

УДК 336.67

## **ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ АВИАСТРОИТЕЛЬНОЙ ОТРАСЛИ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ**

Э.И. БАСЫРОВА<sup>1</sup>, К.Р. РАФИКОВА<sup>2</sup>, Э.М. ГАЛЛЯМОВА<sup>3</sup>

<sup>1</sup> к.э.н., доцент КНИТУ-КАИ им. А.Н.Туполева

<sup>2,3</sup> студенты КНИТУ-КАИ им. А.Н.Туполева

Казанский национальный исследовательский технический  
университет им. А. Н. Туполева - КАИ

г. Казань, Республика Татарстан

*Аннотация:* В данной статье анализируется состояние авиастроительной отрасли на фоне экономических потрясений, рассматриваются ключевые факторы, влияющие на финансовую стабильность авиастроительных предприятий, выявляются основные риски и возможности для преодоления данных сложностей. Также, в рамках исследования были предложены рекомендации по улучшению финансовой стабильности, которые направлены на адаптивность предприятий к меняющимся экономическим условиям.

*Ключевые слова:* финансовая устойчивость, анализ рентабельности, авиастроительное предприятие, ПАО «Роствертол», экономическая нестабильность.

## **FINANCIAL STABILITY OF ENTERPRISES IN THE AIRCRAFT INDUSTRY IN CONDITIONS OF ECONOMIC INSTABILITY**

E.I. BASYROVA<sup>1</sup>, K.R. RAFIKOVA<sup>2</sup>, E.M. GALLYAMOVA<sup>3</sup>

<sup>1</sup> Phd, Associate Professor KNITU-KAI named after A.N. Tupolev

<sup>2,3</sup> students of KNITU-KAI named after A.N. Tupolev

Kazan National Research Technical University named  
after A. N. Tupolev - KAI

Kazan, Republic of Tatarstan

*Annotation:* This article analyzes the state of the aircraft manufacturing industry against the backdrop of economic turmoil, examines key

*factors affecting the financial stability of aircraft manufacturing enterprises, identifies key risks and opportunities for overcoming these difficulties. Also, within the framework of the study, recommendations were proposed for improving financial stability, which are aimed at the adaptability of enterprises to changing economic conditions.*

*Key words: financial stability, profitability analysis, industrial enterprise, «Rostvertol» PJSC, economic instability.*

Современная экономика сталкивается с множеством трудностей, среди которых экономическая нестабильность занимает одно из центральных мест. Особенно остро эти проблемы сказываются на высокотехнологичных отраслях, таких как авиационное строительство, где значимые циклы производства и значительные инвестиции требуют от предприятий высокой степени финансовой устойчивости.

Финансовая устойчивость – это результат деятельности, который свидетельствует об обеспечении предприятия собственными финансовыми ресурсами, уровень их использования, направления их размещения. Она тесно связана с эффективностью производства, а также с конечными результатами деятельности предприятия [1].

Значение финансовой устойчивости для промышленных предприятий, в том числе в авиационной отрасли, заключается в том, что она определяет финансовое положение предприятия на рынке, уровень эффективности его деятельности, платёжеспособности и конкурентоспособности [2].

Экономическая нестабильность в России обусловлена несколькими ключевыми факторами:

1. Растущая инфляция – быстрое увеличение денежной массы, рост цен на сырье приводит к дисбалансу между спросом и предложением и как следствие, происходит повышение процентных ставок, что снижает покупательскую способность и создает неопределенность для бизнеса.

2. Колебания валютных курсов порождает зависимость рубля от цен на нефть и экономические санкции, что в свою очередь ухудшает инвестиционный климат, из-за чего происходит удорожание импорта, рост инфляции и сложности с обслуживанием внешнего долга.

3. Политическая ситуация – конфликты с западными странами влекут внутренние протесты и коррупцию, что впоследствии ведет к оттоку капитала, снижению инвестиций и социальным волнениям.

Финансовая стабильность предприятий авиастроительной отрасли определяется такими факторами как, коэффициент автономии и оборачиваемости, и рентабельностью (таблица 1).

