

УДК 336.64

DOI 10.34822/2312-3419-2021-2-68-78

## **ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ НЕФТЯНОГО МАШИНОСТРОЕНИЯ В ИНТЕГРАЦИОННОМ ПРОЦЕССЕ**

**С. В. Фролова**

*Тюменский индустриальный университет, Тюмень, Россия*

*E-mail: frolovasv@tyuiu.ru*

Объектом исследования выступают предприятия нефтяного машиностроения, обладающие большим потенциалом для инновационного роста и решения государственной проблемы импортозамещения и при этом имеющие существенные финансовые проблемы. Предметом настоящего исследования являются результаты анализа и оценки финансового состояния предприятий, входящих в вертикальные и горизонтальные интеграционные структуры. Цель исследования – оценка финансового состояния предприятий до и после интеграции с другими организациями. Поставленные задачи: выбор методики и анализ финансового состояния предприятий на различных этапах жизненного цикла, сравнение его уровня в вертикально и горизонтально интегрированных компаниях. В ходе исследования была подтверждена гипотеза о том, что уровень финансового состояния предприятия, входящего в интеграционную структуру, существенно выше, чем до начала интеграционных процессов, причем вертикально интегрированные компании имеют преимущество перед горизонтально интегрированными в финансовом плане.

*Ключевые слова:* интеграционный процесс, вертикально интегрированные предприятия, горизонтально интегрированные предприятия, финансовое состояние, жизненный цикл предприятия.

*Для цитирования:* Фролова С. В. Финансовое состояние предприятий нефтяного машиностроения в интеграционном процессе // Вестник Сургутского государственного университета. 2021. № 2. С. 68–78. DOI 10.34822/2312-3419-2021-2-68-78.

## **FINANCIAL CONDITION OF OIL ENGINEERING ENTERPRISES IN THE INTEGRATION PROCESS**

**S. V. Frolova**

*Industrial University of Tyumen, Tyumen, Russia*

*E-mail: frolovasv@tyuiu.ru*

The object of the study is the oil engineering enterprises, which have a great potential for innovative growth and solving the state problem of import substitution, and at the same time significant financial problems. The subject of this study is the results of the analysis and assessment of the financial condition of enterprises that are part of vertical and horizontal integration structures. The purpose of the study is to assess the financial condition of enterprises before and after integration with other organizations. Objectives: selection of methods and analysis of the financial condition of enterprises at various stages of development and stages of the life cycle, comparative characteristics of the level of financial condition in vertically and horizontally integrated companies. The study confirmed the hypothesis that the level of the financial condition of an enterprise that is part of the integration structure is significantly lower than before the start of integration processes, and vertically integrated companies have an advantage over horizontally integrated ones in financial terms.

*Keywords:* integration process, vertically integrated enterprises, horizontally integrated enterprises, financial condition, enterprise life cycle.

*For citation: Frolova S. V. Financial Condition of Oil Engineering Enterprises in the Integration Process // Surgut State University Journal. 2021. No. 2. P. 68–78. DOI 10.34822/2312-3419-2021-2-68-78.*

## ВВЕДЕНИЕ

Предприятия нефтяного машиностроения имеют большой потенциал для инновационного роста и решения государственной проблемы импортозамещения. Однако наличие множества проблем, в том числе финансового плана (недостаточность финансирования для обновления основных средств, а также реализации капиталоемких инновационных исследований по причине длительного производственного цикла и, как следствие, низкой рентабельности), не позволяет выйти на уровень четвертого технологического уклада. Основной причиной стремления предприятий к интеграции является объединение усилий для разрешения общих непреодолимых затруднений [1]. С точки зрения транзакционных издержек, чем больше неопределенность, тем вероятнее, что предприятия будут стремиться контролировать деятельность через долгосрочные отношения сотрудничества или вертикальную интеграцию, а не через краткосрочные отношения [2].

По мнению Т. В. Погодиной и Н. Л. Удальцовой [3], горизонтальная интеграция способствует формированию технологических цепочек между предприятиями, что позволит добиться выгодных условий по закупке сырья и материалов и обеспечит возможность для проведения единой производственно-промышленной политики. Стратегия диверсификации стимулирует увеличение доли компании на рынке за счет увеличения выручки от продаж и увеличения числа постоянных клиентов и поставщиков и в конечном счете способствует оптимальному распределению ресурсов и стабильному росту выручки.

Гипотеза исследования: уровень финансового состояния предприятия, входящего в интеграционную структуру, существенно выше, чем до начала интеграционных процессов, причем вертикально интегрированные компании имеют преимущество перед горизонтально интегрированными в финансовом плане, следовательно, интеграционный процесс способствует повышению финансовой устойчивости организации.

Таким образом, целью исследования является оценка финансового состояния предприятий до и после интеграции с другими организациями.

Задачи исследования:

- выбор методики и анализ финансового состояния предприятий на различных стадиях развития и этапах жизненного цикла;
- сравнительная характеристика уровня финансового состояния в вертикально и горизонтально интегрированных компаниях;
- проверка рабочей гипотезы.

