

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего
образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления
(наименование института полностью)

Департамент бакалавриата (экономических и управленческих программ)
(наименование)

38.03.01 Экономика
(код и наименование направления подготовки, специальности)

Финансы и кредит
(направленность (профиль)/специализация)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)

на тему Совершенствование политики управления оборотным капиталом предприятия

Студент

Д. В. Люкшина

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

канд.экон.наук., доцент А.В. Морякова

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

Тольятти 2020

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил: Люкшина Д. В.

Тема работы: «Совершенствование политики управления оборотным капиталом предприятия».

Научный руководитель: канд.экон.наук, доцент А.В. Морякова.

Целью бакалаврской работы является оценка политики управления оборотным капиталом и эффективности его использования на примере современного предприятия.

Объект бакалаврской работы - ПАО «Мобильные ТелеСистемы».

Предметом бакалаврской работы является политика управления оборотным капиталом анализируемого предприятия и способы ее совершенствования.

В первом разделе работы рассмотрены экономическая сущность оборотного капитала, оборотных активов, их характеристика и классификация, изучены методы оценки оборотного капитала и способы формирования политики управления оборотным капиталом на предприятии. Во втором разделе проведена оценка политики управления оборотным капиталом на примере действующего предприятия ПАО «Мобильные ТелеСистемы». В третьем разделе предложены рекомендации и направления совершенствования политики управления оборотным капиталом в целом и в частности по анализируемому предприятию.

Практическая значимость работы состоит в разработке рекомендаций, которые могут быть использованы в деятельности различных предприятий в целях совершенствования политики управления оборотным капиталом.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех разделов, заключения, списка литературы, приложений из 67 источников и 3 приложений. Общий объем работы, без приложений, 74 страницы машинописного текста, в том числе таблиц – 14, рисунков – 21.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические аспекты политики управления оборотным капиталом предприятия	7
1.1 Сущность и структура оборотного капитала предприятия	7
1.2 Экономическое содержание политики управления оборотным капиталом предприятия	14
1.3 Методика оценки политики управления оборотным капиталом.....	21
2 Оценка политики управления оборотным капиталом на примере ПАО «Мобильные ТелеСистемы»	31
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Мобильные ТелеСистемы».....	31
2.2 Оценка структуры оборотного капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы».....	39
2.3 Оценка политики управления оборотным капиталом ПАО «Мобильные ТелеСистемы».....	44
3 Разработка мероприятий по совершенствованию политики управления оборотным капиталом ПАО «Мобильные ТелеСистемы»	51
3.1 Мероприятия по совершенствованию политики управления оборотным капиталом предприятия	51
3.2 Экономическое обоснование предложенных мероприятий.....	60
Заключение	64
Список используемой литературы	68
Приложение А Бухгалтерский баланс ПАО «Мобильные Телесистемы» за 2017-2019 гг.	75
Приложение Б Отчет о финансовых результатах ПАО «Мобильные Телесистемы» за 2019 г.	76
Приложение В Отчет о финансовых результатах ПАО «Мобильные Телесистемы» за 2018 г.	77

Введение

В настоящее время первостепенная цель каждого предприятия состоит в эффективной деятельности, приносящей результаты в виде устойчивого финансового состояния и постоянного дохода, а также стабильного производственного процесса.

Каждое предприятие в условиях рынка стремится максимально эффективно использовать ресурсы. Достаточность и оптимальная структура оборотного капитала способствует обеспечению непрерывности деятельности предприятия. Эффективная политика управления оборотным капиталом является фундаментом устойчивого финансового состояния, ликвидности и платёжеспособности предприятия.

Актуальность бакалаврской работы заключается в том, что формирование эффективной политики управления оборотным капиталом играет важную роль в обеспечении финансовой стабильности и платёжеспособности предприятия. Источники формирования оборотного капитала и их размер напрямую оказывают влияние на качество использования оборотных активов предприятия. Существование избытка оборотного капитала означает, что часть капитала является незадействованной и вследствие этого не приносит прибыль. В то же время недостаток оборотного капитала может тормозить процесс производства, замедляя скорость хозяйственного оборота средств предприятия. Политика управления оборотным капиталом является важным направлением обеспечения непрерывного процесса производства для эффективной деятельности предприятия.

Целью бакалаврской работы является оценка политики управления оборотным капиталом и эффективности его использования на примере современного предприятия.

В соответствии с поставленной целью сформулированы задачи:

- рассмотреть теоретические аспекты политики управления оборотным капиталом предприятия;
- провести анализ политики управления оборотным капиталом на примере предприятия ПАО «Мобильные ТелеСистемы»;
- разработать рекомендации по совершенствованию политики управления оборотным капиталом предприятия ПАО «Мобильные ТелеСистемы».

