

# УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПАО "ОДК-ПЕРМСКИЕ МОТОРЫ"

ФГБОУ ВО Рыбинский государственный авиационный технический университет имени П.А. Соловьева:  
**Игорь Исаакович Ицкович**, к.т.н, доцент кафедры экономики, менеджмента и экономических информационных систем  
**Ольга Владимировна Камакина**, к.э.н., доцент, зав. кафедрой экономики, менеджмента и экономических информационных систем

*В статье представлена авторский подход к анализу экономического состояния дочернего предприятия ОДК, выполненный по данным открытой финансовой отчетности за 2016–2019 гг.*

*The article presents the author's approach to the analysis of the economic condition of the UEC subsidiary, based on the data of open financial statements for 2016–2019.*

*Ключевые слова: экономическая эффективность, рентабельность.*  
**Keywords: economic efficiency, profitability.**

Финансовая отчетность публичного акционерного общества состоит из бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках, отчета о движении денежных средств и ряда приложений. Чтение таблиц финансовой отчетности для управленческого анализа является творческим процессом, в котором аналитик, сопоставляя данные таблиц за ряд лет, исследует эффективность управления предприятием.

Для управленческого анализа финансовой отчетности предприятия нами рассчитаны показатели:

- рентабельность продукции предприятия, тенденции и возможные причины ее изменения;
- отношение уплаченных процентов банку к прибыли от продаж, как показатель долговой нагрузки предприятия;
- рентабельность собственного капитала предприятия, как показатель его инвестиционной привлекательности;
- производительность труда, как измеритель эффективности труда персонала;
- фондовооруженность персонала, как уровень обеспечения работников средствами труда;
- фондоотдача, показатель отношения выручки к стоимости основных средств, т. е. уровень полезного использования основных средств;
- доля ФОТ в полной себестоимости продукции, на соответствие отраслевому уровню;
- агентские отчисления в АО "ОДК", как стоимость услуг управляющей компании;
- инвестиционная активность предприятия, оцениваемая отношением сальдо инвестиционного потока к выручке предприятия.

В таблице приведены исходные данные и результаты расчета выбранных для анализа показателей (см. Таблица. В ней красным фоном выделены графы с результатами расчета, комментируемые ниже).

**Таблица. Управленческий анализ финансовой отчетности ПАО "ОДК-Пермские моторы", млн. руб.**

	Наименование/год	2016	2017	2018	2019
1	Выручка	21204	21311	21584	20342
2	Прибыль от продаж	2902	2345	1548	836
3	Полная себестоимость продукции (с.1-с.2)	<b>18302</b>	<b>18966</b>	<b>20036</b>	<b>19506</b>
4	Проценты к уплате	1805	1555	990	1546
5	Отношение процентов к уплате к прибыли от продаж (с.4/с.2)	<b>0,62</b>	<b>0,66</b>	<b>0,64</b>	<b>1,85</b>
6	Рентабельность продукции (с.2./с.3)	<b>0,158</b>	<b>0,123</b>	<b>0,077</b>	<b>0,042</b>
7	Активы	25026	26461	31182	38961
8	Собственный капитал	3034	5469	5620	5428
10	Рентабельность собственного капитала (с.9/с.8)	<b>0,027</b>	<b>0,11</b>	<b>0,011</b>	<b>0,002</b>
11	Основные средства	7203	5242	5600	5995
12	Численность персонала, человек	7686	7350	8044	8000
13	Производительность труда (с.1/с.12)	<b>2,75</b>	<b>2,90</b>	<b>2,68</b>	<b>2,54</b>
14	Фондовооруженность (с.11/с.12)	<b>0,937</b>	<b>0,713</b>	<b>0,696</b>	<b>0,749</b>
15	Фондоотдача (с.1/с.11)	<b>2,94</b>	<b>4,06</b>	<b>3,85</b>	<b>3,39</b>
16	Платежи ФОТ	4939	5124	4974	5752
17	Доля ФОТ в полн. себест. (с.16/с.3)	<b>0,27</b>	<b>0,27</b>	<b>0,25</b>	<b>0,295</b>
18	Агентские отчисления (0,17 * с.1)	<b>-3604</b>	<b>-3622</b>	<b>-3669</b>	<b>-3458</b>
19	Сальдо операционного денежного потока	-1663	2839	-2068	-6642
20	Сальдо инвестиционного денежного потока	-856	-752	-2301	-53
21	Сальдо финансового денежного потока	2077	-1	3456	6836
22	Инвестиционная активность (с.20/с.1)	<b>-0,040</b>	<b>-0,035</b>	<b>-0,106</b>	<b>-0,002</b>