## МАТЕРИАЛ И МЕТОДЫ

В работе было исследовано финансовое состояние различных предприятий в сравнительной характеристике вертикальных и горизонтальных интеграций, что является новым подходом к обоснованию выбора вертикальной или горизонтальной формы интеграционного процесса. Также при принятии решения о включении того или иного предприятия в интеграционную структуру необходимо выявить этап жизненного цикла организации для повышения эффективности интеграционного процесса. Таким образом, новизной подхода к решению обозначенных проблем является сочетание оценки финансового состояния организаций до и после интеграционного процесса с конкретизацией этапа жизненного цикла потенциального предприятия для интеграции.

Методика финансового анализа достаточно обширная, множество существующих в настоящее время исследований дополняют и уточняют показатели оперативной диагностики, на основе интерпретации которых можно получить объективную и точную картину финансового состояния предприятия, основных финансовых результатов деятельности, изменений в структуре бухгалтерского баланса, эффективности политики расчетов с дебиторами и кредиторами на основе анализа публичной отчетности предприятий. Методика оценки финансового состояния предприятий приведена в табл. 1.

Таблица 1

## Расчет показателей оценки финансового состояния предприятия

Наименование показателя	Формула для расчета
Доля активной части основных средств ( $D_{AK}$ )	$D_{AK} = \frac{\text{Стоимость активной части основных средств}}{\text{Стоимость основных средств}}$
Маневренность собственных оборотных средств ( $M_{COC}$ )	$M_{COC} = \frac{\text{Денежные средства}}{\text{Собственные оборотные средства (COC)}}$
Коэффициент текущей ликвидности ( $K_{TL}$ )	$K_{TL} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}}$
Коэффициент быстрой ликвидности ( $K_{BL}$ )	$K_{BL} = \frac{\text{Сумма оборотных активов} - \text{Сумма запасов}}{\text{Текущие обязательства}}$
Коэффициент абсолютной ликвидности ( $K_{AL}$ )	$K_{AL} = \frac{\text{Денежные средства и их эквиваленты}}{\text{Текущие обязательства}}$
Коэффициент покрытия запасов ( $K_{ПЗ}$ )	$K_{ПЗ} = \frac{\text{COC} + \text{Краткосрочные обязательства}}{\text{Запасы}}$
Коэффициент концентрации финансового результата ( $K_{ФР}$ )	$K_{ФР} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Итог баланса}}$
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств ( $K_{CЗС}$ )	$K_{CЗС} = \frac{\text{Земельный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$
Продолжительность операционного цикла (ПОЦ)	ПОЦ = Период одного оборота запасов + + Период погашения дебиторской задолженности
Продолжительность финансового цикла (ПФЦ)	ПФЦ = Период операционного цикла – – Период погашения кредиторской задолженности
Рентабельность продаж ( $P_{П}$ )	$P_{П} = \frac{\text{Чистая прибыль (убыток)}}{\text{Выручка}} \times 100 \%$
Рентабельность основной деятельности ( $P_{ОД}$ )	$P_{ОД} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Затраты}} \times 100 \%$
Коэффициент текущей платежеспособности ( $K_{ТП}$ )	$K_{ТП} = \frac{\text{Оборотные средства} - \text{Расходы предстоящих периодов}}{\text{Обязат-ва} - \text{Доходы} - \text{Резервы}} \\ \text{краткосроч.} \quad \text{будущ. периодов} \quad \text{будущ. расходов}$
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования ( $K_{ОСИФ}$ )	$K_{ОСИФ} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Оборотные активы}}$
Коэффициент автономии ( $K_{АВТ}$ )	$K_{АВТ} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Активы}}$
Коэффициент обеспеченности собственных средств ( $K_{ОБ.СОБ.СР.}$ )	$K_{ОБ.СОБ.СР.} = \frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}}$
Доля оборотных средств в активах ( $D_{ОБ.СР.}$ )	$D_{ОБ.СР.} = \frac{\text{Оборотные средства}}{\text{Все активы}}$

Примечание: составлено автором по [4–6].

Ликвидность баланса оценивается на основе сравнения активов и пассивов бухгалтерского баланса. Условием абсолютной

ликвидности баланса является соблюдение следующих отношений:  $A_1 \geq П_1$ ;  $A_2 \geq П_2$ ;  $A_3 \geq П_3$ ;  $A_4 \leq П_4$  (рис. 1).



