

УДК 338.242.2

Десятниченко Ксения Викторовна  
студент бакалавриата  
Иркутский государственный университет путей сообщения  
г. Иркутск, Россия  
Desyatnichenko Ksenia Viktorovna  
student, Irkutsk State Transport University, Irkutsk, Russia  
xe.5407@yandex.ru  
Сольская Ирина Юрьевна  
профессор, д.э.н.  
Иркутский государственный университет путей сообщения  
г. Иркутск, Россия  
Solskaya Irina Yurievna  
Professor, Dr.Sc. in Economics, Irkutsk State Transport University  
Irkutsk, Russia  
irina\_solskaya\_@mail.ru

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА  
ПРИМЕРЕ ПАО «НЛМК»  
ANALYSIS OF THE FINANCIAL STABILITY OF THE ENTERPRISE  
ON THE EXAMPLE OF NLMK PJSC**

**Аннотация.** Финансовая устойчивость бизнеса является существенным параметром, показывающим текущее состояние предприятия и наличие возможностей для его дальнейшего развития. Она обуславливает экономическую стабильность организации, что в современных рыночных условиях чрезвычайно важно для поддержания благоприятного финансового состояния и снижения вероятности банкротства. Для целей исследования в данной статье были рассмотрены различные подходы к определению понятия «финансовая устойчивость». Выделены четыре основных подхода, характеризующие сущность изучаемого вопроса, проанализированы их отличительные особенности. По результатам анализа приведённых дефиниций сформулирована собственная интерпретация понятия «финансовая устойчивость», в которой финансовая устойчивость рассматривается в контексте функционирования и развития предприятия в условиях нестабильности внутренней и внешней предпринимательской среды, а материальной основой данных процессов являются финансовые ресурсы. Выявлены основные подходы к оценке финансовой устойчивости на основе абсолютных показателей, расчёта относительных показателей в сравнении с нормативными значениями, а также комбинированным методом. Проведен анализ финансовой устойчивости промышленного предприятия «Новолипецкий металлургический комбинат» по восьми основным относительным показателям с дальнейшим сопоставлением полученных значе-

ний с нормативными. Уточнены также отраслевые значения показателей финансовой устойчивости. На этом основании внесены корректировки в оптимальные значения коэффициентов и сделан вывод о нецелесообразности применения некоторых показателей. В результате чего сделан вывод, что финансовое состояние ПАО «НЛМК» является удовлетворительным, менее половины коэффициентов за анализируемый период не соответствуют установленным нормативам.

**Ключевые слова:** финансовая устойчивость, оценка финансовой устойчивости, относительные показатели, сравнительный метод, ПАО «НЛМК».

**Annotation.** The financial stability of a business is an essential parameter that shows the current state of the enterprise and the availability of opportunities for its further development. It determines the economic stability of the organization, which in modern market conditions is extremely important to maintain a favorable financial condition and reduce the likelihood of bankruptcy. For the purposes of the study, various approaches to the definition of "financial stability" have been considered in this article. Four main approaches characterizing the essence of the issue under study are identified, their distinctive features are analyzed. Based on the results of the analysis of the above definitions, a proprietary interpretation of the concept of "financial stability" is formulated, in which financial stability is considered in the context of the functioning and development of an enterprise in the conditions of instability of the internal and external business environment, and financial resources are the material basis of these processes. The main approaches to the assessment of financial stability on the basis of absolute indicators, calculation of relative indicators in comparison with normative values, as well as a combined method are identified. The analysis of the financial stability of the industrial enterprise "Novolipetsk Metallurgical Combine" was carried out according to eight main relative indicators with further comparison of the obtained values with the normative ones. The sectoral values of financial stability indicators have also been clarified. On this basis, adjustments were made to the optimal values of the coefficients and a conclusion was made about the inexpediency of using some indicators. As a result, it was concluded that the financial condition of NLMK PJSC is satisfactory, less than half of the coefficients for the analyzed period do not meet the established standards.

**Keywords:** financial stability, financial stability assessment, relative indicators, comparative method, NLMK PJSC.

## Введение

В современных российских условиях экономической нестабильности, сложной геополитической ситуации наблюдается высокая степень неопределенности функционирования хозяйствующих субъектов, что существен-

но повышает риск их банкротства в результате неспособности противостоять негативному воздействию внешних и внутренних факторов. За последние пять лет около 55 тысяч российских предприятий оказались банкротами [12]. Это свидетельствует о необходимости управления финансовой устойчивостью предприятия как основной характеристикой, позволяющей оценить стабильность положения организации на рынке, наличие финансовых активов для поддержания ее деятельности.

