

Ханина Е.А.,
АО «ВНИПИПромтехнологии»,
Россия, Москва
khaninahelena@gmail.com
Беляевская-Плотник Л.А.,
к.э.н., преподаватель ИЭАУ,
Россия, Москва
belyaevskaya@inbox.ru

**ФАКТОРЫ И ПРИЧИНЫ ВОЗНИКНОВЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ
НЕУСТОЙЧИВОСТИ В КОМПАНИЯХ
С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ НА ПРИМЕРЕ
АО «ВНИПИПРОМТЕХНОЛОГИИ»**

Аннотация: В статье проведено исследование финансовой неустойчивости и рассмотрены причины и факторы возникновения данной ситуации в компании с государственным участием, а именно на примере предприятия АО «ВНИПИПромтехнологии», включенному в группу компаний Госкорпорации «Росатом».

Ключевые слова: финансовая неустойчивость, государственное участие, государственная корпорация

Khanina H.A.,
JSC «VNIPIPROMTECHNOLOGII»,
Russia, Moscow
khaninahelena@gmail.com
Belyaevskaya-Plotnik L.A.,
c.e.s, teacher IECM
belyaevskaya@inbox.ru

**FACTORS AND CAUSES OF THE FINANCIAL INSTABILITY IN COMPANIES WITH
STATE PARTICIPATION ON THE EXAMPLE OF A JSC
«VNIPIPROMTECHNOLOGII»**

Abstract: The article conducted a study of financial instability and considered the causes and factors for the occurrence of this situation in a company with state participation, namely, using the example of JSC «Vnipromtehnologii» included in the group of companies of the State Corporation «Rosatom».

Key words: financial instability, state participation, State Corporation

Все стороны деятельности компании и анализа этой деятельности связаны с оценкой её экономической эффективности и с поиском для её роста.

Различные оценки эффективности деятельности компании приводятся в конечном счёте к общей оценке деятельности предприятия как единого целого.

Рациональность и эффективность любых управленческих решений неукоснительно должна вести к общему успеху предприятия, обеспечивать его экономический рост. Данные решения могут касаться разных областей производства: области производства, путём смены оборудования и технологий, повышения качества самой организации производства, привлечения финансирования или распределения прибыли.

Поскольку единого определения финансовой устойчивости не существует, в данной работе будет использоваться определение финансовой устойчивости, включающее аспекты, выделенные различными авторами. Таким образом, финансовая устойчивость – это эффективное формирование, распределение и использование финансовых ресурсов компании, с целью роста прибыли и капитала, развития и сохранения равновесия

собственных активов и пассивов, а также высокую рентабельность и низкую степень зависимости от кредиторов и инвесторов, имея при этом высокую степень привлекательности для них.

Анализ финансовой устойчивости является одним из основных этапов оценки хозяйственной деятельности и финансово-экономического благополучия предприятия, он показывает результат его операционного, инвестиционного и финансового развития, содержит информацию, необходимую для инвесторов, а также характеризует платёжеспособность компании и её способность к наращиванию экономического потенциала.

Методика анализа финансового состояния организации заключается в оценке всех данных, находящихся в отчетности, через сравнение имеющейся информации и планирования на ее основе последующих значений, для достижения или предотвращения которых будут приниматься соответствующие управленческие решения.

Данный вид анализа является один из важнейших этапов оценки деятельности предприятия и его финансово-экономического благополучия, отражает результат его текущего, инвестиционного и финансового развития, содержит необходимую информацию для инвесторов, а также отражает способность предприятия отвечать по своим долгам и обязательствам и наращивать свой экономический потенциал.

Рассмотрим метод определения финансовой устойчивости компании на примере АО «ВНИПИПромтехнологии», компании, входящей в государственную корпорацию «Росатом», то есть имеющее государственное участие и определим факторы этого участия, которые негативно сказываются на финансовых результатах компании.