Рис. 1. Сравнение активов и пассивов бухгалтерского баланса по степени ликвидности [6]

После анализа финансовой составляющей предприятия целесообразно определить стадию его жизненного цикла, т. к. результативной является интеграция исключительно с предприятиями, которые на кривой жизненного цикла находятся на этапах роста и зрелости. Как отмечает Е. А. Луночкина, «согласно теории жизненного цикла организации в силу объективных законов развития период существования хозяйственного предприятия ограничен во времени и характеризуется последовательными этапами развития. Компания создается, растет, находит и завоевывает свою рыночную нишу, стабильно функционирует, однако под влиянием определенных внешних и внутренних факторов

может прийти в упадок и, если руководство не находит вовремя резервов повышения эффективности работы предприятия, чтобы вывести его на новый цикл развития, оно прекращает свое существование» [7]. Следовательно, очень важно своевременно определить, на каком этапе находится предприятие, какие задачи перед ним стоят, что следует предпринять для дальнейшего перехода в прогрессивное направление и стоит ли его рассматривать в качестве интеграционного партнера. Предприятие в процессе функционирования проходит 5 стадий — создание (рождение), юность, рост, зрелость, спад (старость), которые представлены на рис. 2.

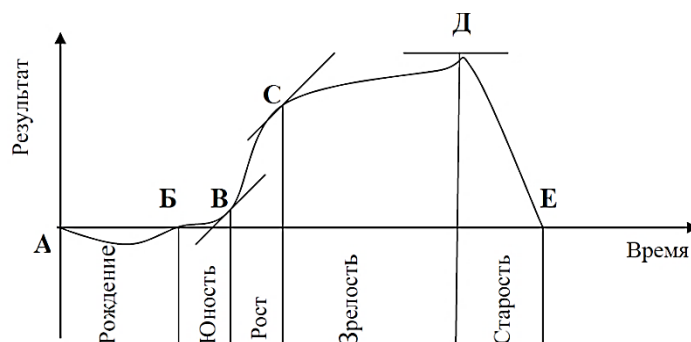


Рис. 2. Этапы жизненного цикла предприятия [9]:

А–Б – этап рождения; Б–В – этап юности; В–С – этап роста; С–Д – этап зрелости; Д–Е – этап старости

Предприятие, эволюционируя в процессе перехода от одного этапа к другому, претерпевает значительные финансовые изменения. Следовательно, финансовые показатели, характеризующие эффективность использования ресурсов, ликвидность, конкурентоспособность, должны дифференцироваться в крите-

риях оценки в зависимости от влияния факторов на организацию, находящуюся на определенном этапе жизненного цикла. Характеристики финансовых особенностей организации на этапах жизненного цикла представлены в табл. 2.

Таблица 2

**Характеристики финансовых особенностей организации  
на этапах жизненного цикла**

Этап жизненного цикла	Характеристика этапа
Рождение	Показатели риска банкротства предприятия высокие, поэтому положение предприятия характеризуется как неустойчивое, т. к. показатели платежеспособности не соответствуют рекомендуемым значениям. Следовательно, рекомендуется основные средства финансировать за счет собственных и долгосрочных заемных средств, а оборотные – за счет краткосрочных кредитов, а также займов и собственных средств
Юность	На данном этапе происходит процесс развития производства в части согласования выявленных недостатков конструкторской и технологической подготовки, окончательного освоения и наращивания объемов производства, что улучшает финансовое состояние, т. к. растет уровень прибыли и финансовые показатели стабилизируются на фоне положительной динамики продаж
Рост	Увеличение объема продаж приводит к появлению эффекта масштаба производства, который проявляется в снижении уровня издержек на фоне признания организации потребителями, поставщиками, кредиторами; налаживается производство, каналы товародвижения и реклама; возможна реализация инновационных проектов, что отражается также на росте качества продукции. Так как этап характеризуется положительной динамикой продаж, финансовое состояние предприятия стабилизируется, доля заемных средств в активах организации заметно сокращается
Зрелость	На данном этапе возможен выход на полную производственную мощность, финансовые показатели характеризуются стабильностью, но на фоне роста конкуренции необходим жесткий контроль за объемом продаж и оборачиваемостью активов
Старость	Потеря конкурентных преимуществ, которая характеризуется падением доли рынка, уровня прибыли, недостаточностью финансирования для осуществления инновационных процессов, что приводит к стагнации процесса производства и кризисному состоянию

*Примечание:* составлено автором по [7–8].

В качестве объекта исследования было выбрано предприятие нефтяного машиностроения АО «Орский машиностроительный завод», так как предприятие входит в уже существующую вертикально интегрированную структуру ПАО «Трубная металлургическая компания» (ТМК-групп). Исследуемый период – 3 года: 1-й год – предприятие существовало как отдельная самостоятельная единица, 2-й год – предприятие вступает в интеграционную структуру, 3-й год – предприятие функционирует в рамках группы объединившихся предприятий. Кроме того, в исследовании для подтверждения или опровержения рабочей гипотезы необходимо провести анализ финансового состояния предприятий в сравнительной характеристике вертикально

и горизонтально интегрированных компаний. Объектами исследования горизонтальной интеграционной структуры являются ООО «НКМЗ-Групп» и ООО «Завод «Нефтегазоборудование», входящие в состав Ассоциации производителей оборудования «Новые технологии газовой отрасли» (Ассоциация «НТГО»), а также ООО «УК «Группа ГМС» и АО «Дмитровградхиммаш» – представители вертикально интегрированного холдинга «Группа ГМС». Негосударственная некоммерческая Ассоциация «НТГО» создана в 2012 г. с целью консолидации усилий участников газовой отрасли при разработке и внедрении инновационных решений и, в том числе, поддержки машиностроителей. Ассоциация объединяет множество научно-

исследовательских и производственных компаний, функционирующих на основе учета потребностей и перспектив развития газовой отрасли. «Группа ГМС» (АО) является одним из крупнейших машиностроительных и инжиниринговых холдингов, производит насосное, компрессорное и нефтегазовое оборудование в таких странах, как Россия, Республика Беларусь, Украина и Германия.