## Результаты управленческого анализа финансовой отчетности предприятия ПАО "ОДК-ПМ":

### 1. Рентабельность продукции (с.6)

Снижение рентабельности продукции (с.6) связано с ростом ее себестоимости при фиксированных договорных ценах. Рост себестоимости объясняется падением программы продаж, что приводит к росту условно-постоянной составляющей в себестоимости продукции, а также является следствием роста затрат (инфляция цен материалов). Можно предположить, что в 2019 году уменьшение программы продаж привело к снижению и выручки (с.1), и полной себестоимости продукции (с.3) предприятия. Возможно, и назначенная рентабельность продукции гособоронзаказа и гражданских авиадвигателей была не обоснованно низкой (без расчета минимальной и дополнительной рентабельности), а промышленные газотурбинные двигатели (новые) продавались в ГАЗПРОМ с убытком. В обоих случаях доход управляющей компании не зависел от рентабельности продукции, поскольку агентские ей отчислялись в процентах не от прибыли, а от выручки дочернего предприятия.

На практике, только при давлении свыше персонал предприятия занимается снижением себестоимости (нужен приказ на снижение трудоемкости изделия или положение о премировании за



снижение себестоимости), т.к. нет (за исключением УМПО) работников-акционеров, лично заинтересованных в рентабельности продукции и дивидендах.

## 2. Отношение процентов банку к прибыли от продаж (с.5)

Прибыль от продаж является базой для формирования в дальнейшем чистой прибыли предприятия. Проценты банку выплачиваются из прибыли от продаж (или из новых кредитов), и с ростом оплаты процентов банку происходит значительное снижение чистой прибыли. Предприятия ОДК относятся к стратегическим, значит не подлежат банкротству (критический долг за них заплатит государство). В таких льготных условиях дочерние предприятия смело идут на кредиты и остаются без чистой прибыли. В таблице показано (с.5), что в течение трех лет платежи процентов банку удерживались на уровне (0,62-0,66) прибыли от продаж, но в 2019 году были выплачены (из специального кредита) рекордные проценты банку - в размере 185% годовой прибыли от продаж (с.5). На данном предприятии менеджмент работает практически без чистой прибыли (с.9), как собственного источника развития предприятия, и полагается только на предварительное финансирование подготовки производства от военных заказчиков, заемные платные источники и дотации управляющей компанией.

## 3. Рентабельность собственного капитала предприятия (с.10)

Коммерческое предприятие, акции которого обращаются на фондовом рынке, должно выплачивать дивиденды. У ПАО "ОДК-ПМ" рентабельность собственного капитала всего 0,2% и дивидендов нет, поскольку нет достаточной чистой прибыли. Это позволяет управляющей компании АО ОДК вместо отсутствующих дивидендов брать посреднические (агентские) в виде 17% выручки дочернего предприятия. При этом, новые акции предприятия скупает сама управляющая компания (фактически, это возврат предприятию части полученных от него агентских), чем оказывает финансовую поддержку предприятию и одновременно сохраняет 100% долю участия в капитале предприятия. Характерно, что не имея достаточной чистой прибыли, предприятие берет кредиты, чтобы платить агентские управляющей компании.