История АО «ВНИПИПромтехнологии» берёт своё начало с 17 апреля 1951 года. В этот день создаётся специализированный институт ГСПИ-14. Его создание было обусловлено необходимостью проведения ядерной программы Советского Союза, чьи сырьевые потребности он вызван был удовлетворять.

Институт в процессе своей деятельности не раз менял наименования, он был и п/я 1119, и «М-5703», и «ПромНИИпроект».

Но неизменной оставалась его основная задача – создание проектной документации для уранодобывающих и горно-обогачительных компаний атомной промышленности.

Датой отсчета современной истории Ведущего научно-исследовательского и проектно-изыскательского института промышленной технологии можно считать 2010 год. Так как в этом году институт в составе добывающего дивизиона, во главе которого и по сей день стоит АО «Атомредметзолото», входит в состав Государственной корпорации по атомной энергии «Росатом».

Сейчас АО «Ведущий научно-исследовательский и проектно-изыскательский институт промышленной технологии» - это инжиниринговая компания, занимающаяся созданием проектной деятельности уникальных в мировом масштабе объектов по захоронению радиоактивных материалов. Также организация занимается проектированием иных: экологических, энергетических и гражданских объектов.

В составе государственной корпорации находится около 400 предприятий атомной отрасли: все гражданские атомные компании Российской Федерации, предприятия ядерного оружейного комплекса (ЯОК), научно-исследовательские организации, атомный ледокольный флот и др.

Внутри корпорации существует группировка компаний по дивизионам. Каждый дивизион обладает своей управляющей компанией (ЦФО-2), которая проводит консолидацию на своём уровне подведомственных ей компаний (ЦФО-3) и передаёт эти данные уже для дальнейшей итоговой консолидации в ГК «Росатом». Созданы следующие дивизионы: электроэнергетический, машиностроительный, горнорудный, ЯОК (ядерно-оружейный комплекс), инжиниринговый, наука и инновации, топливный и прочие.

АО «ВНИПИПромтехнологии» входит в состав горнорудного дивизиона, главными функциями которого являются разведка, добыча и переработка урана.

Предприятие АО «ВНИИПромтехнологии», не смотря на то что входит в группу компаний Госкорпорации «Росатом» под управлением АО «Атомредметзолото» является юридическим лицом в виде непубличного акционерного общества, осуществляющего свою деятельность на основании Устава, имеет самостоятельный баланс.

Не смотря на богатую историю, включающую более 60 лет успешной производственной деятельности, в данный момент предприятие переживает не лучшие годы.

С 2015 года наблюдается превышение себестоимости над выручкой предприятия. С этого же года чистая прибыль компании – отрицательная величина, растущая год от года. Однако в 2018 году, величина чистого убытка хоть и остается отрицательной, но заметно сокращается.

Первым этапом анализа финансовой стабильности предприятия является оценка состава и структуры его имущества и средств, их состояния и динамики.

На балансе предприятия наблюдается уменьшение оборотных средств предприятия, при резком увеличении внеоборотных активов. С помощью бухгалтерского баланса можно сделать вывод о том, что оборотные активы снижаются за счёт снижения запасов, а именно из-за сокращения незавершенного производства. Что несомненно положительно влияет на финансовый результат, однако при изменении затрат в незавершенном производстве должна увеличиваться выручка предприятия, но этого не происходит. Из чего можно сделать вывод о том, что был создан резерв под снижение стоимости запасов. Подтверждение этого можно найти в отчете о финансовых результатах компании.

Структуру же собственных и заёмных средств предприятия рассматривать имеет смысл только в 2018 году, так как в предыдущие годы собственный капитал компании – отрицательная величина. В свою очередь заёмный капитал быстро растёт до 2017 года, а затем резко снижается, что связано с эмиссией акций, денежные средства которой пошли в счёт погашения займов.