Таблица 1 – Основные показатели финансовой устойчивости предприятия [4]

№	Наименование показателя	Значение показателя	Расчет показателя
1	Коэффициент автономии (Equity Ratio – ER)	Расчет показателя дает понимание обеспеченности активов компании собственными средствами. Обычно считают нормальным ER в пределах от 0,3 до 0,5.	Рассчитывается как соотношение собственного капитала ко всем финансовым ресурсам.
2	Рентабельность	Показатель, по которым можно судить об успешности бизнеса. Чем выше общая рентабельность компании, тем эффективнее она работает и тем она успешнее.	Рассчитывается как отношение чистой прибыли к выручке, умноженное на 100%.
3	Коэффициент оборачиваемости	Показывает, насколько эффективно компания использует свои ресурсы (активы). Чем выше скорость оборота активов, тем выше их доходность.	Рассчитывается как соотношение выручки к средней стоимости активов за период

В связи с экономическими изменениями в мире, устойчивость предприятий требует дополнительных исследований и инновационных подходов.

Авиастроительные предприятия в настоящее время чувствуют экономическую нестабильность по нескольким причинам:

1. Рост цен на материалы – увеличение цен на сырьевые ресурсы и компоненты, используемые в производстве, уменьшает маржинальность и увеличивает затраты.

2. Геополитические риски – конфликты и санкции со стороны западных стран оказывают влияние на международные поставки и контракты, затрудняя деятельность предприятий.

3. Сложности в цепочках поставок приводят к перебоям в логистике и задержкам, затрудняющие выполнение заказов и увеличивают время производства.

4. Инновационные требования – необходимость адаптации к новым технологиям и требованиям экологической безопасности требует больших инвестиций, что создает дополнительные финансовые нагрузки.

Эти и другие факторы формируют нестабильную экономическую среду для авиастроительных компаний, требуя от них гибкости и адаптируемости.

Целью данной работы является исследование текущего состояния финансовой устойчивости предприятия в условиях нестабильной экономики и разработка практических рекомендаций для повышения ее уровня.

В качестве объекта исследования нами был выбран ПАО «Роствертол» – российская авиастроительная компания, основанная в 1939 году, а также одноимённое авиастроительное предприятие холдинга «Вертолёты России» госкорпорации «Ростех», расположенное в Ростове-на-Дону. Основной вид выпускаемой продукции: вертолёты и запасные к ним части.

Предприятие специализируется на серийном выпуске: самолётов серии МИ-26, военных МИ-35М, МИ-24 и МИ-28Н «Ночной охотник». Производство ведётся по полному циклу. «Роствертол» проводит также ремонт и модернизацию всей летательной техники.

Основными заказчиками являются холдинг «Вертолёты России», Минобороны России, Росгвардия, Жуковский авиационно-спасательный центр МЧС России.

Рассмотрим коэффициент автономии предприятия за 2021-2023 гг. (рисунок 1).

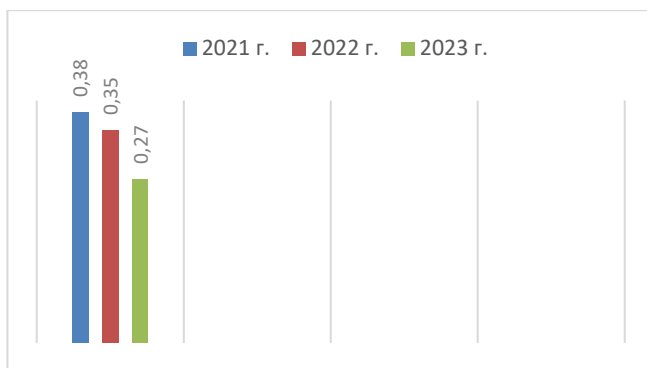


Рисунок 1 – Коэффициент автономии ПАО «Роствертол» за 2021-2023 гг.

Анализируя данные, можно сказать о том, что за три года наблюдается устойчивое снижение коэффициента автономии: с 0,38 в 2021 году до 0,27 в 2023 году. Это указывает на то, что доля собственного капитала в структуре финансирования компании уменьшается.

Коэффициент автономии в 2021 и 2022 гг. был больше 0,3, это значит, что одна половина активов профинансирована собственными деньгами, а вторая половина – заёмными. Это означает, что гипотетически компания могла погасить все свои долги. Гипотетически, потому что не все активы удается продать по их балансовой стоимости в разумные сроки из-за их разной ликвидности.