## РЕЗУЛЬТАТЫ И ИХ ОБСУЖДЕНИЕ

На основе изучения именно финансово-экономического потенциала можно в полной мере оценить, на каком уровне развития находятся предприятия, и проанализировать возможность их взаимодействия. В табл. 3 представлена динамика показателей деятельности объекта исследования на основе статистических характеристик.

Таблица 3

### Динамика абсолютных показателей деятельности АО «Орский машиностроительный завод»

Показатель	Значение	Период исследования			Среднее значение	Среднее квадратическое отклонение	Коэффициент вариации	Размах
		до объединения	после объединения					
		1 год	2 год	3 год				
Выручка, тыс. руб.	абс.	2 094 606	2 860 238	2 933 905	2 629 583	379 479	14,4	1,4
	баз.	1,000	1,366	1,401				
	цеп.	1,000	1,366	1,026				
Стоимость основных производственных фондов, тыс. руб.	абс.	359 433	366 654	402 369	376 152	18 771	5,0	1,1
	баз.	1,000	1,020	1,119				
	цеп.	1,000	1,020	1,097				
Стоимость оборотных средств, тыс. руб.	абс.	1 247 907	1 234 144	1 491 044	1 324 365	117994	8,9	1,2
	баз.	1,000	0,989	1,195				
	цеп.	1,000	0,989	1,208				
Среднесписочная численность работающих, чел.	абс.	569	623	650	614	34	5,5	1,1
	баз.	1,000	1,095	1,142				
	цеп.	1,000	1,095	1,043				
Себестоимость, тыс. руб., всего	абс.	1 938 607	2 200 237	2 508 518	2 215 787	232 925	10,5	1,3
	баз.	1,000	1,135	1,294				
	цеп.	1,000	1,135	1,140				
Прибыль от продаж, тыс. руб.	абс.	213 562	505 504	389 645	369 570	120 027	32,5	1,8
	баз.	1,000	2,367	1,825				
	цеп.	1,000	2,367	0,771				

Примечание: составлено автором по [9].

Стоимость основных производственных фондов растет в динамике. Величина среднеквадратического отклонения составляет 18 771 тыс. руб., или на 5 % меньше величины среднего значения, что говорит о стабильном поведении исследуемого показателя. Увеличение стоимости оборотных средств за исследуемый период составило в среднем 6,1 % в год. Увеличение стоимости оборотных средств на 21 % свидетельствует о наращивании производственных мощностей в 3-м периоде. Предпосылками к этому стало вхождение объекта исследования в состав группы машиностроителей в данный период.

Интеграция позволила разнообразить продуктовую линейку, открыла доступ к проектной деятельности, что и способствовало наращиванию производственных мощностей, о чем свидетельствует также рост основных производственных фондов и положительная динамика показателя среднесписочной численности работающих.

Далее проанализируем ликвидность баланса, позволяющего оценить платежеспособность объекта исследования, то есть возможность рассчитываться в установленные сроки и в полном объеме по всем задолженностям (табл. 4).

Таблица 4

## Сопоставление актива и пассива в динамике

До объединения	После объединения	
1-й год	2-й год	3-й год
$A_1 < P_1$	$A_1 > P_1$	$A_1 < P_1$
$A_2 > P_2$	$A_2 < P_2$	$A_2 < P_2$
$A_3 > P_3$	$A_3 > P_3$	$A_3 > P_3$
$A_4 > P_4$	$A_4 > P_4$	$A_4 > P_4$

Примечание: составлено по [9].

Баланс объекта исследования не является абсолютно ликвидным, поэтому необходимо рассмотреть показатели более подробно (табл. 5).

Таблица 5

Показатели устойчивости и функционирования  
объекта исследования в динамике

Показатель	До объединения	После объединения		Среднее значение
	1-й год	2-й год	3-й год	
Текущая ликвидность	-12 292	-1 829 646	-199 840	-680 593
Перспективная ликвидность	1 328 671	3 201 445	1 310 843	1 946 986
Коэффициент текущей платежеспособности	3,19	1,32	7,64	4,72
Коэффициент текущей ликвидности	1,83	0,48	2,87	1,73
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	0,45	-1,08	0,65	0,00
Коэффициент автономии	0,10	0,10	0,10	0,10
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами	-1,73	-1,81	-1,54	-1,69
Доля оборотных средств в активах	0,33	0,32	0,36	0,34

Примечание: составлено автором по [9].