Во все рассмотренные годы собственный оборотный капитал предприятия – отрицательная величина, что свидетельствует о неплатежеспособности предприятия, так как ни собственным капиталом, ни долгосрочными кредитами предприятие не может обеспечить свои оборотные активы.

Также видно, что в основном предприятие берет краткосрочные займы. В последний год заметно сильное сокращение кредиторской задолженности предприятия в 2017 году и вновь повышение в 2018, однако не до уровня 2016 года.

В состав методики определения устойчивости финансового состояния входит расчёт абсолютных и относительных показателей.

Для начала рассмотрим методику расчётов абсолютных показателей финансовой устойчивости. Абсолютные показатели характеризуют ликвидность активов компании, состояние её запасов и способность к самофинансированию. Выделяют три основных показателя:

1. наличие собственных оборотных средств (СОС) находится по формуле:

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВОА}, \text{ где} \quad (1)$$

СК — сумма собственного капитала,

ВОА — величина внеоборотных активов.

2. Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (СДИ) находится по формуле:

$$\text{СДИ} = \text{СОК} + \text{ДК} \quad (2)$$

ДК – сумма долгосрочных кредитов и займов (долгосрочных обязательств).

3. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИ) находится по формуле:

$$\text{ОИ} = \text{СДИ} + \text{КК} \quad (3)$$

ДК – сумма долгосрочных кредитов и займов (долгосрочных обязательств).

Далее рассмотрим относительные показатели. Данные показатели, представленные в мировой и российской практиках, являются соотношениями показателей актива и пассива баланса организации.

В зависимости от определения данному понятию «финансовая устойчивость» каждый автор предлагает свою методику расчёта коэффициентов, таким образом существует огромное количество относительных коэффициентов, однако мы рассмотрим коэффициенты, которые наиболее подходят под выбранное в данной работе определение.

Из всего многообразия коэффициентов можно выделить наиболее общие:

1. Коэффициент концентрации собственного капитала или автономии, который отражает долю собственных средств в структуре капитала.

$$K_{кзк} = \text{СК} / \text{ВБ}, \text{ где} \quad (4)$$

ВБ – валюта баланса.

2. Коэффициент концентрации заёмного капитала, который показывает какая часть заёмных средств содержится в структуре предприятия.

$$K_{кск} = \text{ЗК} / \text{ВБ}, \text{ где} \quad (5)$$

ЗК – заёмный капитал

3. Коэффициент финансовой устойчивости, который отражает долю собственных средств и долгосрочных источников в структуре капитала.

$$K_{фy} = (\text{СК} + \text{ДО}) / \text{ВБ} \quad (6)$$

4. Коэффициент финансовой зависимости, который отражает какой объём средств приходится на 1 руб. вложенных в активы.

$$K_{фз} = \text{ВБ} / \text{СК} \quad (7)$$

5. Коэффициент маневренности собственного капитала, который отражает какая доля собственного капитала используется для финансирования деятельности предприятия.

$$K_m = \text{СОС} / \text{СК} \quad (8)$$

6. Коэффициент соотношения собственным и заёмных средств, который показывает сколько заёмных средств привлечено на 1 руб. вложенных в активы собственных средств.

$$K_c = \text{ЗК} / \text{СК} \quad (9)$$

Исходя из выше перечисленных показателей, можно определить тип финансовой устойчивости предприятия.

Проанализируем финансовую устойчивость на основе абсолютных и относительных показателей акционерного общества «ВНИПИПромтехнологии». Результаты отразим в таблицах 1 и 2.

Таблица 1

Анализ финансовой устойчивости (абсолютные показатели)
АО «ВНИПИПромтехнологии», тыс. руб.

№ п/п	Наименование показателя	Расчет	
		2018	2017
1	Наличие собственных оборотных средств (СОС)	-180 728	-1 027 218
2	Наличие собственных и долгосрочных заёмных источников формирования запасов и затрат (СДИ)	-179 917	-1 026 881
3	Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИ)	-120 071	-74 277

В 2017 году мы видим отрицательные значения СОС и СДИ, тогда как общая величина основных источников формирования запасов и затрат имеет положительное значение.

