

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ И РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ АВИАСТРОИТЕЛЬНОЙ ОТРАСЛИ КАК ФАКТОР ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА ФРАНЦИИ

В.А. Веревкина, студент

Научный руководитель: Т.С. Медведкин, д-р экон. наук, профессор
Донской государственный технический университет
(Россия, г. Ростов-на-Дону)

DOI:10.24412/2411-0450-2025-11-64-69

Аннотация. В статье исследуется взаимосвязь между финансовыми показателями крупнейших корпораций и макроэкономической динамикой на примере Франции. Объектом исследования выступает стратегически важный авиастроительный сектор, представленный компаниями *Airbus SE*, *Safran SA* и *Thales Group SA*. Целью работы является количественная оценка влияния финансовых результатов и рентабельности данного сектора на экономический рост (ВВП) страны. С использованием методов экономико-статистического анализа исследуются эмпирические данные о финансовых результатах компаний за 2020-2024 гг., а также динамика фондового индекса *CAC 40*. На основе корреляционно-регрессионного анализа построена эконометрическая модель, количественно определяющая зависимость ВВП от корпоративной прибыли, прибыли на акцию и рыночной капитализации. Результаты показывают, что финансовое состояние ведущих корпораций и ожидания фондового рынка выступают значимыми детерминантами национального экономического роста. Делаются выводы о роли корпоративного сектора в обеспечении макроэкономической стабильности и технологического суверенитета Франции.

Ключевые слова: экономический рост; ВВП; финансовые результаты; рентабельность; корпоративный бизнес; авиастроение; *Airbus SE*; *Safran SA*; *Thales Group SA*; эконометрическое моделирование; *CAC 40*; прибыль на акцию.

Актуальность исследования обусловлена фундаментальной ролью крупного корпоративного бизнеса в формировании макроэкономических показателей развитых экономик. Во Франции авиастроительный сектор исторически выступает не только ключевым драйвером промышленного производства и высокотехнологичного экспорта, но и элементом обеспечения национального технологического суверенитета. В условиях повышенной экономической волатильности, вызванной пандемией COVID-19 и последующими структурными сдвигами в глобальных цепях поставок, анализ финансовой устойчивости и рентабельности системообразующих корпораций, таких как *Airbus SE*, *Safran SA* и *Thales Group SA*, приобретает особую значимость. Понимание механизма трансляции их финансовых результатов в динамику валового внутреннего продукта (ВВП) позволяет оценить устойчивость национальной экономики и выработать адекватные меры государственной поддержки.

Целью научного исследования является выявление и количественная оценка степени влияния показателей финансовой деятельности корпоративного бизнеса на экономический рост ВВП Франции на примере компаний авиастроительного сектора.

Для достижения поставленной цели были сформулированы следующие задачи: проведение теоретического исследования взаимосвязи финансовых результатов, рентабельности и экономического роста, осуществление эмпирического анализа динамики ключевых финансовых индикаторов компаний *Airbus SE*, *Safran SA* и *Thales Group SA*, оценка корреляционной зависимости между фондовым рынком Франции и ее экономическим ростом, разработка эконометрической модели.

Теоретико-методологические основы исследования

В экономической теории взаимосвязь между деятельностью фирм и национальным благосостоянием является центральной. Классическая школа, начиная с А. Смита (*Adam Smith*), рассматривала накопление капитала

фирмами как основной источник роста [1]. Позднее, Й. Шумпетер (*Joseph Schumpeter*) акцентировал внимание на роли предпринимателя и инноваций, которые генерируются внутри корпораций, как на ключевом двигателе «экономического развития» [2]. В кейнсианской модели совокупный спрос, во многом определяемый инвестиционными решениями корпораций, является детерминантой краткосрочного экономического роста [3].

Современные модели эндогенного роста (П. Ромер (*Paul Romer*), Р. Лукас (*Robert Lucas*)) также подчеркивают роль инвестиций в НИОКР и человеческий капитал, основными агентами которых выступают крупные корпорации [4]. Таким образом, финансовые результаты (прибыль) и рентабельность (эффективность использования капитала) являются не просто индикаторами здоровья отдельной фирмы, но и прямыми источниками для реинвестирования, накопления капитала и финансирования инноваций, что транслируется в макроэкономический рост [5].