## 4. Производительность труда (с.13) и доля ФОТ в полной себестоимости продукции (с.17)

Если средняя зарплата в акционерном обществе 40 тыс. руб. в месяц, то плановый ФОТ одного работника составит

$$\text{ФОТ} = 40 * 1,3 * 12 \text{ мес.} = 624 \text{ тыс. руб. в год}$$

где коэффициент 1,3 - учитывает обычные отчисления в страховые фонды на работника. Известно из отраслевой статистики, что ФОТ в полной себестоимости ГД в среднем составляет 25%, тогда производительность труда на предприятии должна быть

$$\text{Пр. тр.} = 624 / 0,25 = 2496 \text{ тыс. руб.}$$

На данном предприятии производительность труда (с.13) составляла от 2900 до 2540 тыс. руб., что позволяло иметь среднюю заработную плату несколько выше 40 тыс. руб. в месяц.

Проверка соответствия отраслевому уровню (с.17) доли ФОТ предприятия в полной себестоимости продукции показала, что за четыре года доля ФОТ была в пределах (0,25 - 0,295) полной себестоимости продукции, что обычно для предприятий ОДК.

## 5. Фондовооруженность предприятия (с.14.) и фондоотдача (с.15)

Стоимость основных средств на единицу персонала (фондовооруженность) при создании нового рабочего места в современном машиностроении составляет от 1 - 1,5 млн. рублей. Следовательно, фондовооруженность на уровне 0,75 млн. руб. в ПАО "ОДК - ПМ" значительно ниже необходимой в отрасли (на 25%), т.е. персонал работает на сравнительно недорогом оборудовании в старых цехах.

При существующей выручке (с.1) и недостаточной фондовооруженности персонала, высокая фондоотдача (с.15) является следствием низкой стоимости основных средств. Предприятие имеет недостаточно собственных средств на техническое перево-

оружение (фактически нулевая чистая прибыль), поэтому источником финансирования техперевооружения являются только сравнительно небольшие амортизационные отчисления, авансирование от госзаказа, дотации управляющей компании (в т.ч. покупка ею акций предприятия) и привлечение кредитов.

## 6. Инвестиционная активность предприятия (с.22)

Инвестиционные расходы предприятия относительно не велики и составили за 4 года сумму (с.20) сальдо 3962 млн. руб. (в среднем, порядка 1 млрд. руб. в год). Таким образом, при выручке порядка 21 млрд. руб. в год, инвестиционные расходы предприятия составляли около 4,7% годовой выручки. Для инновационного предприятия (наукоемкого) инвестиционные расходы обычно составляют более 10% от выручки в год (мировой уровень). Возможно, для данного серийного предприятия половина мирового показателя наукоемкости и достаточна, но низкая фондовооруженность персонала предприятия негативно проявится на качестве и трудоемкости продукции.

Вместе с тем, высокая производительность труда (с.13) при сравнительно низкой фондовооруженности (с.14) говорят о высокой квалификации производственного персонала предприятия.

## Вывод

Управленческий анализ финансовой отчетности предприятия ПАО "ОДК-Пермские моторы" показал, что его продукция в среднем малорентабельна для машиностроения, практически отсутствует чистая прибыль, фондовооруженность персонала ниже современного отраслевого уровня, предприятие несет излишне высокую процентную нагрузку по кредитам и привлекает все новые кредиты, дивидендов не выплачивает, при этом персонал имеет среднеотраслевой уровень заработной платы, высокую отраслевую производительность труда и обеспечивает повышенную (среди отраслевых предприятий) фондоотдачу основных средств.

## Литература

1. И.И. Ицкович, О.В. Камакина "Управленческая модель финансовой деятельности АО "ОДК" // Двигатель, № 4-6, 2020 г.
2. Открытые годовые бухгалтерские отчеты ПАО "ОДК-ПМ" за 2016-2019 гг. (сайт ПАО "ОДК-Пермские моторы").
3. Дж. Пойа "Математика и правдоподобные рассуждения". М., 1975 г., 464 с.
4. Л.А. Бернштейн "Анализ финансовой отчетности. Теория, практика и интерпретация" М.: Финансы и статистика, 1996. - 624 с.

Связь с авторами: [iitskovichi@yandex.ru](mailto:iitskovichi@yandex.ru)  
[kamakina@mail.ru](mailto:kamakina@mail.ru)

