

УДК 338.246.2

ОБОСНОВАНИЕ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ СТРАТЕГИЧЕСКОГО НАЗНАЧЕНИЯ

Векленко А.А.

магистрант,

*Сибирский институт управления - филиала РАНХиГС при Президенте РФ,
Новосибирск, Россия¹*

Аннотация

В статье рассматриваются теоретические и методические подходы к оценке финансовой устойчивости организаций стратегического назначения. Определена специфика данных хозяйствующих субъектов, влияющая на выбор инструментов анализа. Проведен анализ по источникам оценки финансового состояния, по которым выделены достоинства и ограничения. Обоснована необходимость адаптации существующих методик к задачам обеспечения экономической безопасности и выполнения государственного оборонного заказа. Систематизированы критерии, позволяющие оценить эффективность использования ресурсов и уровень финансовой устойчивости стратегических предприятий. Сформулированы предложения по формированию комплексного подхода к анализу финансовой деятельности организаций данной категории.

Ключевые слова: метод, оценка, стратегическое назначение, оборонно-промышленный комплекс, финансовая устойчивость.

JUSTIFICATION OF METHODS FOR ASSESSING THE FINANCIAL STABILITY OF STRATEGIC ORGANIZATIONS

Veklenko A.A.

¹ Научный руководитель: Щербина Оксана Юрьевна, кандидат технических наук, доцент кафедры финансов и кредита, Сибирский институт управления – филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ.

Master's student,

Siberian Institute of Management - branch of the RANEPА under the President of the Russian Federation,

Novosibirsk, Russia²

Annotation

The article examines theoretical and methodological approaches to assessing the financial stability of strategic organizations. The specifics of these economic entities influencing the choice of analytical tools are determined. An analysis of sources for assessing financial condition was conducted, highlighting their advantages and limitations. The necessity of adapting existing methodologies to the tasks of ensuring economic security and fulfilling the state defense order is substantiated. Criteria for assessing the efficiency of resource utilization and the level of financial stability of strategic enterprises are systematized. Proposals for forming a comprehensive approach to analyzing the financial performance of organizations in this category are formulated.

Keywords: method, assessment, strategic purpose, military-industrial complex, financial stability.

Финансовая деятельность организаций стратегического назначения, к которым преимущественно относятся предприятия оборонно-промышленного комплекса (ОПК), системообразующие компании и организации, которые обеспечивают национальную безопасность, является объектом пристального внимания как со стороны государства, так и со стороны субъектов рыночной инфраструктуры. Особенность функционирования этих субъектов хозяйствования обусловлена их высокой зависимостью от бюджетного

²Scientific supervisor: Oksana U. Shcherbina,

Ph. D , Candidate of Technical, docent, Department of Finance and Credit, Siberian Institute of Management — a branch of The Russian Presidential Academy of national economy and public administration

финансирования, выполнением государственного оборонного заказа (ГОЗ), требованиями к технологическому суверенитету и ограничениями на раскрытие информации. По этой причине использование стандартных методик оценки финансовой деятельности, не принимая во внимание отраслевых и стратегических особенностей может приводить к формированию искаженных выводов о реальном положении предприятия [4, 9].

Целью настоящей работы является обоснование выбора и применения методов оценки финансовой деятельности организаций стратегического назначения на основе сравнительного анализа зарубежных и отечественных подходов. Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи: определить объект оценки и его специфику; провести сравнение существующих методик финансового анализа; выявить критерии, наиболее значимые для оценки стратегических предприятий; обосновать необходимость интеграции различных методов в единую систему мониторинга. Объектом исследования выступают методы оценки финансовой деятельности. Предмет работы – их применимость к организациям, имеющим стратегическое значение для национальной экономики. Теоретической базой послужили работы отечественных и зарубежных авторов в области финансового анализа, экономической безопасности и антикризисного управления, а также нормативные документы, регламентирующие порядок оценки финансового состояния стратегических предприятий.

Финансовая деятельность организации представляет собой процесс формирования, распределения и применения денежных фондов, обеспечивающих текущую производственную, инвестиционную и финансовую деятельность. Анализ данной деятельности осуществляется посредством системы методов и приемов, которые позволяют диагностировать финансовое состояние, определять тенденции развития и определять резервы повышения эффективности [3, с. 45].