Объект бакалаврской работы - ПАО «Мобильные ТелеСистемы».

Предметом бакалаврской работы является политика управления оборотным капиталом анализируемого предприятия и способы ее совершенствования.

Вопросам оценки политики управления оборотным капиталом посвящено большое число экономической литературы. Каждый ученый разрабатывает собственную методику оценки: начиная от простых расчетов основных показателей эффективности использования оборотного капитала и заканчивая этапами разработки целой политики управления им по основным его источникам. Несмотря на наличие многочисленных теоретических разработок, проблемы исследования теоретико-методических основ оценки политики управления оборотным капиталом предприятия, направлений совершенствования политики управления оборотным капиталом остаются недостаточно изученными и требуют дальнейшего научного обоснования.

Информационную базу исследования составили: информация первичного учета объекта исследования; научная, учебная и публицистическая информация по проблематике исследования; ресурсы Интернет и другое.

Работа состоит из введения, трех разделов, заключения, списка используемой литературы и приложений.

В первом разделе работы рассмотрены экономическая сущность оборотного капитала, оборотных активов, их характеристика и

классификация, изучены методы оценки оборотного капитала и способы формирования политики управления оборотным капиталом на предприятии.

Во втором разделе проведена оценка политики управления оборотным капиталом на примере действующего предприятия ПАО «Мобильные ТелеСистемы».

В третьем разделе предложены рекомендации и направления совершенствования политики управления оборотным капиталом в целом и в частности по анализируемому предприятию.

В ходе написания бакалаврской работы использовались различные методы исследования - теоретический анализ, абстрагирование, метод сравнения, дедукции, абстрагирование, сравнение и так далее.

Практическая значимость работы состоит в разработке рекомендаций, которые могут быть использованы в деятельности различных предприятий в целях совершенствования политики управления оборотным капиталом.

1. Теоретические аспекты политики управления оборотным капиталом предприятия

1.1 Сущность и структура оборотного капитала предприятия

Уже несколько столетий в научных кругах эволюционирует теория капитала предприятий. А. Смит обосновал экономическую природу капитала, и с позиций движения капитала заложил его разделение на два вида – основной и оборотный. А. Маршалл подчеркивал, что «оборотный капитал полностью исчерпывает свою функцию в производстве при его однократном использовании, а основной - существует в долговременной форме, и доход от него поступает в течение соответственно длительного периода» [18, с. 97].

Необходимо отметить, что в настоящее время достаточно распространенным остается отождествление оборотного капитала с оборотными средствами и/или оборотными активами, авансированным для формирования оборотных производственных фондов и фондов обращения. Так, М. Крейнина подчеркивает, что «...совокупность оборотных фондов и фондов обращения образует оборотные средства (оборотный капитал) и обеспечивает текущие потребности предприятия, связанные с процессом воспроизводства» [5, с. 111].

В рамках бухгалтерского подхода финансовые признаки оборотного капитала углубляются. Учетно-аналитический подход является некоторой комбинацией двух предыдущих. Сторонники учетно-аналитического подхода, отождествляя «оборотный капитал» с «оборотными средствами», считают, что: «...особенности оборотных средств заключаются в их двойственной природе. С одной стороны, они выступают в виде активов, авансированных в материальные ценности – запасы сферы производства и сферы обращения (производственные запасы; материальные ценности в производстве; готовая продукция; незавершенное производство; денежные средства в кассе, на расчетном счете и других счетах в банке). С другой

стороны, оборотные средства выступают в виде пассивов, то есть отражают источники, за счет которых они образованы (собственные и привлеченные)» [5, с. 90].

Следовательно, «оборотный капитал – это финансовые ресурсы предприятия, авансированные в производственно-хозяйственную деятельность и материально-вещественные оборотные активы, доля участия и источники которых должны быть достаточны для обеспечения ритмичной работы предприятия» [29, с. 482].

В виду тесной связи понятий оборотный капитал и оборотные активы/средства следует рассмотреть данные понятия подробнее.

«Под оборотными активами понимаются денежные средства и иные активы, которые предположительно будут обращены в деньги - проданы или потреблены в течение двенадцати месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает двенадцать месяцев. Оборотные активы находятся в постоянном кругообороте и меняют свою форму с денежной на товарную, затем на финансовую и обратно в денежную. Стоимость оборотных активов, потребляемых в течение одного кругооборота, полностью переходит на стоимость создаваемой продукции» [49, с. 139].

По мнению Ю.А. Родионовой «оборотные средства – это финансовая категория, которая находит отражение в активе баланса организации и представляет ее оборотный капитал. Оборотный капитал представляет собой совокупность денежных и материальных средств, которые участвуют и потребляются в одном производственном цикле и полностью переносят свою стоимость на готовую продукцию» [46, с. 55].