### Методология исследования

Объектом нашего исследования выбран ПАО «Новолипецкий металлургический комбинат» (ПАО «НЛМК») – высокотехнологическая международная металлургическая компания, крупнейший в России производитель стальной продукции. В результате проведенного анализа финансовой устойчивости организации, а также отраслевых особенностей расчёта коэффициентов финансовой устойчивости, мы провели оценку стабильности финансового положения анализируемого предприятия на основе относительных показателей. В заключении мы выдвинули гипотезу о том, что применение некоторых коэффициентов является нецелесообразным исходя из особенностей металлургической отрасли.

### Результаты исследования

Перейдем к определению понятия «финансовая устойчивость». Различные подходы к формализации данного понятия представлены в трудах многих российских и зарубежных учёных. Отразим многообразие интерпретаций в таблице.

Таблица 1 – Определения понятия «финансовая устойчивость предприятия»

Автор	Дефиниция
Банк В. Р., Банк С. В., Та- раскина А. В.	Финансовая устойчивость предприятия – это такое состояние его финансовых ресурсов, их распределение и использование, которые обеспечивают в условиях допустимого риска бесперебойное функционирование, достаточную рентабельность и возможность рассчитаться по обязательствам в установленные сроки [2]
Бочаров В. В.	Финансовая устойчивость хозяйствующего субъекта – это такое состояние его денежных ресурсов, которое обеспечивает развитие предприятия преимущественно за счет собственных средств при сохранении платежеспособности и кредитоспособности при минимальном уровне предпринимательского риска [3]
Мельник М. В., Герасимова Е. Б.	Финансовое состояние считается устойчивым, если организация располагает достаточным объемом капитала для того, чтобы обеспечивать непрерывность своей деятель-

	ности, связанную с производством и реализацией продукции в заданном объеме, а также полностью и своевременно погашать свои финансовые обязательства и формировать денежные ресурсы для обновления и роста внеоборотных средств [8]
Абрютина М. С., Грачев А. В.	Финансовая устойчивость предприятия – это надежно гарантированная платежеспособность, независимость от случайностей рыночной конъюнктуры и поведения партнеров [1]
Савицкая Г. В.	Финансовая устойчивость – это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска [10]

Банк В. Р., Банк С. В., Тараскина А. В. и Бочаров В. В. определяют финансовую устойчивость во взаимосвязи с состоянием финансовых ресурсов предприятия, выделяя также платежеспособность, кредитоспособность и возможность непрерывного функционирования как основные характеристики изучаемого понятия.

Мельник М. В., Герасимова Е. Б. и другие ученые придерживаются взглядов о том, что финансовая устойчивость достигается путем преобладания собственного капитала в структуре пассивов предприятия, за счёт чего обеспечивается непрерывность деятельности и высокий уровень платежеспособности организации.

Подход Абрютиной М. С., Грачева А. В. и работы [11] является достаточно узким, связывающим финансовую устойчивость предприятия лишь с уровнем его платежеспособности.

Савицкая Г. В. и другие авторы определяют финансовую устойчивость предприятия в более широком смысле. Они отмечают, что предприятие функционирует в условиях трансформирующейся внешней и внутренней предпринимательской среды, что усложняет достижение финансового равновесия, стабильной платежеспособности и других параметров.

Обобщая изложенное, можно отметить многообразие подходов к теоретической формализации понятия «финансовая устойчивость». Для целей данного исследования определим финансовую устойчивость как способность предприятия в условиях меняющейся предпринимательской среды непрерывно функционировать и развиваться, выполнять свои обязательства, поддерживать необходимый уровень финансовых ресурсов.

Оценка финансовой устойчивости проводится на основании трех различных подходов:

- при помощи расчёта абсолютных показателей финансовой устойчивости [2, 3, 4, 14];

- при помощи расчёта относительных показателей с последующим сопоставлением их с нормативными значениями [2, 4, 13].;

- комбинированный подход на основе расчёта абсолютных и относительных показателей, а также выставлением экспертных оценок. [2, 4, 7].

Анализ финансовой устойчивости ПАО «Новолипецкий металлургический комбинат» проведем на основе второго подхода при помощи сравнительного метода. Для этого рассчитаем основные коэффициенты и представим их в таблице.

