

В.Д. Петухов

Принятие решения о расширении промышленного производства с помощью финансового анализа предприятия

Увеличение объемов промышленного производства и рост доли гражданской продукции в номенклатуре предприятий оборонно-промышленного комплекса возможны благодаря использованию ресурсов компании. В статье представлен пример анализа перспективы расширения производства ОАО «НПП “Звезда”» с помощью оборудования, поставленного в счет погашения дебиторской задолженности. Рассчитаны показатели финансовой устойчивости.

Ключевые слова: промышленное производство; гражданская продукция; дебиторская задолженность; кредиторская задолженность; расширение производства; динамика показателей финансовой устойчивости; структура баланса.

Весной 2014 г. промышленность России демонстрировала положительные темпы¹. Укрепление курса рубля в начале 2000-х гг. способствовало устойчивому увеличению объемов промышленного производства. Экономический кризис 2008 г. обозначил спад в отечественной промышленности, но с 2009 г. наблюдался устойчивый рост, который, однако, был ниже докризисных темпов (в зависимости от видов промышленности: 2–5 % в год против 5–7,5 % соответственно). Это объясняется рядом факторов: укреплением рубля, развитием отраслей промышленности, мерами разносторонней государственной поддержки в форме различных государственных программ и мероприятий. Внимание государства к промышленности объясняется исторически сложившейся индустриальной спецификой: крупные предприятия зачастую являются градообразующими, т. е. создают значительное число рабочих мест в городах, выполняя не только важную экономическую, но и социальную функцию.

После спада 1990-х гг. промышленные предприятия продолжают сталкиваться с многими трудностями. Для целей настоящей статьи выделим одну из проблем — увеличение дебиторской задолженности предприятий, входящих в оборонно-промышленный комплекс (ОПК). Структурно такие предприятия представляют собой вертикально-интегрированные комплексы, в большей или меньшей степени задействованные в выполнении государственного оборонного заказа (ГОЗ).

¹ Федеральная служба государственной статистики. Раздел «Промышленность»: официальный сайт. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/industrial/# (дата обращения: 15.04.2014).

Такие предприятия используют различные формы кооперации и комбинирования. Система взаиморасчетов государства с промышленностью устроена таким образом, что большая часть денег по договорам ГОЗ поступает на счета производителей в летние месяцы, а изготовление и сдача продукции происходит круглогодично, т. е. финансирование является неравномерным и затрудняет планирование финансовых средств. В результате у предприятий ОПК может накапливаться дефицит платежных средств, при этом дебиторская задолженность может превосходить кредиторскую.

Вместе с тем в российской промышленности наметилась и другая тенденция — увеличение доли гражданской продукции в объеме производства. С учетом того, что крупнейшие отечественные предприятия производят продукцию двойного назначения, расширение номенклатуры гражданских товаров может помочь решить проблему дефицита платежных средств и оказать благотворное влияние на промышленность в целом. Кроме того, такой подход позволяет диверсифицировать продукцию, защититься от рисков спада производства и укрепить свои позиции на рынке, а в некоторых случаях — выйти на новые рынки сбыта.

Рассмотрим частный случай: расширение производства ОАО «НПП “Звезда”» за счет предприятий-дебиторов. Открытое акционерное общество «Научно-производственное предприятие “Звезда” имени академика Г.И. Северина» — крупнейшее «предприятие в России в области создания и производства индивидуальных систем жизнеобеспечения летчиков и космонавтов, средств спасения экипажей и пассажиров при авариях летательных аппаратов, систем дозаправки самолетов топливом в полете»².

За 2013 г. у предприятия накопился значительный объем дебиторской задолженности — 972 860,0 тыс. руб. Размер кредиторской задолженности составил 2 064 184,0 тыс. руб. Как следует из годового отчета, рост обязательств в основном произошел вследствие увеличения объема авансов, полученных по контрактам с длительным сроком исполнения. Для снижения объемов дебиторской задолженности и в целях выхода на рынок товаров гражданского назначения (народного потребления) с дебиторами были проведены переговоры, в результате которых последние согласились поставить оборудование по производству изделий из кевлара (спортивный инвентарь и одежда, защитная амуниция для мото-, велоспорта, одежда для туристов и строителей) в счет погашения задолженности. Закупка новой производственной линии с применением кевлара дает возможность выпускать продукцию, востребованную на современном рынке. Стоимость оборудования — 320 млн рублей. Срок полезного использования — 10 лет. Предварительные оценки, проведенные на предприятии, показывают, что емкость рынка подобных товаров в России достигает 500 млн долларов США. Необходимо выяснить, как изменится структура баланса предприятия ОАО «НПП “Звезда”» в случае реализации

² ОАО «НПП “Звезда”»: официальный сайт. URL: <http://www.zvezda-npp.ru/prof.html> (дата обращения: 15.04.2014).