Рассчитаем относительные показатели, рассчитанные по формулам 4 -6 и приведем данные также в виде таблицы (таблица 2)

Анализ финансовой устойчивости (относительные показатели)
АО «ВНИПИПромтехнологии», тыс. руб.

№ п/п	Наименование показателя	Нормативное ограничение	Расчет	
			2018	2017
1	Коэффициент концентрации собственного капитала или автономии	$\geq 0,5$	0,09	-2,24
2	Коэффициент концентрации заёмного капитала	$\leq 0,5$	0,91	3,24
3	Коэффициент финансовой устойчивости	$\geq 0,75$	0,09	-2,24
4	Коэффициент финансовой зависимости	< 2	11,08	-0,45
5	Коэффициент маневренности собственного капитала	0,2 – 0,5	-3,25	1,19
6	Коэффициент соотношения собственным и заёмных средств	≤ 1	10,08	-1,45

На основании проведенного анализа относительных показателей финансовой устойчивости можно сделать следующие выводы: по всем показателям показатели предприятия не соответствуют нормативному ограничению. Однако, в 2018 году показатели стали лучше относительно 2017 года.

По коэффициенту автономии: величина собственного капитала в общей величине источников имущества имеет недостаточное значение. В 2017 году долю собственного капитала нельзя рассматривать, так как она является величиной отрицательной, но уже в 2018 году собственный капитал становится величиной положительной и составляет 32% от величины всех источников. Несмотря на увеличение собственного капитала и, следовательно, улучшение показателя автономии, коэффициент всё равно остается недостаточным – 9% (менее 50 %) Это достаточно для отнесения предприятия к финансово неустойчивым.

По коэффициенту концентрации заемного капитала: в 2018 году доля заёмного капитала составляет 68%. Произошло уменьшение заемного капитала на 78 % по сравнению с прошлым годом, что в абсолютном значении составляет 819 млн. руб., что положительно влияет на значение исследуемого коэффициента, однако данные коэффициенты в обоих годах также не выполняют условие норматива, что также позволяет судить о не достаточной финансовой устойчивости предприятия.

По коэффициенту финансовой устойчивости: мы видим, что в 2018 году произошло увеличение данного коэффициента на 233% по сравнению с 2017 годом. Если в 2017 году за счет собственного капитала не формировалось чистых активов в совокупных активах компании, то в 2018 году эта доля составила около 9%. Однако, это также является недостаточным, для отнесения предприятия к финансовым устойчивым.

По коэффициенту финансовой зависимости: в 2018 году этот показатель вырос более чем на 1100 %. Увеличилась зависимость фирмы от внешних займов.

Это показатель оценки финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе. Он показывает какой размер всех финансовых ресурсов компании приходится на 1 рубль собственного капитала. По показателю видно, что в 2018 году компания не сможет полностью рассчитаться с кредиторами. Компании необходимо ещё нарастить объем собственных средств для обеспечения стабильности.

По коэффициенту маневренности собственного капитала сложно сделать какие-то выводы, так как собственные оборотные средства предприятия в 2018 году всё еще остаются величиной отрицательной, хотя ситуация значительно улучшается, так как СОС

увеличивается на 89% или 839 млн руб. У предприятия большая зависимость от заемных средств.

В 2017 году коэффициент показывает положительное значение из-за наложения минусов СОС и собственного капитала.

Коэффициент соотношения собственных и заемных средств показывает, что пропорция, которую составляют заемные и собственные средства в 2018 году сильно сдвинута в сторону заемных средств. На 1 рубль активов в собственном капитале приходится около 10 рублей заемных средств. Это опять говорит о неустойчивости в финансовом плане.

В целом анализ относительных показателей свидетельствует о финансовой неустойчивости предприятия, о плохой структуре источников капитала.