Финансовые показатели, такие как выручка, операционная маржа и прибыль на акцию (EPS), служат ключевыми метриками для оценки операционной эффективности и инвестиционной привлекательности. В свою очередь, экономический рост, измеряемый как приращение реального ВВП, отражает совокупное увеличение производства товаров и услуг в экономике. Настоящее исследование исходит из гипотезы о наличии прямой, статистически значимой зависимости между агрегированными финансовыми результатами стратегических отраслей и динамикой национального ВВП.

Результаты исследования

Анализ динамики финансовых показателей авиастроительных компаний (2020-2024 гг.)

Эмпирической базой исследования послужила финансовая отчетность компаний Airbus SE, Safran SA и Thales Group SA за период с I

квартала 2020 г. по IV квартал 2024 г. Выбор данного периода позволяет оценить влияние экзогенного шока (пандемии COVID-19) и последующего восстановления.

Проведенный анализ выявил разнонаправленную динамику и различную степень устойчивости компаний. Airbus SE, как крупнейший производитель коммерческих самолетов, продемонстрировал наибольшую волатильность. Резкое падение выручки и уход в отрицательную зону по прибыли в 2020-2021 гг. стали прямым следствием коллапса авиаперевозок. Однако последующее восстановление, начиная с 2022 г., также было наиболее выраженным, что связано с отложенным спросом и укреплением позиций на рынке [6].

Компания Safran SA, специализирующаяся на производстве двигателей и авиационного оборудования, также показала существенное снижение финансовых показателей в 2020-2021 гг. Восстановление шло медленнее, что отчасти объясняется высокой долей инвестиций в долгосрочные НИОКР (например, в разработку более экологичных двигателей), которые отражаются на текущей прибыльности, но формируют задел на будущее [7].

Наибольшую устойчивость продемонстрировала Thales Group SA Group. Благодаря диверсифицированному портфелю, включающему оборонные контракты, кибербезопасность и цифровые технологии, компания смогла компенсировать спад в гражданском авиационном сегменте. Ее выручка и прибыль показали наименьшую волатильность, что подчеркивает важность диверсификации для макроэкономической стабильности. Анализ операционной маржи и дивидендной доходности подтвердил эти выводы: Thales Group SA сохраняла стабильную рентабельность, в то время как Airbus SE и Safran SA были вынуждены сокращать или отменять дивидендные выплаты для сохранения ликвидности в кризисный период (рис. 1 и 2) [8].