Л.Р. Дасаева приводит в своей статье следующее определение оборотных активов: «оборотные активы – элемент ресурсного потенциала, контролируемый предприятием, и предназначенный для обеспечения непрерывного и планомерного процесса хозяйственной деятельности, потребляемый лишь однократно с целью обеспечения определенной экономической выгоды в будущем. Чрезмерно большое их значение может

привести к понижению значения доходности инвестированного капитала, а малые объемы могут свидетельствовать о недостатке ресурсов для производства продукции. Именно поэтому любому предприятию необходима эффективная политика по управлению и использованию оборотных активов» [20, с. 729].

Соответственно, оборотные средства — доля средств, которые находятся на балансе предприятия и используются в производственной деятельности, полностью перенося свою стоимость на готовую продукцию, выполненную работу или предоставленную услугу. Оборотные активы — состоят из реальных и долговых активов, которые отражаются в активе баланса предприятия и предназначены для дальнейшего осуществления его деятельности, а оборотный капитал — это средства, полученные после реализации продукции или предоставления услуги, которые предназначены для приобретения оборотных активов предприятия.

Финансовая сущность оборотного капитала раскрывается в том, что достаточная величина оборотного капитала, сбалансированность и оптимальная структура его элементов оказывает достаточно серьезное влияние на главные показатели финансово-экономической деятельности предприятия, от этого зависит и объем произведенной продукции, ее себестоимость, а также рентабельность, финансовая устойчивость и платежеспособность [61, с. 292].

Основными особенностями и признаками оборотного капитала являются:

- полное использование в течение одного операционного цикла и полный перенос стоимости на вновь созданную продукцию (для материальных оборотных средств);
- нахождение в постоянном обороте;
- переход форм с денежной на товарную и, наоборот, с товарной на денежную (в течение одного оборота оборотный капитал проходит три основные стадии: закупку, потребление и реализацию);

— в условиях нормальной хозяйственной деятельности оборотные средства не расходуются, а авансируются в различные виды текущих затрат предприятия, возвращаясь после завершения каждого оборота к своей исходной величине [46, с. 55].

Оборотный капитал предприятия одновременно находится во всех стадиях кругооборота. «Сначала приобретенные запасы в процессе производства преобразовываются в готовую продукцию. В данном случае стоимость запасов полностью переносится на произведенную продукцию, следовательно, можно судить о наличии оборотных средств. Затем готовая продукция реализуется покупателям. Оплата за нее может производиться двумя способами: с отсрочкой платежа и путем оплаты непосредственно в день поступления продукции покупателю. Следовательно, на предприятии образуются оборотные активы: как реальные (в случае, если оплата осуществляется сразу и на счет предприятия поступают денежные средства), так и долговые (если продукция продается с отсрочкой платежа и возникает дебиторская задолженность). Дальнейшее преобразование оборотных активов касается уже финансового цикла предприятия (иначе говоря, цикла денежного оборота)» [46, с. 56].

Кругооборот оборотного капитала представлен на рисунке 1.

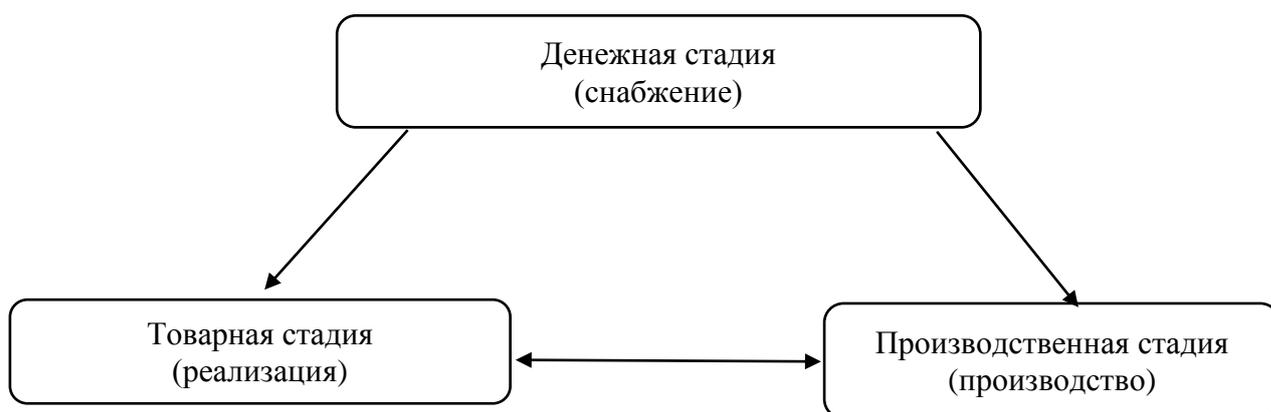


Рисунок 1 - Кругооборот оборотного капитала

Структура оборотного капитала показывает степень влияния каждой статьи в их общем объеме. «В различных отраслях и сегментах рынка она не одинакова и формируется под воздействием следующих факторов:

- производственных – состав и структура затрат на производство, тип производства, длительность и сложность производственного цикла, темпы роста объемов производства и реализации продукции;
- отраслевой специфики производства и характера деятельности;
- сформированной системы материально-технического снабжения (МТС) – сезонность и частота поставок, удельный вес комплектующих изделий, вид и структура потребляемого сырья и другие;
- формы расчетов с поставщиками и покупателями товаров, расчетно-платежной дисциплины;
- финансового состояния и учетной политики предприятия;
- спроса на продукцию данного предприятия и другие.» [46, с.56].

Поэлементный состав оборотного капитала представлен на рисунке 2.

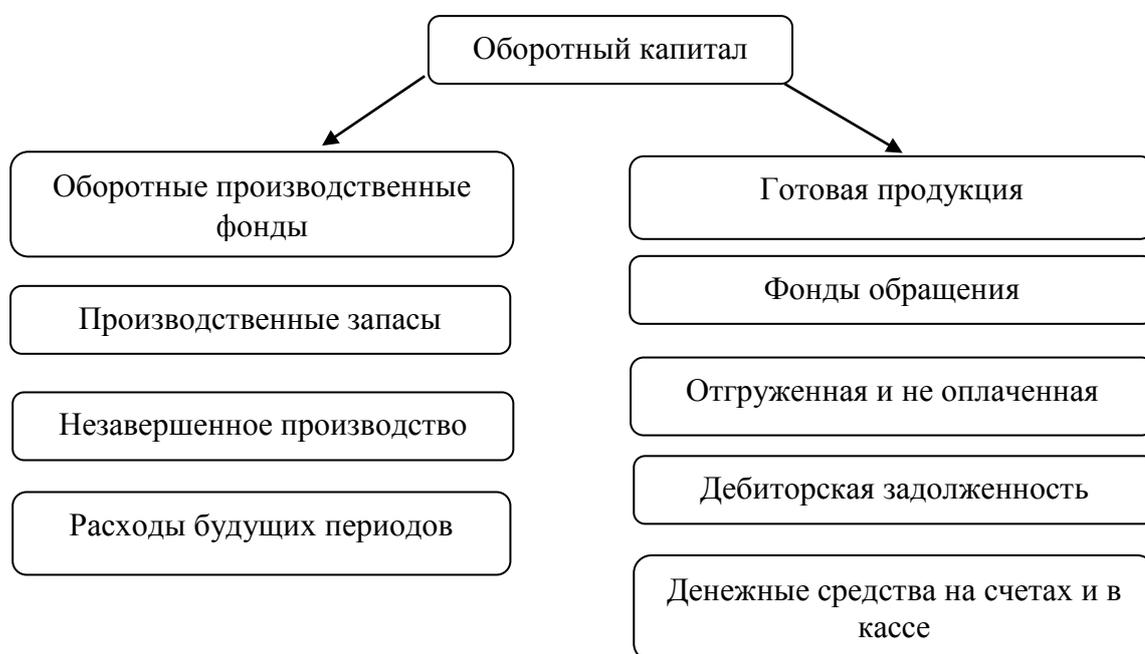


Рисунок 2 - Поэлементный состав оборотного капитала

Следовательно, оборотный капитал размещен одновременно на всех стадиях и во всех формах производства, что обеспечивает непрерывность процесса обращения и воспроизводства. Данные активы требуют возмещения при потреблении, а их использование предполагает получение экономических выгод в будущем.

«Состав оборотного капитала весьма разнообразен и включает оборотные производственные средства и средства обращения. В свою очередь, оборотные производственные средства подразделяются на:

- производственные запасы (сырье, материалы, покупные полуфабрикаты, топливо, горюче-смазочные материалы, тара, запасные части), представляющие собой предметы труда, используемые в производственном процессе;
- незавершенное производство – предметы труда, не прошедшие всех стадий обработки и не готовые для продажи;
- расходы будущих периодов – расходы, осуществляемые в текущем периоде, но относящиеся на продукт будущего периода» [3, с. 247].

Основное назначение средств обращения состоит в обеспечении платежными средствами ритмичность процесса обращения. Фонды обращения – средства, которые не участвуют в производстве, а служат для кругооборота средств в предприятии

К средствам обращения, обслуживающим сферу продаж, относят:

- готовую продукцию на складе и товары отгруженные;
- средства в расчетах (дебиторскую задолженность);
- краткосрочные финансовые вложения;
- денежные средства.