Для организаций стратегического назначения, кроме традиционных критериев прибыльности и рентабельности, важное значение приобретают показатели, которые характеризуют способность выполнять государственные задачи в условиях ограниченности ресурсов и высоких рисков [10].

Особенность стратегических предприятий накладывает существенные ограничения на применимость универсальных методик. Данные организации часто характеризуются высокой долей основных средств, длительным производственным циклом (особенно в авиастроении, судостроении, производстве ракетно-космической техники), значительным объемом незавершенного производства и специфической структурой дебиторской и кредиторской задолженности, во многом обусловленной авансированием со стороны государства.

Помимо этого, финансовая деятельность таких организаций подлежит особому контролю со стороны Счетной палаты, Федеральной антимонопольной службы и иных контролирующих органов [6].

В мировой практике сложились два основных подхода к оценке финансовой деятельности: зарубежный, который основывается преимущественно на англо-американской школе финансового менеджмента, и отечественный, сформировавшийся в условиях плановой экономики и адаптированный к современным рыночным реалиям. Сравнительный анализ данных подходов позволяет определить их сильные и слабые стороны применительно к объекту исследования.

Зарубежные методы оценки зачастую, ориентированы на интересы инвесторов и кредиторов. Основой данных методов является расчет коэффициентов ликвидности, рентабельности, деловой активности и структуры капитала, в том числе применение разнообразных моделей прогнозирования банкротства. Наибольшее распространение получили коэффициентный анализ, основанный на сравнении фактических значений с нормативными или

среднеотраслевыми, и интегральные модели оценки вероятности банкротства, среди которых наиболее известны модели Э. Альтмана (*Z-score*), У. Бивера, Р. Таффлера и Г. Тишоу [4, 7].

Достоинством этих методов является их формализованность, возможность проведения сравнительного анализа в динамике и относительная простота расчетов. Но использование западных моделей в чистом виде к российским организациям стратегического назначения представляется некорректным по ряду причин.

Весовые коэффициенты в моделях Альтмана были рассчитаны на основе данных о деятельности американских корпораций середины XX века [1], что не отражает современных российских макроэкономических реалий и отраслевой специфики ОПК.

Важная часть стратегических предприятий является градообразующими и системообразующими, в связи с чем государство применяет к ним особые меры поддержки, исключающие возможность их банкротства по классическим рыночным сценариям.

Информационная база для расчета многих показателей (например, рыночная стоимость акций) для непубличных акционерных обществ и унитарных предприятий отсутствует.

Отечественные методы оценки финансовой деятельности исторически формировались под влиянием потребностей государственного управления и контроля. В советский период был разработан обширный аппарат анализа хозяйственной деятельности, ориентированный на выполнение плановых заданий. В современной России эти методы были адаптированы к рыночным условиям и закреплены в ряде нормативных документов.

Основными подходами являются методики, утвержденные Федеральной налоговой службой для оценки вероятности банкротства, Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа, а также ведомственные

методики, используемые в рамках контроля за исполнением государственного оборонного заказа [5, 6].

Отечественные подходы отличаются большей детализацией анализа, учетом специфики бухгалтерского учета и отчетности по российским стандартам (РСБУ). В рамках данных методов важное внимание уделяется анализу вертикального и горизонтального баланса, оценке структуры оборотных средств, выявлению «больных» статей отчетности [2, 7].

В контексте организаций стратегического назначения особую значимость представляют методы факторного анализа, которые позволяют изучить значение различных факторов на изменение результативных показателей, а также методы анализа денежных потоков, учитывающие специфику авансирования и расчетов с головными исполнителями ГОЗ.

При обосновании выбора методов для оценки финансовой деятельности организаций стратегического назначения необходимо исходить из триединства целей: обеспечение текущей ликвидности и платежеспособности, поддержание финансовой устойчивости и независимости, а также гарантированное выполнение государственных заданий.

Традиционные коэффициентные методы должны быть адаптированы путем корректировки нормативных значений с учетом длительности производственного цикла. К примеру, общепринятое значение коэффициента текущей ликвидности (2,0) для предприятий с длительным циклом производства может быть заведомо недостижимым без существенного искажения структуры баланса, что требует разработки индивидуальных нормативов [9].

