – С. 35-39.

15. Шигильчева С.А. Анализ финансового состояния предприятия / С.А. Шигильчева // Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

Шигильчева // Вестник Чебоксарского филиала Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации. – 2019. – № 2 (17). – С. 76-86.

Оригинальность 84%