В таблице 1 представлена классификация оборотного капитала.

Таблица 1 - Классификация оборотного капитала предприятия

Критерий классификации	Виды
Степень ликвидности	а) ликвидные: денежные средства, краткосрочные финансовые вложения; б) быстро реализуемые: краткосрочная дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев, прочие оборотные активы; в) медленно реализуемые: запасы сырья и материалов, налог на добавленную стоимость, долгосрочная дебиторская задолженность.
Степень планирования	а) нормируемые: производственные запасы, готовая продукция, незавершенное производство, полуфабрикаты собственного приготовления; б) ненормируемые: все остальные элементы оборотных активов.
Период функционирования	а) постоянная часть оборотного капитала – минимально необходимый уровень оборотных средств для осуществления текущей деятельности; б) переменная часть оборотного капитала – страховой запас, созданный сверх минимально допустимого уровня

Состав и структура оборотного капитала зависит от характера деятельности, сложности и ритмичности производственного процесса, периодичности поставок, сроков расчетов. Все эти факторы необходимо учитывать, формируя оптимальный уровень оборотных средств на предприятии.

Информация о наличии и структуре оборотных средств раскрывается в бухгалтерском балансе предприятия. Второй раздел бухгалтерского баланса посвящен оборотным активам в разрезе определенных статей.

Величина оборотного капитала и период оборота зависят от следующих факторов:

- «практической возможности формирования оборотного капитала, что обусловлено формой собственности и организационно-правовой формой предприятия;

- функционирования субъекта предпринимательской деятельности (новосозданное или действующее предприятие) и развития операционной, финансовой и инвестиционной деятельности;
- сезонности определенного вида деятельности;
- стратегических целей и текущих задач предпринимательской деятельности;
- стоимости финансовых ресурсов на рынке капиталов;
- развития финансового рынка и обращения краткосрочных ценных бумаг;
- удаленности предприятия от рынков ресурсов и товаров» [41, с. 132].

В целом следует отметить, что для того чтобы предприятие смогло правильно оценивать и управлять своим оборотным капиталом, информация, представленная в бухгалтерской отчетности должна быть, как минимум, достоверной.

1.2 Экономическое содержание политики управления оборотным капиталом предприятия

В современной рыночной экономике одним из важнейших условий успешной деятельности предприятия является управление оборотным капиталом. Поскольку от того насколько эффективно этот процесс налажен, зависят финансово-экономические показатели работы предприятия.

От эффективности управления оборотным капиталом на предприятии, в целом, зависит его финансово-экономическое состояние:

- Управление оборотными активами направлено на обеспечение непрерывности текущей деятельности предприятия.
- Управление производственными запасами направлено на их оптимизацию.

— Управление дебиторской задолженностью предполагает, главным образом, контроль за оборачиваемостью средств в расчетах.

— Управление денежными средствами направлено также на определение их оптимального уровня.

Задачи финансового менеджера в управлении оборотным капиталом состоят в:

— обеспечении потребности в мобильных активах, которые необходимы для такого сочетания доходности и риска, которое наиболее полно отвечает бизнес-стратегии;

— обеспечении целесообразной структуры оборотных активов по уровню ликвидности;

— создании целесообразной структуры источников оборотных средств, включая необходимый уровень собственных.

Среди основных методов управления оборотным капиталом ученые выделяют такие методы как: EOQ метод, ABS метод, Метод нормирования, метод MRP, метод «Точно в срок». Характеристика данных методов представлена в таблице 2.

Таблица 2 – Методы управления оборотным капиталом

Методы	Характеристика
EOQ-метод	задачей метода является выявление уровня обеспеченности производства соответствующими сырьевыми запасами и материалами в предшествующем периоде и оценка эффективности их использования.
ABS-метод-	метод основан на разделении всех запасов предприятия по уменьшению их стоимости на единицу запасов на три категории. Информация, полученная в процессе анализа, помогает выявить возможности увеличения прибыльности.
Нормирование	метод, основанный на определении потребности предприятия в собственных оборотных активах для обеспечения непрерывности процесса производства.
MRP-метод -	компьютерная информационная система, которая отвечает на три вопроса: что, сколько и когда необходимо производить.
Точно в срок	метод производства товаров без запасов.

У каждого метода есть свои достоинства и недостатки. Чтобы избежать различного рода рисков рекомендуется научными авторами на практике использовать сочетание различных методов в политике управления оборотным капиталом предприятия.