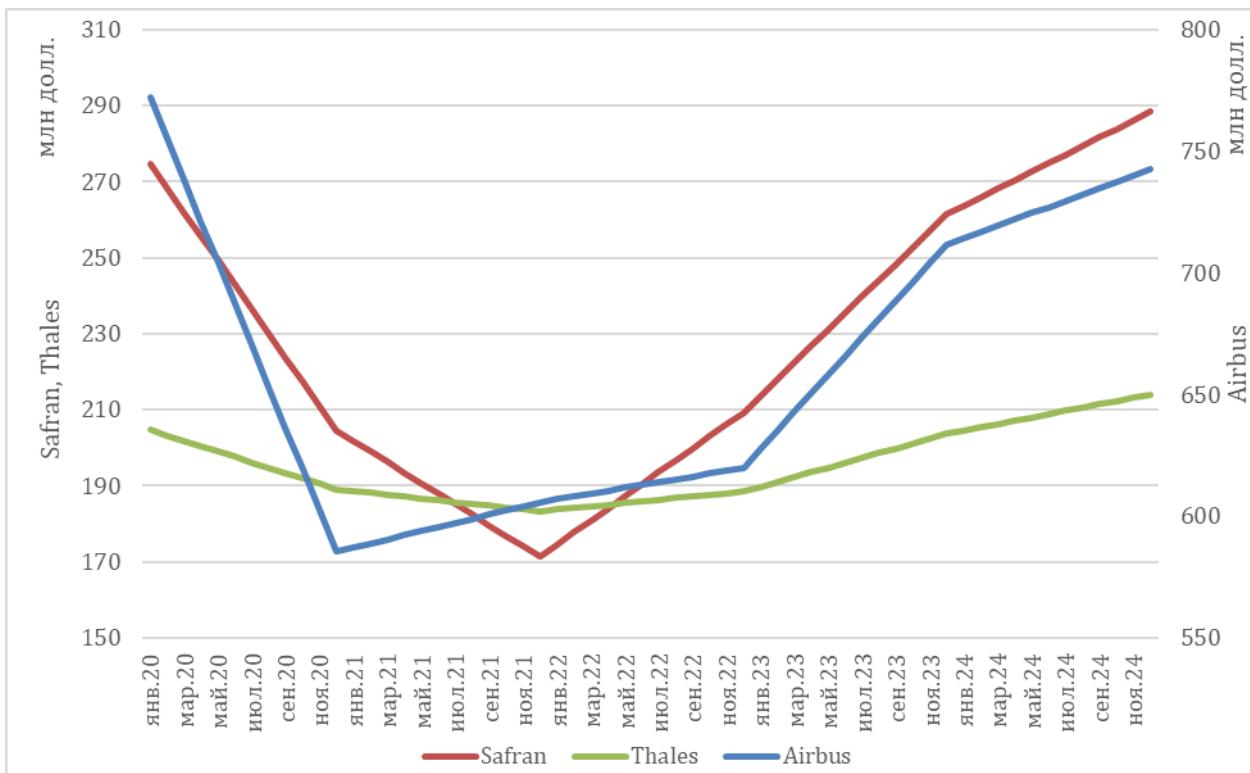


Рис. 1. Динамика выручки компаний Airbus SE, Safran SA, Thales Group SA, 2020–2024 гг., млн долл.