Особое значение для данных организаций приобретает анализ достаточности собственного оборотного капитала. Принимая во внимание высокую долю основных средств и низкую оборачиваемость активов, методика

оценки должна включать углубленный расчет показателей обеспеченности запасов собственными источниками финансирования [3].

Зарубежные методы анализа деловой активности, оперирующие показателями оборачиваемости в днях, могут быть эффективно использованы при условии их сравнения не со среднеотраслевыми показателями, а с плановой длительностью производственного цикла, установленной контрактами.

Сравнительный анализ зарубежных и отечественных методов показывает, что наибольшую результативность для изучения финансовой деятельности стратегических предприятий обеспечивает их интеграция. Зарубежные модели оценки риска банкротства могут служить индикатором для раннего предупреждения кризисных явлений, однако их выводы должны верифицироваться с помощью детализированного отечественного анализа.

При этом в качестве критериев оценки целесообразно рассматривать не только формальные коэффициенты, но и показатели выполнения государственного задания, такие как ритмичность производства, уровень освоения выделенных бюджетных средств, отсутствие просроченной задолженности по государственным контрактам [10].

Важным аспектом обоснования методов является учет санкционных ограничений и необходимости импортозамещения. Финансовая деятельность организаций стратегического назначения в последние годы характеризуется ростом затрат на переориентацию кооперационных связей, создание собственных технологических цепочек и увеличение производственных мощностей. Традиционный анализ рентабельности, показывающий возможное снижение прибыли, должен дополняться анализом эффективности инвестиций в технологическое развитие.

В данном случае применимы зарубежные методы оценки инвестиционных проектов (NPV, IRR, DPP), но ставка дисконтирования должна

учитывать не только рыночные риски, но и стратегические приоритеты государства [8].

Для формирования объективной картины финансового состояния необходимо применение методов горизонтального и вертикального анализа в сочетании с трендовым анализом. Горизонтальный анализ позволяет оценить динамику изменений статей баланса и отчета о финансовых результатах, выявить резкие скачки, требующие дополнительного изучения. Вертикальный анализ дает представление о структуре активов и источников их формирования, что особенно важно для контроля за целевым использованием бюджетных средств [2]. Трендовый анализ, являясь логическим продолжением горизонтального, позволяет экстраполировать выявленные тенденции на краткосрочную перспективу, что необходимо для планирования потребности в финансировании.

Значимым методологическим вопросом является выбор критериев оценки финансовой устойчивости. Зарубежные школы чаще оперируют понятием финансового левериджа, оценивая соотношение заемного и собственного капитала. Для стратегических предприятий, имеющих доступ к дешевым государственным кредитам и целевым займам, высокий уровень левериджа не всегда является признаком нестабильности. В связи с этим обоснованным представляется использование классификации типов финансовой устойчивости, принятой в отечественной практике (абсолютная, нормальная, неустойчивое, кризисное состояние), основанной на соотношении запасов и затрат с источниками их формирования [7]. Данный подход наглядно демонстрирует, насколько производственная программа обеспечена стабильными источниками финансирования.

Неотъемлемой частью оценки является анализ ликвидности баланса. В отличие от упрощенного коэффициентного подхода, отечественная методика группировки активов по степени ликвидности и пассивов по срочности

погашения позволяет выявить структурные диспропорции. Для организаций, выполняющих стратегические задачи, критически важным является соблюдение минимально допустимых соотношений групп, особенно в части соответствия наиболее ликвидных активов наиболее срочным обязательствам [3]. Использование данного метода в динамике позволяет оценить, как изменение структуры государственного оборонного заказа влияет на платежеспособность предприятия.

При обосновании методов нельзя обойти вниманием специфику анализа денежных потоков. Прямой и косвенный методы оценки движения денежных средств, широко распространенные в международной практике, должны применяться с обязательной детализацией поступлений и расходований в рамках ГОЗ и собственной коммерческой деятельности. Анализ денежного потока позволяет оценить способность организации генерировать денежные средства для финансирования текущей деятельности и инвестиций [8].

Для стратегических предприятий индикатором финансового благополучия является не столько максимизация положительного денежного потока, сколько синхронизация притоков (авансов от государства) и оттоков (оплата материалов, зарплата) в рамках производственного цикла.