проекта по внедрению новой производственной линии. Стоимость оборудования составляет около 10,1 % от валюты баланса компании, поэтому необходимо проанализировать, как изменится ее финансовая устойчивость.

Финансовая устойчивость представляет собой один из наиболее значительных показателей деятельности компании. Для этого определяется диапазон, в котором предприятие финансово устойчиво, т. е. может противостоять угрозам неплатежеспособности, дефицита текущей ликвидности, банкротству. Избыточный же показатель финансовой устойчивости свидетельствует о возможном замедленном развитии (из-за увеличения срока оборачиваемости капитала, накопления запасов, сокращения прибыли).

Анализ финансовой устойчивости предприятия важен для владельцев бизнеса, менеджмента, потенциальных инвесторов и других заинтересованных сторон.

Согласно определению, финансовая устойчивость предприятия — это результат управленческой деятельности, свидетельствующий об обеспеченности предприятия собственными финансовыми ресурсами, уровне их использования, направлении их размещения [1].

Проанализируем финансовое состояние ОАО «НПП “Звезда”», рассчитаем коэффициенты его ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости за 2013 г. (см. табл.). С применением метода экспертных оценок рассчитаем аналогичные показатели для 2014 г.

Расчет показателей финансовой устойчивости ОАО «НПП “Звезда”»

№	Показатель	2013 г.	2014 г.	Изменения
1.	Коэффициенты ликвидности			
1.1.	Коэффициент соотношения денежных средств и чистого оборотного капитала	0,032	0,04	0,012
1.2.	Коэффициент соотношения запасов и чистого оборотного капитала	2,10	0,93	-1,17
1.3.	Коэффициент ликвидности при мобилизации запасов	0,61	0,88	0,27
1.4.	Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности	0,47	0,49	0,014
2.	Коэффициенты платежеспособности			
2.1.	Коэффициент текущей платежеспособности	1,28	1,95	0,68
2.2.	Коэффициент плановой платежеспособности	0,46	0,49	0,03
2.3.	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,009	0,042	0,03
3.	Коэффициенты финансовой устойчивости			
3.1.	Коэффициент автономии	0,32	0,59	0,27
3.2.	Коэффициент заемного капитала	0,69	0,41	-0,27
3.3.	Мультипликатор собственного капитала	3,17	1,71	-1,46
3.4.	Коэффициент финансовой зависимости	2,17	0,71	-1,46
3.5.	Коэффициент долгосрочной финансовой независимости	0,32	0,59	0,27
3.6.	Коэффициент обеспечения долгосрочными инвестициями	0,40	0,33	-0,07

№	Показатель	2013 г.	2014 г.	Изменения
3.7.	Коэффициент структуры долгосрочных вложений	0,003	0,003	0,000
3.8.	Коэффициент маневренности	2,76	1,38	-1,39
3.9.	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,22	0,49	0,27

Источник: исследование автора на основе данных официального сайта ОАО «НПП “Звезда”» (URL: <http://www.zvezda-npp.ru/prof.html> (дата обращения: 15.04.2014)).

Анализ показал, что к концу отчетного периода ожидается рост платежеспособности ОАО «НПП “Звезда”»: значение одноименного коэффициента увеличилось с 0,46 до 0,49 единиц. При этом активы остаются свободными, к концу 2014 г., как ожидается, составят 2 834 884 тыс. руб. и предприятие в состоянии будет покрыть все свои обязательства в размере 1 455 990 тыс. руб. в конце 2014 г.