Показатель текущей ликвидности объекта исследования на протяжении всего исследуемого периода имеет отрицательное значение, что говорит об отсутствии возможности покрыть свои обязательства перед кредиторами в ближайшее время. В первый год анализируемого периода значения большинства показателей характеризуются неудовлетворительным состоянием. Но в то же время перспективная ликвидность имеет положительное значение и с каждым годом возрастает, что говорит о будущей платежеспособности предприятия на основе последующих поступлений. Таким образом, предприятие вкладывает денежные средства на перспективу, что косвенно свидетельствует об инновационном развитии в рамках интеграционной структуры.

По мнению М. В. Куранова, нормированные значения финансовых показателей на различных этапах жизненного цикла организации зависят от множества факторов, так как структура активов и пассивов, эффективность использования ресурсов, а также

конкурентоспособность изменяются в соответствии с эволюцией развития предприятия [8]. В табл. 6 приведены нормированные значения основных критериев, характеризующих финансовое состояние предприятия. Так, М. В. Куранов соотносит уровень развития предприятия со стадиями жизненного цикла на основании значений следующих ключевых показателей: источники финансирования активов, доля средств, отвлеченных в активы, динамика прибыли, а также уровень платежеспособности (фактические значения показателя объекта исследования приведены в скобках). На основании табл. 6 можно сделать вывод, что объект исследования до интеграционного процесса по уровню роста прибыли находился на этапе юности, что, исходя из нормативного значения критериев, соответствовало неустойчивому финансовому состоянию. После того как была осуществлена стратегия интеграции, предприятие перешло на этап роста, финансовое состояние стало соответствовать критериям нормальной устойчивости. Таким образом,

подтверждается гипотеза об улучшении финансового состояния организации вследствие осуществления интеграционных процессов. Также, находясь на стадии юности жизненного цикла, объект исследования являлся перспективным с точки зрения результативности интеграционных процессов, что подтверждает переход в нормальное финансовое состояние рассматриваемого предприятия вследствие интеграции.

Проведем анализ финансового состояния предприятий в сравнительной характеристике вертикально и горизонтально интегрированных компаний для подтверждения или опровержения поставленной гипотезы настоящего исследования. Выбранные в качестве объектов исследования предприятия условно обозначены следующим образом: ООО «НКМЗ-Групп» – Г1, ООО «Завод «Нефтегазоборудование» – Г2, ООО «УК «Группа ГМС» – В1 и АО «Димитровградхиммаш» – В2. Сравнительная оценка текущей платежеспособности,

а также дополнительных показателей приведена в табл. 7.

Уровень ликвидности горизонтально интегрированных предприятий (далее – ГИП) не соответствует нормативному значению, то есть наблюдается недостаток собственных средств, в случае возникновения непредвиденных ситуаций предприятия не смогут отвечать по своим обязательствам. Напротив, у вертикально интегрированных предприятий (далее – ВИП) можно отметить свободные ресурсы, образованные за счет собственных источников. Таким образом, можно сделать вывод, что оборотные средства компаний формируются эффективно. Оценка показателей финансовой устойчивости в сравнении представлена в табл. 8.

По всем предприятиям после интеграции наблюдается рост величины внеоборотных активов, то есть отвлечение инвестиций в обновление основных средств. Вследствие роста объема производства дебиторская задолженность является источником формирования оборотных активов.

Таблица 6

### Оценка финансового состояния организации на разных этапах жизненного цикла предприятия

Критерии оценки	Этап рождения				Этап юности				Этап роста				Этап зрелости				Этап старости			
	Кризисное состояние	Неустойчивое состояние	Нормальная устойчивость	Абсолютная устойчивость	Кризисное состояние	Неустойчивое состояние	Нормальная устойчивость	Абсолютная устойчивость	Кризисное состояние	Неустойчивое состояние	Нормальная устойчивость	Абсолютная устойчивость	Кризисное состояние	Неустойчивое состояние	Нормальная устойчивость	Абсолютная устойчивость	Кризисное состояние	Неустойчивое состояние	Нормальная устойчивость	Абсолютная устойчивость
Динамика прибыли от продаж (базисный индекс)	< 0	= 0	= 0	Отсутствует на данном этапе	Отсутствует на данном этапе				Отсутствует на данном этапе				Отсутствует на данном этапе				Отсутствует на данном этапе			
Коэффициент текущей платежеспособности	> 3	= 3	< 3		= 0 (0,732)				> 0 (2,228)				= 3				= 3			
Обеспеченность запасов источниками формирования	< 1	< 1	= 1		< 1 (0,45)				= 1 (0,16)				< 1				< 1			
Коэффициент автономии	< 0,5	= 0,5	> 0,5		= 0,5 (0,1)				> 0,5 (0,14)				= 0,5				< 0,5			
Доля собственных оборотных средств	< 0,1	= 0,1	> 0,1	Отсутствует на данном этапе	= 0,1 (0,33)				> 0,1 (0,4)				= 0,1				< 0,1			
Коэффициент текущей ликвидности	ликвидность отсутствует на данном этапе				< 1,3 (1,83)				1,3 – 1,7 (1,63)				< 1,3				< 1,3			
					1,3 – 1,7				> 1,7				1,3 – 1,7				< 1,3			

Примечание: ■ – финансовое состояние до объединения; ■ – финансовое состояние после объединения. Составлено автором по [7–9].