«Политика управления оборотным капиталом компании представляет собой часть общей финансовой стратегии фирмы, заключающейся в формировании необходимого объема и состава оборотных средств, рационализации и оптимизации структуры источников их финансирования. Управление оборотными средствами представляет собой непрерывный процесс, при котором каждая компания стремится как можно сильнее, но без вреда для своей операционной деятельности сократить период обращения денежных средств, то есть сократить финансовый цикл, так как это ведет к повышению прибыли и уменьшению необходимости в привлечении внешних источников финансирования финансово-хозяйственной деятельности компании» [60, с. 26].

Политика управления оборотным капиталом предприятия, как составной элемент финансовой политики, формирует идеологию управления финансами, ориентирует на реализацию мероприятий, с целью повышения эффективности их использования. В основном это связано с увеличением их стоимости и стоимости бизнеса в целом.

Политика управления оборотным капиталом представляет собой часть общей политики управления предприятием с использованием общего объема активов предприятия, заключающегося в создании необходимого объема и состава активов и поддержание необходимых условий оптимизации процесса его обращения.

«Политика комплексного управления оборотным капиталом включает в себя такие составные элементы, как: запланированные инициативные мероприятия с учетом конкуренции; ответные действия компании на происходящие изменения во внешней среде; слияния или поглощения компаний для укрепления позиций в отрасли; использование новых

возможностей и защита от угроз; укрепление ресурсной базы и конкурентных преимуществ; эффективная деятельность основных подразделений и так далее» [61, с. 292].

Политика управления оборотным капиталом предприятия состоит из следующих основных элементов, представленных на рисунке 3.



Рисунок 3 – Основные этапы процесса формирования политики управления оборотным капиталом предприятия

Для формирования и использования политики управления оборотным капиталом целесообразно применять следующие требования:

- реальность и своевременное выполнение;
- соответствие потенциалу предприятия, системе мотивации, культуре, опыту и навыкам работников;

- соответствие нормам морали и права действия);
- обеспеченность ресурсами, а также совместимость с внешней средой для взаимодействия.

«В качестве основных требований формирования политики управления оборотным капиталом предприятия выступают: рациональная сбалансированность структуры; высокая рентабельность использования; достаточная рискоустойчивость; гибкость и приспособленность в использовании. Если данные критерии не соблюдаются, то возникает кризисная ситуация. В противном случае возникают негативные последствия, такие как: недозагрузка производственных мощностей; увеличение накладных расходов в себестоимости продукции; дефицит выпускаемой продукции; рост неплатежей и сложности выпуска продукции в соответствии со спросом; кризис в производственном процессе. Неэффективная политика управления активами приводит к неплатежеспособности, ущемлению интересов как собственников, так и кредиторов» [62, с. 294].

«Выделяют следующие принципы эффективной политики управления оборотным капиталом:

- расчет потребности организации в оборотных активах;
- использование оборотных активов организации строго по целевому назначению;
- обеспечение сохранности, рационального использования и ускорения оборачиваемости оборотных активов организации.

Следовательно, осуществление вышеперечисленных принципов поможет применить на практике управление оборотными активами наиболее эффективным способом» [14, с. 537].

Важным элементом политики управления оборотным капиталом является управление процессом финансирования и оптимизации оборотных активов, которое должно руководствоваться следующими принципами:

- 1) взаимосвязь с процессом целостного управления финансированием предприятия;

2) взаимосвязь с процессом формирования оборотных активов:

- реакция на изменение общей стоимости ОА;
- реакция на изменение структуры ОА;

3) использование контролируемых и вычисляемых критериев оценки эффективности финансирования.

По мнению коллектива авторов Н.С. Сафонова, О.Г. Блажевич существует несколько способов оптимизации оборотных активов, представленных на рисунке 4.

«Первый способ состоит в рационализации имеющихся в распоряжении предприятия запасов. Суть второго способа оптимизации оборотных активов заключается в обеспечении снижения уровня потребности в них посредством управления уровнем дебиторской задолженности и рационализации тех фондов, в производственном использовании которых нет необходимости.

Третий способ направлен на сокращение расходов оборотного капитала. Этого можно достичь посредством рационального и эффективного использования наличных денежных средств путем вложения их в финансовые активы, инвестирования в обновление основных фондов, покупки нематериальных активов (ноу-хау, новые технические разработки и иные продукты интеллектуальной собственности)» [28, с. 193].



Рисунок 4 – Процесс оптимизации оборотных активов предприятия

«В процессе управления оборотным капиталом на предприятии разрабатываются отдельные финансовые нормативы, которые используются для контроля эффективности их формирования и функционирования. Основными из таких нормативов являются:

- норматив собственных оборотных активов предприятия;
- система нормативов оборачиваемости основных видов оборотных активов и продолжительности операционного цикла в целом;
- система коэффициентов ликвидности оборотных активов.