Таблица 2 – Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость ПАО «НЛМК» за 2020-2021 гг. [5]

Показатель	Формула	Нормативное значение	Значение		Изменение
			31.12.2020	31.12.2021	
1. Коэффициент автономии	$K_a = \frac{СК}{A}$	0,4-0,6	0,449	0,402	-0,047
2. Коэффициент финансового левериджа (плечо финансового рычага)	$K_{фл} = ЗК/СК$	< 1	1,227	1,490	0,263
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$K_{об} = \frac{СОС}{ОК}$ СОС=СК-ВНА	≥ 0,1	-0,610	-0,602	0,008
4. Коэффициент покрытия инвестиций	$K_{ин} = \frac{СК + Доб}{A}$	≥ 0,7	0,739	0,623	-0,116
5. Коэффициент маневренности собственного капитала	$K_m = \frac{СОС}{СК}$	0,2-0,5	-0,465	-0,560	-0,095

6. Коэффициент мобильности оборотных средств	$K_{mob} = (ДС + ФВ) / ОА$	0,1-0,17	0,298	0,097	-0,201
7. Коэффициент обеспеченности запасов	$K_{об} = \frac{СОС}{ЗП}$	0,6-0,8 (0,1 по металлургической отрасли)	-2,075	-1,441	0,634
8. Коэффициент краткосрочной задолженности	$K_{кр.з.} = K_{Роб} / (Доб + Кроб)$	$\leq 0,5$	0,475	0,630	0,155

Коэффициент автономии, характеризующий степень зависимости организации от заемного капитала, на конец 2021 года составил 0,402, при этом он сократился на 10,6% относительно 2020 г. Полученное значение отражает долю активов, которую предприятие может покрыть за счёт собственных средств. В нашем случае это 44,9% и 40,2%. Остальные активы покрывает заёмное финансирование. Чем больше у организации доля внеоборотных активов (фондоемкое производство), тем больше долгосрочных источников требуется для их финансирования, а значит больше должна быть доля собственного капитала, а она составляет 40,2% в общем капитале организации. Соответственно, зависимость от заемных источников довольно высокая. Несмотря на это, полученные значения вписываются в интервал нормативных значений, а также превышают среднеотраслевые значения (0,25 и выше) [6].

Коэффициент финансового левериджа определяет соотношение между привлеченным и собственным капиталом организации, позволяет вычислить оптимальное соотношение своих и чужих средств, при котором рентабельность и эффективность бизнеса будут на должном уровне. Данный показатель увеличился на 0,263 п. до 1,49. Полученное здесь значение указывает на неоптимальное соотношение собственного и заемного капитала (заемные средства значительно превышают собственный капитал; чем больше доля заемных средств, тем меньше предприятие получит прибыли, поскольку часть ее уйдет на погашение кредитов и выплату процентов).

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами отрицателен на всём протяжении анализируемого периода, соответственно, у организации недостаточно собственных средств для финансирования текущей деятельности. Поскольку ПАО «НЛМК», как представитель металлургической отрасли, является фондоемким производством, в балансе труднореализуемые активы превышают постоянные пассивы. Это объясня-

ется тем, что предприятие использует много заемных средств, формируя функционирующий капитал, а не только собственные средства. Исходя из этого, нормативы для предприятия металлургической отрасли должны быть снижены до  $-0,4$  [6]. Однако фактическое значение данного коэффициента даже при корректировке нормативов выходит за пределы оптимального.

Коэффициент покрытия инвестиций показывает, что 62,3% активов в 2021 г. финансируется за счет устойчивых источников — собственных средств и долгосрочных кредитов, при этом относительно 2020 г. эта доля снизилась на 15,7% и вышла за пределы нормы.

Коэффициент маневренности собственного капитала показывает долю оборотных средств в общей сумме собственных средств (критериальное значение 0,2-0,5). Отрицательный коэффициент маневренности за весь анализируемый период означает низкую финансовую устойчивость в сочетании с тем, что средства вложены в медленно реализуемые активы (основные средства), а оборотный капитал формировался за счет заемных средств. Однако по результатам анализа предприятий черной металлургии [15] в связи с высоким уровнем привлечения заемных средств для финансирования как инвестиционной, так и текущей деятельности, значение этого показателя чаще принимает отрицательное значение, и в этом случае для комплексного анализа финансовой устойчивости его применение будет нецелесообразным.

Коэффициент мобильности оборотных средств показывает долю абсолютно готовых к платежу средств в общей сумме средств направляемых на погашение краткосрочных долгов. В 2021 г. он отклонился от норматива на 0,3%, в 2020 г. составил 29,8% (-64,7% г/г).

По состоянию на 31.12.2021 коэффициент обеспеченности материальных запасов принимает отрицательное значение, как и в 2020 г. Данный показатель свидетельствует, в какой степени материальные запасы организации покрыты ее собственными оборотными средствами. Иными словами, у компании недостаточно собственных средств, чтобы обеспечить оптимальный уровень материально-производственных запасов.

Коэффициент краткосрочной задолженности показывает долю краткосрочных обязательств предприятия в общей сумме внешних обязательств, т.е. какая доля в общей сумме задолженности требует краткосрочного погашения. В 2021 г. он составляет 63%, 47,5% в 2020 г.). Увеличение коэффициента повышает зависимость организации от краткосрочных обязательств, требует увеличения ликвидности активов для обеспечения платежеспособности и финансовой устойчивости.