Таблица 7

### Оценка платежеспособности предприятий до и после интеграции

Показатель	Норма	До интеграции				После интеграции			
		Г1	Г2	В1	В2	Г1	Г2	В1	В2
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2–0,5	0,04	0,06	0,31	0,47	0,02	0,06	0,42	0,74
Коэффициент быстрой ликвидности	0,7–1	0,05	0,07	0,41	0,47	0,02	0,06	0,46	0,74
Коэффициент текущей ликвидности	1,5–2,5	1,02	1,04	3,59	3,18	1,04	1,15	4,08	5,19



Окончание табл. 7

Показатель	Норма	До интеграции				После интеграции			
		Г1	Г2	В1	В2	Г1	Г2	В1	В2
Дополнительные показатели платежеспособности									
Коэффициент общей ликвидности	1,5–2,5	1,02	1,04	3,59	3,18	1,04	1,15	4,08	5,19
Коэффициент маневренности функционирующего капитала	0,2–0,5	–0,60	0,26	0,46	0,54	–0,13	0,36	0,52	0,58
Доля оборотных средств в активах	> 0,5	0,41	0,49	0,13	0,40	0,34	0,21	0,14	0,43
Коэффициент обеспеченности оборотными средствами	не менее 0,1	–0,11	0,05	0,60	0,68	–0,03	0,03	0,64	0,78

Примечание: составлено автором по [10–13].

Таблица 8

### Оценка показателей финансовой устойчивости предприятий до и после интеграции

Показатель	До интеграции				После интеграции			
	Г1	Г2	В1	В2	Г1	Г2	В1	В2
Коэффициент общей оборачиваемости капитала	1,89	1,57	2,05	1,10	1,62	1,56	2,22	1,34
Продолжительность оборота капитала, дни	192,9	232,7	178,3	330,8	225,4	233,6	164,32	271,5
Коэффициент оборачиваемости мобильных средств	2,56	1,84	3,70	1,73	2,11	1,68	3,64	2,11
Продолжительность оборота оборотных активов, дни	0,39	0,54	0,27	0,58	0,48	0,59	0,27	0,47
Доля оборотных активов в общей величине капитала	0,41	0,49	0,13	0,40	0,34	0,21	0,14	0,43
Фондоотдача, руб./руб.	7,25	15,59	4,60	11,38	7,02	30,44	11,99	13,87
Коэффициент отдачи собственного капитала	16,98	8,86	2,67	1,34	9,07	9,14	2,89	1,64

Примечание: составлено автором по [10–13].

По ГИП сумма свободных денежных средств увеличилась, тогда как по ВИП наблюдается обратная ситуация. Поэтому

необходимо произвести оценку показателей управления дебиторской и кредиторской задолженностями (табл. 9).

Таблица 9

### Оценка показателей управления дебиторской и кредиторской задолженностями до и после интеграции

Показатель	До интеграции				После интеграции			
	Г1	Г2	В1	В2	Г1	Г2	В1	В2
Коэффициент оборачиваемости средств в расчетах	6,00	4,53	4,42	5,04	4,04	2,50	4,66	6,09
Срок оборачиваемости средств в расчетах, дни	60,87	80,49	82,65	72,40	90,39	146,2	78,32	59,94
Оборачиваемость кредиторской задолженности, обороты	3,10	1,99	12,46	6,50	2,76	2,52	14,02	7,92
Период погашения кредиторской задолженности, дни	117,8	183,5	29,30	56,16	132,0	144,9	26,04	46,09
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности	0,63	0,49	2,83	1,16	0,72	1,35	3,18	1,54
Рентабельность совокупных активов	0,17	0,06	0,12	0,20	0,18	0,19	0,05	0,17

Примечание: составлено автором по [10–13].

По ГИП после интеграции наблюдается снижение коэффициента оборачиваемости средств в расчетах, следовательно, также подтверждается вывод о росте величины дебиторской задолженности. ВИП, напротив, показывают рост оборачиваемости дебиторской задолженности. Соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей по видам интеграции неоднозначное, оптимальное соотно-

шение отсутствует, следовательно, по ГИП наблюдается нехватка средств для погашения кредиторской задолженности, по ВИП после интеграции растет отвлечение денежных средств в дебиторскую задолженность. Рентабельность совокупных активов по ГИП после интеграции показывает рост. Таким образом, можно сделать вывод об увеличении чистой прибыли предприятия и снижении расходов.

По ВИП снижение рентабельности совокупных активов связано с ростом величины внеоборотных активов.