Помимо этого, в условиях цифровизации экономики все большее значение приобретают методы оценки, основанные на применении нефинансовых показателей. Для организаций стратегического назначения такими показателями могут быть уровень загрузки производственных мощностей, степень износа активной части основных фондов, доля инновационной продукции в общем объеме выпуска. Интеграция данных показателей в систему финансового анализа позволяет формировать более полное представление о перспективах развития предприятия и его способности отвечать по своим обязательствам в долгосрочном периоде [10].

Наибольшей популярностью у исследователей все чаще пользуются в

оценке отраслевые индикаторы, мультипликаторы. Так в работе [11] представлен метод оценки с использованием таких «...мультипликаторов, как «Капитализация/чистая прибыль компании» (P/E) и «рыночная стоимость/доход» или его аналог «Капитализация/выручка» (P/S). По этим мультипликаторам инвесторы, как правило, оценивают финансовые активы выбранных для инвестирования компаний, но и по ним же возможно провести сравнительный анализ и по отраслям экономики, и по экономикам отдельных субъектов и государств...».

Практическая реализация обоснованных методов требует разработки регламентов и стандартов оценки, адаптированных к деятельности конкретных предприятий. Целесообразным представляется создание ведомственных методических рекомендаций, устанавливающих перечень обязательных показателей для мониторинга, порядок их расчета, нормативные значения и периодичность проведения анализа. Данные рекомендации должны учитывать отраслевые особенности (авиастроение, судостроение, радиоэлектроника) и дифференциацию предприятий по масштабам деятельности [6].

Таким образом, обоснование методов оценки финансовой деятельности организаций стратегического назначения базируется на синтезе зарубежного и отечественного опыта с обязательной адаптацией инструментов к специфике функционирования данных субъектов. Традиционные коэффициентные методы, модели прогнозирования банкротства и анализ денежных потоков должны быть дополнены методами факторного и структурного анализа, а также системой показателей выполнения государственных заданий.

Важным критерием оценки выступает не столько максимизация прибыли, сколько способность организации стабильно выполнять стратегические задачи при сохранении приемлемого уровня ликвидности и финансовой независимости. Предложенный комплексный подход, включающий элементы зарубежных и отечественных методик, позволяет повысить достоверность

диагностики финансового состояния и обеспечить своевременное принятие управленческих решений, направленных на укрепление экономической безопасности государства.

Библиографический список

1. Альтман Э.И. Финансовые коэффициенты, дискриминантный анализ и прогнозирование корпоративного банкротства / Э.И. Альтман // Журнал финансов. – 1968. – № 23 (4). – С. 589-609.
2. Банк В.Р. Финансовый анализ: теория и практика / В.Р. Банк. – М.: Проспект, 2021. – 344 с.
3. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / Т.Б. Бердникова. – М.: ИНФРА-М, 2020. – 320 с.
4. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2022. – 1104 с.
5. Методика проведения анализа финансового состояния организации // Банк России: [сайт]. – 2023. – URL: <https://cbr.ru> (дата обращения: 19.02.2026).
6. О стратегическом планировании в Российской Федерации: Федеральный закон от 28.06.2014 № 172-ФЗ (ред. от 17.02.2023) // Собрание законодательства РФ. – 2014. – № 26 (ч. I). – Ст. 3378.
7. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Г.В. Савицкая. – 7-е изд., испр. – М.: ИНФРА-М, 2021. – 384 с.
8. Хелферт Э. Техника финансового анализа / Э. Хелферт; пер. с англ. под ред. Л.П. Белых. – М.: Аудит, ЮНИТИ, 2016. – 663 с.
9. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2020. – 439 с.
10. Щербина О.Ю. Финансовая устойчивость предприятий оборонно-промышленного комплекса: критерии и методы оценки / О.Ю. Щербина // Экономический анализ: теория и практика. – 2022. – Т. 21, № 5. – С. 18-27.

11. Щербина О.Ю. Направления инфраструктуры и поддержки предпринимательства в национальном рейтинге на примере Новосибирской области/ О.Ю. Щербина// Региональная экономика и управление: электронный научный журнал. ISSN 1999-2645. — №2 (78). Номер статьи: 7816. Дата публикации: 04.06.2024. Режим доступа: <https://eee-region.ru/article/7816/> (дата обращения: 19.02.2026).