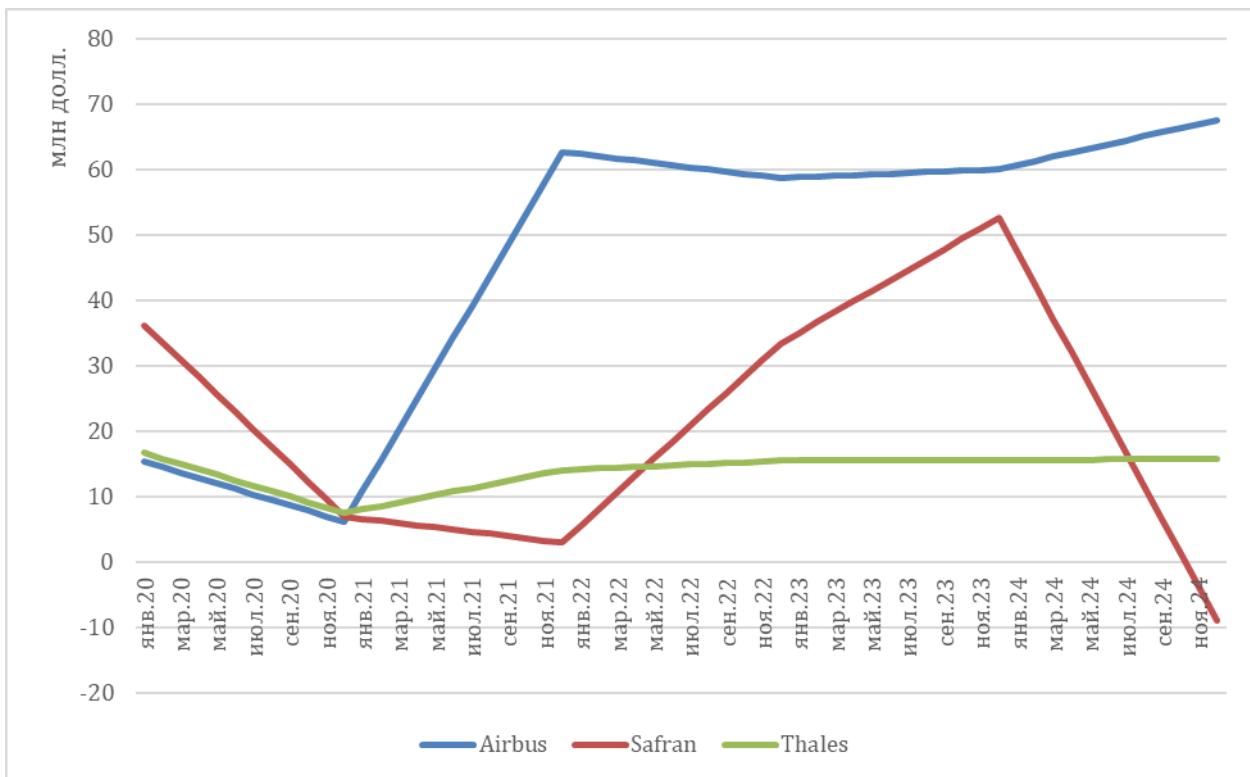


Рис. 2. Динамика прибыли компаний Airbus SE, Safran SA, Thales Group SA, 2020–2024 гг., млн долл.

Взаимосвязь фондового рынка и макроэкономической динамики

Для оценки взаимосвязи между ожиданиями инвесторов и реальным сектором эконо-

мики был проведен анализ динамики фондового индекса САС 40 и цепного индекса ВВП Франции. Анализ показал, что фондовый рынок выступает опережающим индикатором. В

2020 году САС 40 [9] начал восстанавливаться значительно раньше, чем реальный ВВП [10], отражая ожидания будущего восстановления экономики. В периоды стабильного роста (2023-2024 гг.) наблюдается высокая степень синхронизации обоих показателей. Это

подтверждает, что рыночная капитализация ведущих компаний, входящих в индекс (включая Airbus SE, Safran SA и Thales Group SA), является важным индикатором текущего и ожидаемого экономического состояния страны.

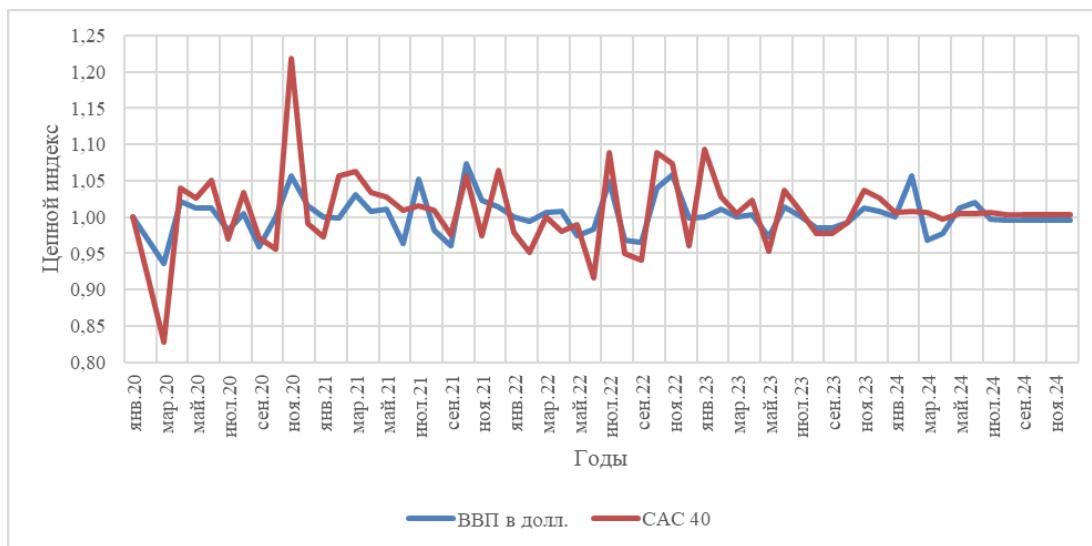


Рис. 3. Валовый внутренний продукт Франции, фондовый индекс САС 40, 2020–2024 гг., цепной индекс

Эконометрическое моделирование влияния корпоративных финансов на ВВП

Для количественной оценки исследуемой зависимости был проведен корреляционно-регрессионный анализ. В качестве зависимой переменной (Y) выступил ВВП Франции, а в качестве независимых (факторов) – финансовые показатели корпораций и фондовый индекс:

- X_1 – Прибыль компании (долл. США);
- X_2 – Прибыль на акцию (EPS, долл. США);

- X_3 – Значение фондового индекса САС 40.