По результатам проведенного исследования была определена оценка финансового состояния АО «Орский машиностроительный завод», входящего в структуру ВИП. В первом году анализируемого периода значения большинства показателей характеризовались неудовлетворительным состоянием. Начиная со второго года анализируемого периода, то есть после вступления предприятия в интеграционную структуру, наблюдался рост таких результирующих показателей, как выручка и прибыль. Расширение производства спровоцировало положительную динамику роста стоимости основных производственных фондов, численности персонала, а также улучшение финансового состояния. До объединения с группой машиностроителей предприятие находилось на этапе юности жизненного цикла, состояние характеризовалось как неустойчивое. После вступления в интеграционную структуру предприятие перешло на этап роста (это обусловлено тем, что у предприятия налажены контакты и заключены долгосрочные договоры с потребителями и поставщиками, налажено производство, каналы товародвижения и рекламы, прибыль от продаж за анализируемый период выросла в 2,23 раза), а состояние характеризуется как нормальная устойчивость, что, несомненно, свидетельствует о целесообразности интеграционного объединения.

На основе проведенной сравнительной оценки финансового состояния нескольких предприятий можно сделать вывод, что ГИП находятся в нестабильном положении, поскольку заемные средства превышают собственные. Компании имеют мало возможностей для маневра в случае непредвиденных обстоятельств, таких как падение спроса на продукцию, значительное изменение процент-

ных ставок, рост затрат, сезонные колебания. Финансовое состояние компаний в результате интеграции в Ассоциацию незначительно улучшилось. ВИП после осуществления интеграционных процессов оцениваются как стабильные, поскольку рассчитанный коэффициент ликвидности превышает нормативное значение. У исследованных организаций имеются свободные ресурсы, сформированные за счет собственных источников.

### ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В исследовании была проведена оценка финансового состояния предприятий до и после интеграции с другими организациями на основе выбора методики, анализа финансового состояния предприятий на различных стадиях развития и этапах жизненного цикла, а также выполнена сравнительная характеристика уровня финансового состояния вертикально и горизонтально интегрированных компаний, что подтверждает достижение цели и выполнение поставленных задач. В результате исследования была подтверждена выдвинутая гипотеза о том, что уровень финансового состояния предприятия, входящего в интеграционную структуру, существенно выше, чем до начала интеграционных процессов, причем вертикально интегрированные компании имеют преимущество перед горизонтально интегрированными в финансовом плане. Несомненно, интеграционный процесс способствует повышению финансовой устойчивости организации. В дальнейшем возможно дополнить исследование структурированием по формам и видам интеграции в зависимости от добровольности сделок слияния и поглощения. Оценка уровня финансового состояния предприятия позволит спрогнозировать финансовый результат и выбрать ту или иную форму интеграции в зависимости от поставленных стратегических целей развития.

### ЛИТЕРАТУРА

1. Deberdieva E. M., Frolova S. V. Integrated Risk Management of Petroleum Engineering Enterprises // IOP Conference Series: Materials Science and Engineering. 2020. No. 709. URL: <https://iopscience.iop.org/article/10.1088/1757-899X/709/2/022084> (дата обращения: 15.04.2021).

### REFERENCES

1. Deberdieva E. M., Frolova S. V. Integrated Risk Management of Petroleum Engineering Enterprises // IOP Conference Series: Materials Science and Engineering. 2020. No. 709. URL: <https://iopscience.iop.org/article/10.1088/1757-899X/709/2/022084> (accessed: 15.04.2021).