Коэффициент автономии менее 0,3 в 2023 г. показывает неустойчивость финансового положения компании. Слишком большая долговая нагрузка обычно приводит к проблемам с платёжеспособностью. Чтобы обслуживать долг приходится искать новое заёмное финансирование – перезанимать, чтобы погасить прежние обязательства. И кредиторы, оценивая риски невозврата, закладывают их в стоимость. Как правило, это прямой путь к банкротству.

Исходя из проведенного анализа, можно отметить следующее:

1. Снижение коэффициента автономии до уровня 0,27 может указывать на растущую зависимость компании от заемных средств. Это может повысить финансовые риски, особенно в условиях экономической нестабильности.

2. Увеличение долговой нагрузки может привести к проблемам с ликвидностью или обслуживанием долгов в будущем, если не будут приняты меры по контролю за долгами и повышению доходности активов.

Рассмотрим рентабельность предприятия за 2022-2023 гг. (рисунок 2).

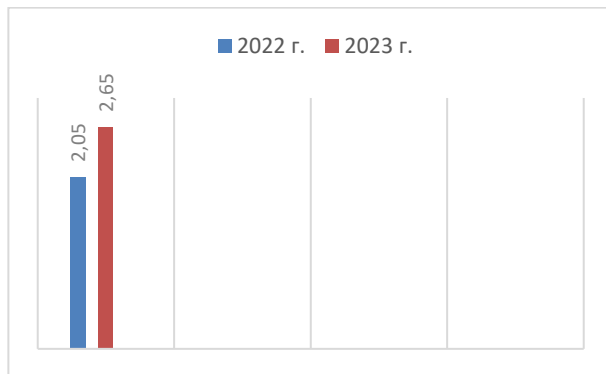


Рисунок 2 – Рентабельность ПАО «Роствертол» за 2022-2023 гг.

Анализируя данные, можно сказать о том, что рентабельность увеличилась с 2,05% в 2022 году до 2,65% в 2023 году. Это положительная динамика, указывающая на улучшение прибыльности компании.

Исходя из вышесказанного, можно сделать следующие выводы:

1. Увеличение рентабельности и прибыли говорит о том, что компания стала более эффективной в использовании своих ресурсов для генерации прибыли.

2. Рост рентабельности может привлечь инвесторов и повысить доверие к компании, что в свою очередь может способствовать дальнейшему развитию бизнеса.

Рассмотрим коэффициент оборачиваемости предприятия за 2022-2023 гг. (рисунок 3).

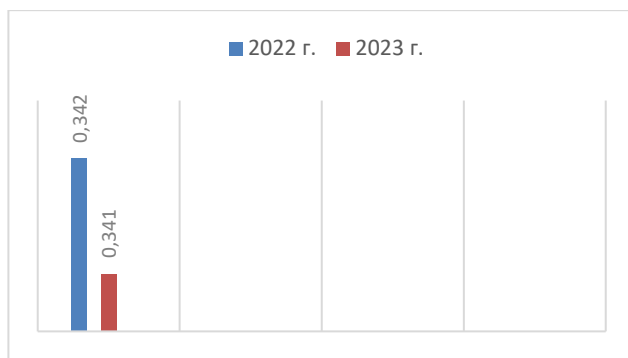


Рисунок 3 – Коэффициент оборачиваемости ПАО «Роствертол» за 2022-2023 гг.

Анализируя данные, можно сказать о том, что оборачиваемость активов немного снизилась с 0,342 в 2022 году до 0,341 в 2023 году.

Несмотря на увеличение выручки и активов, снижение оборачиваемости может указывать на то, что компания стала менее эффективной в использовании своих активов для генерации дохода.

Необходимо проанализировать, какие факторы могли повлиять на это снижение, например, увеличение запасов или дебиторской задолженности.

Мониторинг финансовой стабильности является неотъемлемой частью в успехе компании, однако внедрение рекомендаций по улучшению финансовой стабильности в ПАО «Роствертол» в условиях текущей экономической нестабильности будет являться залогом успеха в будущей деятельности компании:

1. Оптимизация цепочки поставок – внедрение технологий для мониторинга и настройки цепочек поставок позволит более эффективно управлять запасами и избежать задержек. Сотрудничество с надежными поставщиками и развитие локальных источников компонентов может снизить риски перебоев.