Оборотные активы предприятия должны быть минимальны, но достаточны для бесперебойной работы» [61, с. 292]. В тоже время в научной литературе выделяют три типа политики управления оборотным капиталом на предприятии. Данные виды представлены на рисунке 5.



Рисунок 5 – Виды политики управления оборотным капиталом

Особенности каждого вида политики управления оборотным капиталом представлены в таблице 3.

Таблица 3 - Характеристика видов политики управления оборотным капиталом

Вид политики	Характеристика
Агрессивная политика управления	заключается в неограниченном количестве оборотных активов, и, следовательно, росту удельного веса оборотных активов в общем объеме активов предприятия, что приводит к замедлению периода их оборачиваемости.

Продолжение таблицы 3

Консервативная политика управления	заключается в сдерживании роста оборотных активов, что приводит к их низкой доле в общей сумме активов предприятия и укорачиванию периода оборачиваемости. Используется на предприятиях при определенности в объемах будущих продаж, поступлений и так далее
Умеренная политика управления	представляет собой политику, при которой оборотные активы составляют 50 % от общего объема всех активов предприятия. Соответственно период оборачиваемости сохраняет среднюю длительность. Присутствует при данной политике средняя доходность и средняя доля риска.

Следовательно, для повышения эффективности политики управления оборотным капиталом необходима разработка и реализация соответствующих мер в зависимости от специфики деятельности предприятия. Поэтому, можно заключить, что политика управления оборотным капиталом – это важный составной элемент в системе финансового управления.

1.3 Методика оценки политики управления оборотным капиталом

Оценка политики управления оборотным капиталом представляет собой метод научного исследования явлений и процессов, происходящих в финансово-хозяйственной деятельности предприятия, в том числе и в оценке эффективности оборотных активов.

Оценка политики управления оборотным капиталом играет одну из ключевых ролей в финансовом положении предприятия, поскольку посредством оборота средств, предприятие получает прибыль. Неправильно подобранная система расчетов участников рыночных отношений, неверные заключения в финансовом менеджменте и малая скорость оборачиваемости – являются главными ошибками при применении оборотных активов.

«Основным источником информации для экономического анализа политики управления оборотным капиталом предприятия служат данные

аналитического учета, в которых представлен весьма детальный перечень по их видам, а также отражено движение и остатки за анализируемый период. По данной информации можно довольно легко провести группировку оборотных активов для проведения анализа, а также выявить залежалые запасы, неликвиды в составе готовой продукции, сомнительную дебиторскую задолженность и так далее, что во многом повысит точность аналитического исследования. Однако данные аналитического учета доступны только внутренним пользователям экономической информации, то есть работникам бухгалтерских и планово-экономических служб предприятия» [46, с.59].

Соответственно при анализе финансовой (бухгалтерской) отчетности должны быть приложены существенные профессиональные усилия для оценки достоверности информации по второму разделу бухгалтерского баланса «Оборотные активы».

«Оценка политики управления оборотным капиталом предприятия начинается с изучения характеристика оборотного капитала: его объема, состава, структуры и динамики. В то же время, в зависимости от обслуживания сферы воспроизводства, текущие активы делятся на две группы:

- текущие производственные активы: производственные запасы (сырье, материалы и другие аналогичные ценности), затраты на незавершенное производство, отложенные расходы и стоимость налог на добавленную стоимость (НДС) на приобретенные ценности;
- оборот денежных средств: готовая продукция и товары для перепродажи, отгруженные товары, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства и прочие оборотные активы» [47, с. 304].

Наиболее трудоемкой процедурой оценки политики управления оборотным капиталом является оценка поступления и перемещения оборотных активов и анализ правильности оценки этих активов с учетом каналов их поступления. Из учетной политики предприятия можно получить

сведения о формах и характере оценочных действия в отношении оборотных активов на разных стадиях их трансформации.

При приобретении материальных оборотных активов от поставщиков они могут быть оценены по учетным ценам или по фактической себестоимости. Оценка оптимальной потребности в оборотных активах предприятия, точности и своевременности отражения фактов хозяйственной жизни в первичных документах и регистрах учета является важной задачей для предприятия. Важно также проанализировать разные компоненты оборотных средств между собой, а также другие параметры ресурсного потенциала [39, с. 27]. Методика оценки политики управления оборотным капиталом представлена на рисунке 6.



Рисунок 6 - Методика оценки политики управления оборотным капиталом

На первоначальном этапе анализа оборотного капитала используется такие методы экономического анализа, как группировка, сравнение, расчет

абсолютных отклонений и относительных показателей (темпов роста или прироста, удельных весов).

Второй этап анализа характеризует эффективность использования оборотного капитала. Эффективность применения оборотных средств характеризуется, прежде всего, их оборачиваемостью. Чем выше скорость оборота средств, тем эффективнее происходит использование оборотных активов.