2. Tokman M., Richey R. G., Marino L. D., Weaver K. M. Exploration, Exploitation and Satisfaction in Supply Chain Portfolio Strategy // Journal of Business Logistics. 2007. Vol. 28, No. 1. P. 25–56.
3. Погодина Т. В., Удадьцова Н. Л. Стратегии управления конкурентоспособностью промышленных компаний в нестабильных рыночных условиях // Вестн. Удмурт. ун-та. Экономика и право. 2020. Т. 30, № 1. С. 41–50.
4. Лудушкина Е. М., Кислинская М. В., Котик К. А. Диагностика экономической безопасности в условиях стрессового тестирования сформированности цифровой экономики в России // Вестн. Акад. знаний. 2020. № 4 (39). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/diagnostika-ekonomicheskoy-bezopasnosti-v-usloviyah-stressovogo-testirovaniya-sformirovannosti-tsifrovoy-ekonomiki-v-rossii> (дата обращения: 18.04.2021).
5. Болтава Л. Л., Будтуева В. А. Анализ финансовой устойчивости торгового предприятия в рыночной среде // Научн. вестн. Южного ин-та менеджмента. 2019. № 4 (28). URL: <https://readera.org/analiz-finansovoj-ustojchivosti-torgovogo-predpriyatija-v-rynochnoj-srede-143169592#> (дата обращения: 10.04.2021).
6. Смирнова Ж. В., Чайкина Ж. В. Методика анализа финансового деятельности предприятия // Москов. эконом. журн. 2020. № 9. URL: <https://qje.su/ekonomicheskaya-teoriya/moskovskij-ekonomicheskij-zhurnal-9-2020-13/> (дата обращения: 15.04.2021).
7. Луночкина Е. А. Выбор показателей для анализа финансового состояния предприятия на разных стадиях жизненного цикла как основы оценки. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vybor-pokazateley-dlya-analiza-finansovogo-sostoyaniya-predpriyatija-na-razlichnyh-stadiyah-zhiznennogo-tsikla-kak-osnovy-otsenki> (дата обращения: 18.04.2021).
8. Куранов М. В. Показатели и модели анализа финансового состояния на различных этапах жизненного цикла организации // Эконом. анализ: теория и практика. 2008. № 5 (110). С. 56–60.
9. Орский машиностроительный завод : официал. сайт. URL: <https://ormash.tmk-group.ru> (дата обращения: 10.04.2021).
10. Димитровградхиммаш : официал. сайт. URL: <http://www.himmash.net/ru/26> (дата обращения: 13.04.2021).
11. Завод «Нефтегазоборудование» : официал. сайт. URL: <https://ngosar.ru/> (дата обращения: 13.04.2021).
12. НКМЗ-Групп : официал. сайт. URL: <http://nkmz.ru/> (дата обращения: 13.04.2021).
13. УК «Группа ГМС» : официал. сайт. URL: <http://www.grouphms.ru/> (дата обращения: 13.04.2021).
2. Tokman M., Richey R. G., Marino L. D., Weaver K. M. Exploration, Exploitation and Satisfaction in Supply Chain Portfolio Strategy // Journal of Business Logistics. 2007. Vol. 28, No. 1. P. 25–56.
3. Pogodina T. V., Muzhzhavleva T. V., Udaltsova N. L. Strategic Management of the Competitiveness of Industrial Companies in an Unstable Economy // Entrepreneurship and Sustainability Issues. 2020. No. 7 (3). P. 1555–1564. (In Russian).
4. Ludushkina E. M., Kislinkaia M. V., Kotik K. A. Diagnostika ekonomicheskoi bezopasnosti v usloviakh stressovogo testirovaniia sformirovannosti tsifrovoy ekonomiki v rossii // Vestnik Akademii znani. 2020. No. 4 (39). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/diagnostika-ekonomicheskoy-bezopasnosti-v-usloviyah-stressovogo-testirovaniya-sformirovannosti-tsifrovoy-ekonomiki-v-rossii> (accessed: 18.04.2021). (In Russian).
5. Boltava L. L., Budtueva V. A. Analiz finansovoi ustojchivosti torgovogo predpriatiia v rynochnoi srede // Nauchnyi vestnik Yuzhnogo instituta menedzhmenta. 2019. No. 4 (28). URL: <https://readera.org/analiz-finansovoj-ustojchivosti-torgovogo-predpriyatija-v-rynochnoj-srede-143169592#> (accessed: 10.04.2021). (In Russian).
6. Smirnova Zh. V., Chaikina Zh. V. Metodika analiza finansovoi deiatelnosti predpriatiia // Moskovskii ekonomicheskii zhurnal. 2020. No. 9. URL: <https://qje.su/ekonomicheskaya-teoriya/moskovskij-ekonomicheskij-zhurnal-9-2020-13/> (accessed: 15.04.2021). (In Russian).
7. Lunochkina E. A. Selection of Indicators for the Analysis of the Financial Condition of the Enterprise at Different Stages of the Life Cycle as the Basis for Evaluation. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vybor-pokazateley-dlya-analiza-finansovogo-sostoyaniya-predpriyatija-na-razlichnyh-stadiyah-zhiznennogo-tsikla-kak-osnovy-otsenki> (accessed: 18.04.2021). (In Russian).
8. Kuranov M. V. Indicators and Models for Analyzing the Financial Condition at Various Stages of the Organization's Life Cycle // Economic Analysis: Theory and Practice. 2008. No. 5 (110). P. 56–60. (In Russian).
9. Orskii mashinostroitelniy zavod. URL: <https://ormash.tmk-group.ru> (accessed: 10.04.2021). (In Russian).
10. Ofitsialnyi sait AO “Dimitrovgradkhimmash”. URL: <http://www.himmash.net/ru/26> (accessed: 13.04.2021). (In Russian).
11. Ofitsialnyi sait OOO “Zavod “Neftegazoborudovanie”. URL: <https://ngosar.ru/> (accessed: 13.04.2021). (In Russian).
12. Ofitsialnyi sait OOO “NKMZ-Grupp”. URL: <http://nkmz.ru/> (accessed: 13.04.2021). (In Russian).
13. Ofitsialnyi sait AO “Gruppa GMS”. URL: <http://www.grouphms.ru/> (accessed: 13.04.2021). (In Russian).

## СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРЕ

**Фролова Светлана Владимировна** – старший преподаватель, Тюменский индустриальный университет, Тюмень, Россия.  
E-mail: frolovasv@tyuiu.ru

## ABOUT THE AUTHOR

**Svetlana V. Frolova** – Senior Lecturer, Industrial University of Tyumen, Tyumen, Russia.  
E-mail: frolovasv@tyuiu.ru