2. Улучшение финансового управления – применение методов анализа финансовых рисков и эффективность управления затратами позволят более точно планировать бюджеты и организовывать финансовые потоки. Краткосрочное и долгосрочное планирование смогут минимизировать влияние рыночных колебаний.

3. Разработка стратегий рискованного менеджмента – введение комплексной системы управления рисками, включая оценки вероятных экономических, технологических и геополитических угроз, позволит заблаговременно реагировать на изменения и адаптироваться к новым условиям.

4. Мониторинг и анализ конкурентной среды: Регулярный анализ действий конкурентов и мониторинг новых тенденций на рынке помогут «Роствертолу» своевременно адаптировать свою стратегию и оставаться конкурентоспособным.

5. Повышение квалификации кадров: Инвестиции в обучение и развитие сотрудников способствуют не только повышению общей квалификации, но и улучшению производительности труда. Вовлечение работников в процесс принятия решений может повысить их мотивацию и снизить текучесть кадров.

Предприятия, нацеленные в сторону дальнейшего развития, должны проанализировать собственные возможности для проведения тех или иных изменений и непосредственного производства, а применение рекомендаций может способствовать укреплению финансовой устойчивости ПАО «Роствертол» и его успешному развитию в условиях постоянных изменений на рынке.

В условиях экономической нестабильности предприятия авиастроительной отрасли сталкиваются с множеством трудностей, требующих немедленных и эффективных ответных мер. Анализ факторов, способствующих финансовой нестабильности, показывает, что важнейшую роль играют как внешние условия, такие как рост цен на материалы и геополитические конфликты, так и внутренние проблемы, включая управление цепочками поставок и необходимость в инновациях.

Для повышения финансовой устойчивости предприятиям необходимо внимательно следить за показателями финансовой стабильности, а также внедрять гибкие стратегии управления, активное использование технологий и инноваций и выработать действенные подходы к управлению рисками. Взаимодействие между адаптацией к новым экономическим реалиям и устойчивым развитием позволит повысить конкурентоспособность и готовность к будущим вызовам.

Только интеграция этих элементов в финансовую стратегию позволяет авиастроительным компаниям не только выживать, но и развиваться в условиях глобальной экономической нестабильности, что

станет залогом их успешного функционирования в долгосрочной перспективе. Устойчивость в данном контексте определяется не только экономическими показателями, но и способностью к инновациям и адаптации, что является ключом к будущему этих компаний.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Оценка и анализ финансовой устойчивости промышленного предприятия / М. С. Дымшаков; Л. А. Скороходова // [Электронный ресурс] [https://elar.rsvpu.ru/bitstream/123456789/20141/1/RSVPU\\_2017\\_171.pdf](https://elar.rsvpu.ru/bitstream/123456789/20141/1/RSVPU_2017_171.pdf)
2. Финансовая устойчивость предприятий на современном этапе развития российской экономики / М. А. Черемисова // [Электронный ресурс] : <https://moluch.ru/archive/493/107751/>
3. Основные финансовые коэффициенты для анализа бизнеса // [Электронный ресурс] : <https://www.moedelo.org/club/article-knowledge/osnovnye-finansovye-koefficienty-dlya-analiza-biznesa>

## REFERENCES

1. Assessment and analysis of the financial stability of an industrial enterprise / M. S. Dymshakov; L. A. Skorokhodova // [Electronic resource]: [https://elar.rsvpu.ru/bitstream/123456789/20141/1/RSVPU\\_2017\\_171.pdf](https://elar.rsvpu.ru/bitstream/123456789/20141/1/RSVPU_2017_171.pdf)
2. Financial stability of enterprises at the present stage of development of the Russian economy / M. A. Cheremisova // [Electronic resource] : <https://moluch.ru/archive/493/107751/>
3. Basic financial ratios for business analysis // [Electronic resource] : <https://www.moedelo.org/club/article-knowledge/osnovnye-finansovye-koefficienty-dlya-analiza-biznesa>