Коэффициент соотношения денежных средств и чистого оборотного капитала увеличится на 0,01 (с 0,03 до 0,04 в 2013 и 2014 гг. соответственно), что позволяет сделать предположение об улучшении обеспеченности предприятия денежными средствами в конце года (на 41 814 тыс. руб.).

Поскольку новая производственная линия не влияет на выполнение текущей операционной деятельности на предприятии и не изменяет ее, реализация запасов сохранится на прежнем уровне, пропорционально увеличившись на объем продукции, изготовленной на новом оборудовании, т. е. на 1,9 %. Коэффициент соотношения запасов и чистого оборотного капитала в 2014 г. составил 0,93, что характеризует улучшение состояния по сравнению с 2013 г., когда коэффициент имел значение 2,10. Последнее свидетельствует о затоваривании склада и отсутствии средств обращения: чем меньше единицы данный показатель, тем лучше.

Важно отметить ожидаемый рост коэффициента абсолютной ликвидности с 0,009 в 2013 г. до 0,042 в 2014 г., что свидетельствует об улучшении способности организации быстро покрывать краткосрочные обязательства благодаря увеличению денежных средств.

Расчет коэффициентов финансовой устойчивости позволяет судить об увеличении в 2014 г. собственного капитала предприятия на 1060 тыс. руб. и сокращении доли заемного капитала на 716 206 тыс. руб. (т. е. снижение на 32 %). Многие коэффициенты взаимосвязаны: уровень одного влияет на уровень другого. Следовательно, для оценки финансовой устойчивости далеко не всегда обязательно пользоваться всем набором коэффициентов.

По итогам анализа можно сказать, что для ОАО «НПП “Звезда”» приобретение оборудования по изготовлению изделий из кевлара в качестве погашения дебиторской задолженности будет способствовать улучшению финансовой устойчивости (соответствующий коэффициент увеличится на 0,014 — с 0,47 в 2013 г. до 0,49 в 2014 г.). Планируется, что предприятие уже через год после открытия нового производства повысит свою платежеспособность

(одноименный коэффициент вырастет с 1,28 до 1,95) и ликвидность (ее коэффициент вырастет с 0,0088 до 0,042). Касаемо общей оценки финансового состояния, на основе проведенного анализа можно сказать, что предприятие на конец 2013 г. имело неустойчивое финансовое состояние. Запасы обеспечивались благодаря собственным оборотным активам, обремененным дебиторской задолженностью, долговременным и краткосрочным кредитам и займам, т. е. за счет всех основных источников формирования запасов, что вызывало серьезные проблемы, так как предприятие сталкивалось с дефицитом платежных средств.

Проведенный финансовый анализ позволяет судить о том, что расширение производства — поставка оборудования, позволяющего производить гражданскую продукцию, в счет погашения дебиторской задолженности — позволит не только диверсифицировать бизнес, но улучшить финансовую устойчивость до уровня нормального устойчивого финансового состояния. Реализация данного проекта позволит обеспечить запасы суммой собственных оборотных активов (через увеличение объемов денежных средств до 41 814 тыс. руб.).

На базе отчетности ОАО «НПП “Звезда”» представлен пример повышения финансовой устойчивости благодаря оптимизации дебиторской и кредиторской задолженности. Расчеты позволяют судить о том, что «НПП “Звезда”» сможет организовать производство гражданской продукции.

Литература

1. Рагулина Ю.В. Роль промышленной политики в экономическом развитии компании // Промышленная политика в Российской Федерации. 2009. № 1–2. С. 24–28.

Literatura

1. Ragulina Yu.V. Rol' promy'shlennoj politiki v e'konomicheskom razvitii kompanii // Promy'shlennaya politika v Rossijskoj Federacii. 2009. № 1–2. S. 24–28.

V.D. Petuhov

Making a Decision about Expansion of Industrial Production Due to the Financial Analysis of the Enterprise

Increase of volumes of industrial production and growth of share of civil production in the nomenclature of the enterprises of defense industry complex are possible due to the use of resources of a company. In the article the author gives an example of analysis of the prospect of expansion of production of JSC NPP Zvezda by means of the equipment supplied on account of repayment of receivables. Indicators of financial stability are calculated.

Keywords: industrial production; civil production; receivables; accounts payable; expansion of production; dynamics of indicators of financial stability; structure of balance.