Главной рекомендацией является не сокращение расходов, а именно наращивание выручки, предприятия, так как государственное участие вносит своё влияние на затраты предприятия.

Государственное участие предполагает полную прозрачность компании и её отчётности. А также структура Госкорпорации предполагает консолидацию отчётности на различных уровнях ЦФО и наличие дополнительной отчётности, что соответственно увеличивает количество трудозатрат, от чего растёт количество необходимых сотрудников именно административного персонала, расходы на которых отражены в управленческих расходах бухгалтерского баланса.

Вхождение АО «ВНИПИПромтехнологии» в контур компаний ГК «Росатом» также предполагает использование собственных программ, на которых работает вся отрасль. Данные программы являются обязательными для использования и, конечно же, обслуживание платным.

Вмененными расходами также являются централизованные ИТ и агентские услуги компаний, также входящих в контур Росатома, расходы на отраслевую подписку, участие в отраслевых мероприятиях.

Нестабильность в работу компании вносит частая смена генеральных директоров, которые выбираются с участием Госкорпорации. Каждый новый руководитель имеет собственную стратегию, которая может идти в разрез с предыдущими, и прошлые стратегии, внедряемые в организацию, остаются заброшенными, несмотря на потраченные на них средства.

Корпорация имеет требования по уровню зарплат рабочих, структуры их зарплат в разрезе оклада и индивидуальных стимулирующих надбавок, премий, а также пропорциональности роста их окладов.

Таким образом, стоит сфокусироваться на увеличении выручки. Рассматривая её структуру, видно, что больше половины всей выручки предприятия приходит от компаний внутри контура. Можно говорить о приоритетности получения выручки на выполнении работ предприятий дивизиона, так как деньги остаются внутри отрасли, что, конечно, в интересах корпорации.

Предприятие является единственным проектным институтом в горнорудном дивизионе, однако количество заказов имеет неравномерность во времени. Институт имеет большую зависимость от предложений заказчиков и расстановки приоритетов на их выполнение. Что, следовательно, не позволяет самостоятельно регулировать загрузку персонала.

Также стоит заметить, что предприятие имеет специфичное направление, которое может быть не вполне востребовано на внешнем рынке.

На предприятиях отрасли введена внутренняя система закупок, которая из-за специфики расчетов, снижает стоимость договоров. Сложно говорить о уровне цен, но может иметь место стоимость договоров ниже рыночных.

Также определенные ограничения вносит то, что предприятие занимается проектами полного цикла, что значит, что предприятие обладает большим набором специалистов,

способными выполнить проект любой сложности, что предполагает высокие затраты на персонал, так как сотрудники занимают свои рабочие места, вне зависимости от наличия доходного проекта на данный момент. Это также связано с спецификой проектов, то есть требуются специалисты определенного уровня, которых необходимо обучать.

Список литературы

1. Финансовый менеджмент: в вопросах и ответах: учеб. пособие / В. В. Ковалев, Ковалев Вит. В. — Москва: Проспект, 2015.
2. Крайнова К. А., Кулина Е. А., Сатушкина В. С. Методика анализа финансовой устойчивости предприятия в условиях кризиса // Молодой ученый. — 2015.
3. Официальный информационный портал АО «ВНИПИпромтехнологии» www.vnipipt.armz.ru
4. Беляевская-Плотник Л.А. научная статья «Обоснование выбора методов и инструментов антикризисной стратегии предприятия» в издании Право и экономика. Сборник научных трудов № 1, 2015.
5. Свободная энциклопедия Википедия. Статья «АО «ВНИПИпромтехнологии»
6. Свободная энциклопедия Википедия. Статья «Госкорпорация «Росатом»
7. Бухгалтерский баланс АО «ВНИПИпромтехнологии» за 2018 год
8. Отчет о финансовых результатах АО «ВНИПИпромтехнологии» за 2018 год.