Таким образом, финансовая устойчивость ПАО «НЛМК» находится на среднем уровне, о чём свидетельствуют отрицательные значения коэффициента обеспеченности материальных запасов, выходящие за интервал нормативных значений коэффициент обеспеченности собственными обо-

ротными средствами (с отраслевыми корректировками), а также коэффициент финансового левериджа за весь анализируемый период. К тому же по итогам анализа было установлено, что применение коэффициента маневренности собственного капитала является неэффективным исходя из особенностей металлургической отрасли.

### **Заключение**

Финансовая устойчивость предприятия включает в себя множество аспектов, связанных с эффективностью формирования, распределения и использования финансовых ресурсов с целью функционирования и развития предприятия. Оценка финансовой устойчивости может производиться различными методами, в рамках данного исследования был выбран способ оценки стабильности финансового положения предприятия на основе относительных показателей, характеризующих, в основном, структуру пассивов организации. Анализ финансовой устойчивости не должен проводиться на основании лишь одного метода. Для отражения полной картины, характеризующей финансовое состояние предприятия, необходим комплексный анализ, включающий расчёт целой системы показателей, сопоставление фактических значений с оптимальными (нормативными) значениями, проведение интегральной оценки финансовой устойчивости предприятия [5].

### **Библиографический список**

1. Абрютин М. С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия : учеб.-практ. пособие / М. С. Абрютин, А. В. Грачев. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Дело и Сервис, 2001 – 172 с.
2. Банк В. Р. Финансовый анализ : учеб. пособие / В. Р. Банк, С. В. Банк, А. В. Тараскина. – М. : Проспект, 2006 – 344 с.
3. Бочаров В. В. Финансовый анализ : учеб. пособие / В. В. Бочаров. – СПб. : Питер, 2009 – 240 с.
4. Васильева Л. С. Финансовый анализ : учебник / Л. С. Васильева, М. В. Петровская. – М.: КноРус, 2010 – 880 с.
5. Долгих Ю. А. Формирование и функционирование системы управления финансовой устойчивостью предприятия : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10. – Уральск. гос. эконом. Университет, Екатеринбург, 2019. – 204 с.
6. Дорошевский Д. Н. Анализ финансовой устойчивости металлургических компаний / Д. Н. Дорошевский, Е. И. Марковская // Финансы и бизнес. – 2020. – Т. 16, № 4. С. 60-79. [Электронный ресурс] URL: <https://publications.hse.ru/articles/476726023> (дата обращения: 11.04.2022).
7. Крейнина М. Н. Финансовая устойчивость предприятия: оценка и принятие решений / М. Н. Крейнина // Финансовый менеджмент. – 2001. – № 2. [Электронный ресурс] URL: <https://finman.ru/articles/2001/2/552.html> (дата обращения: 11.04.2022).



8. Мельник, М. В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учеб. пособие / М. В. Мельник, Е. Б. Герасимова. – М. : Форум, 2010 – 192 с.

9. Прошунина Э. С. Финансовая устойчивость предприятия // Вестник Академии знаний. 2014. № 8 (1). С. 42-46. [Электронный ресурс] URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=21225675> (дата обращения: 11.04.2022).

10. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учеб. пособие / Г. В. Савицкая. – М. : ИНФРА-М, 2010 – 352 с.

11. Селезнева Н. Н. Финансовый анализ. Управление финансами : учеб. пособие / Н. Н. Селезнева, А. Ф. Ионова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : ЮнитиДана, 2015 – 639 с.

12. Статистический бюллетень Федресурса по банкротству, 2022. [Электронный ресурс] URL: <https://fedresurs.ru/news/191fa52b-1fc4-4796-ac1e-b5de2693e52c?attempt=1> (дата обращения: 11.04.2022).

13. Стоянова, Е. С. Финансовый менеджмент. Теория и практика : учебник / Е. С. Стоянова. – М. : Перспектива, 2010 – 656 с.

14. Финансовый анализ : учебник / под ред. Т. С. Новашиной. – М. : Изд-во Московской финансово-промышленной академии, 2005 – 192 с.

15. Чурсина Ю. А. Особенности финансового анализа на предприятиях черной металлургии / Ю. А. Чурсина, Л. Н. Лыскова // Вестник ПНИПУ. Социально-экономические науки. – 2014. – № 4 (25). С. 128-140. [Электронный ресурс] URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-finansovogo-analiza-na-predpriyatiyah-chernoy-metallurgii> (дата обращения: 11.04.2022).