Первоначальный корреляционный анализ выявил высокую степень связи ВВП с фондовым индексом САС 40 ($r = 0,922$), а также с показателями прибыли Airbus SE ($r = 0,908$) и Thales Group SA ($r = 0,730$) (см. таблицу 1). Это подтверждает гипотезу о том, что финансовое здоровье крупнейших корпораций и общие рыночные настроения тесно связаны с макроэкономической динамикой.

Таблица 1. Матрица корреляции r^2 с ВВП

Выручка			Прибыль		
Airbus SE	Safran SA	Thales Group SA	Airbus SE	Safran SA	Thales Group SA
0,281	0,280	0,327	0,908	0,329	0,730
Операционная маржа			EPS		
Airbus SE	Safran SA	Thales Group SA	Airbus SE	Safran SA	Thales Group SA
0,865	-0,183	0,705	0,844	-0,125	0,785
Дивидендная доходность			CAC 40		
Airbus SE	Safran SA	Thales Group SA	0,922		
-0,610	-0,660	0,194			

На следующем этапе были построены модели множественной линейной регрессии для каждой из компаний. Все модели показали высокий коэффициент детерминации

($R^2 > 0,90$) и были признаны статистически значимыми по F-критерию Фишера (см. таблицу 2).

Таблица 2. Показатели R², критерий Фишера

	Коэффициент детерминации	Фишер расчетный	Фишер табличный
Airbus SE	0,90	166,21	2
Safran SA	0,94	280,17	
Thales Group SA	0,91	186,44	

В качестве Y расчетного автором было использовано значение ВВП Франции за декабрь 2024 года, которое равно 3 045 360 000 000. Система уравнений имеет вид (см. формулу):

$$\begin{cases} 1\ 105\ 332\ 286\ 245 = 366 \cdot X_1 + 3\ 270\ 815\ 181 \cdot X_2 + 113\ 955\ 770 \cdot X_3 \\ 1\ 429\ 540\ 729\ 377 = 368 \cdot X_1 - 14\ 247\ 289\ 807 \cdot X_2 + 181\ 081\ 180 \cdot X_3 \\ 1\ 562\ 056\ 860\ 076 = 3\ 474 \cdot X_1 - 32\ 918\ 489\ 405 \cdot X_2 + 163\ 901\ 698 \cdot X_3 \end{cases}$$

- X₁ – прибыль, долл. США;
- X₂ – прибыль на акцию, долл. США;
- X₃ – фондовый индекс CAC 40.

Для решения системы линейных алгебраических уравнений автором использован метод Крамера и применен табличный процессор

Microsoft Excel. Сравним полученные исходя из представленной системы уравнений переменные с показателями компаний Airbus SE, Safran SA и Thales Group SA за декабрь 2024 года (см. таблицу 3).

Таблица 3. Сравнение оптимального значения, полученного из системы уравнений, с компаниями Airbus SE, Safran SA и Thales Group SA

	Оптимальное значение	Airbus SE, 12.2024	Safran SA, 12.2024	Thales Group SA, 12.2024
Прибыль, долл. США	179 894 790	676 000 000	-89 000 000	158 000 000
Прибыль на акцию, долл. США	14,83	3,60	-1,66	7,19
CAC 40	8 696,18		7 903,21	

Анализируя таблицу 3, можно сказать, что значение фондового индекса CAC 40 на момент декабря 2024 года практически совпадает с оптимальным, что может говорить о положительном влиянии фондового рынка на ВВП Франции. Прибыль наиболее приближена к оптимальному значению у компании Thales Group SA, так же, как и прибыль на акцию.

Подводя итог, можно сказать, что компания Thales Group SA за счет прибыли оказывает наибольшее влияние на ВВП Франции несмотря на то, что финансовые показатели больше у компании Airbus SE. Таким образом поиск оптимальных значений показал, что для экономического роста Франции наиболее существенным показателем является фондовый индекс и финансовые показатели, нежели остальные взятые показатели.

Заключение

Проведенное исследование подтвердило наличие сильной, прямой и статистически значимой взаимосвязи между финансовыми результатами корпоративного сектора Франции и макроэкономическими показателями экономического роста.

Во-первых, анализ эмпирических данных по компаниям Airbus SE, Safran SA и Thales Group SA показал, что стратегические отрасли, такие как авиастроение, оказывают прямое влияние на ВВП не только через объемы производства, но и через обеспечение технологического суверенитета и занятости. При этом диверсифицированные компании (Thales Group SA) вносят более стабильный вклад в экономику по сравнению с узкоспециализированными (Airbus SE), более подверженными конъюнктурным шокам.

Во-вторых, фондовый индекс CAC 40 продемонстрировал свою роль как важный опережающий индикатор реальной экономической активности. Ожидания инвесторов, заложенные в котировки акций, во многом предопределяют будущую динамику ВВП.

В-третьих, разработанная эконометрическая модель количественно подтвердила, что финансовые показатели (прибыль) и рыночная капитализация (CAC 40) корпораций являются ключевыми детерминантами, объясняющими более 90% вариации ВВП. Это доказывает, что здоровье корпоративного сектора

ра является фундаментом для национального экономического роста.

Практическая значимость исследования заключается в том, что его результаты могут быть использованы органами государственной власти для стратегического планирования. Поддержка системообразующих отрас-

лей, стимулирование их инновационной деятельности (НИОКР) и инвестиций в "зеленые" технологии (что является приоритетом для всех трех компаний) выступают не просто мерой промышленной политики, но и прямым инструментом обеспечения долгосрочного и устойчивого макроэкономического роста.

Библиографический список

1. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. – М.: Эксмо, 2016. – 1056 с.
2. Шумпетер Й.А. Теория экономического развития. Капитализм, социализм и демократия. – М.: Эксмо, 2007. – 864 с.
3. Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. – М.: Гелиос АРВ, 2012. – 352 с.
4. Акаев А.А. Модели инновационного экономического роста и новая теория эндогенного роста // Проблемы теории и практики управления. – 2015. – № 10. – С. 24-33.
5. Бланк И.А. Управление рентабельностью. – Киев: Ника-Центр, 2008. – 720 с.
6. Официальный сайт Airbus SE. Годовые отчеты 2020-2024. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.Airbus SE.com/en/investors>.
7. Официальный сайт Safran SA Group. Финансовая документация 2020-2024. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.Safran SA-group.com/finance>.
8. Официальный сайт Thales Group SA Group. Инвесторам. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.Thales Group SAgroup.com/en/investors>.
9. Данные Всемирного банка: ВВП Франции. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://data.worldbank.org/country/france>.
10. Euronext: Динамика индекса CAC 40. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://live.euronext.com/en/product/indices/FR0003500008-XPAR>.

FINANCIAL RESULTS AND PROFITABILITY OF THE AIRCRAFT INDUSTRY AS A FACTOR FOR ECONOMIC GROWTH IN FRANCE

V.A. Verevkina, Student

Supervisor: T.S. Medvedkin, Doctor of Economics, Professor

Don State Technical University

(Russia, Rostov-on-Don)

Abstract. This article examines the relationship between the financial performance of major corporations and macroeconomic dynamics, using France as a case study. The object of the research is the strategically important aerospace industry, represented by Airbus SE, Safran SA, and Thales Group SA. The study aims to quantify the impact of the financial results and profitability of this sector on the country's economic growth (GDP). Using methods of economic and statistical analysis, empirical data on the companies' financial performance for 2020-2024, as well as the dynamics of the CAC 40 stock index, are examined. Based on correlation and regression analysis, an econometric model is built to quantify the dependence of GDP on corporate profit, earnings per share, and market capitalization. The results show that the financial health of leading corporations and stock market expectations are significant determinants of national economic growth. Conclusions are drawn about the role of the corporate sector in ensuring France's macroeconomic stability and technological sovereignty.

Keywords: economic growth; GDP; financial results; profitability; corporate business; aerospace industry; Airbus SE; Safran SA; Thales Group SA; econometric modeling; CAC 40; earnings per share.