Также на данном этапе производится оценка следующих показателей:

- изучение состава и динамики оборотного капитала за период времени;
- расчет показателей структуры оборотного капитала по основным группам;
- определение степени ликвидности основных видов оборотных активов;
- расчет коэффициентов оборачиваемости по видам оборотных активов;
- расчет временного периода оборота оборотных активов и по их видам;
- расчет влияния факторов на изменение скорости оборота средств;
- планирование запасов, избавление от залежалых запасов и неликвидов;
- недопущение образования сомнительной дебиторской задолженности;
- увеличение выручки от продаж и сокращение периода оборота средств предприятия.

По мнению Л.Р. Дасаевой. «чтобы понять, насколько эффективна политика, рассчитывают такие показатели, как:

- коэффициент оборачиваемости оборотных активов,
- коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности,

- коэффициент оборачиваемости запасов,
- период оборота запасов и дебиторской задолженности.

«Оборачиваемость оборотных активов – это процесс их последовательного перехода из одной стадии производства и обращения в другую, начиная с процесса приобретения запасов и заканчивая поступлением денежных средств на счета предприятия. Оборачиваемость является одним из ключевых критериев, которым необходимо руководствоваться при принятии деловых решений в политике управления оборотным капиталом» [27, с. 90].

Кроме всего вышеперечисленного, для анализа эффективности деятельности предприятия используют показатель рентабельности активов, который предполагает, что при эффективном управлении оборотными активами данный показатель будет увеличиваться» [20, с. 729].

В теории и практике применяются следующие показатели, которые необходимы для характеристики использования оборотных активов:

- 1) Коэффициент оборачиваемости оборотных активов:

$$K_{об. а.} = \frac{В}{ОА.ср.}, \quad (1)$$

где В – выручка от продаж;

ОА. ср. – средняя величина оборотных активов.

Данный коэффициент отображает скорость оборота всех оборотных средств предприятия.

- 2) Продолжительность одного оборота оборотных активов в днях;

$$П. об. ср. = \frac{П}{K_{об.а}}, \quad (2)$$

где П – продолжительность периода.

Данный показатель характеризует среднее время пребывания оборотных активов в процессе кругооборота в днях.

3) Коэффициент оборачиваемости запасов - анализ товарооборачиваемости проводят в целом по торговому предприятию и в разрезе отдельных товарных групп и товаров. Первопричиной изменения оборачиваемости выступают колебания структурных сдвигов товарооборота и времени обращения отдельных товарных групп и товаров. Устранение причин негативного влияния на структурные сдвиги и уровень товарооборота ускорит (замедлит) оборачиваемость отдельных товарных групп и товаров, что в свою очередь повлияет на изменение объемов продаж и уровень средних товарных запасов. Целесообразно проводить аналитические действия, сравнивая план и динамику продаж, в разрезе каждого подразделения (магазина), с критической оценкой состава товарных запасов. При анализе средних товарных запасов следует привлекать как можно большее количество данных, что обеспечит большую достоверность расчетов. Оборачиваемость запасов в днях показывает, сколько дней необходимо для реализации среднего складского запаса. Низкая оборачиваемость запасов может свидетельствовать об избыточности товарных запасов – затоваривании или о снижении спроса на реализуемые товары и, как следствие, уменьшении продаж. Ускорение оборачиваемости, наоборот, положительно сказывается на финансовом результате предприятия. Единственное, на что следует обратить внимание при такой динамике коэффициентов оборачиваемости – это на степень удовлетворения потребностей клиентов предприятия, насколько среднесуточный товарный запас оптимален для удовлетворения потребностей рынка [27, с.91].

Коэффициент оборачиваемости запасов рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{o.z.} = \frac{Ч}{Ст.з.ср.}, \quad (3)$$

где Ч – чистый объем реализации;

Ст.з.ср. – среднегодовая стоимость запасов.

Чем выше показатель, тем более устойчивое финансовое состояние предприятия. Низкий коэффициент свидетельствует о неликвидной структуре оборотных средств.

4) Продолжительность одного оборота запасов в днях

$$\text{П о. з.} = \frac{\text{П}}{\text{К о.з.}}, \quad (4)$$

где К о.з. – коэффициент оборачиваемости запасов.

Показатель характеризует за сколько дней запасы совершают оборот.

5) Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности. Коэффициент показывает сколько раз за период предприятие получило от покупателей оплату в размере среднего остатка неоплаченной задолженности.

$$\text{Код. з.} = \frac{\text{Ч}}{\text{Ст.д.з.ср.}}, \quad (5)$$

где Ст.д.з.ср. – среднегодовая стоимость дебиторской задолженности.

«Дебиторская задолженность является долгом перед организацией или другого лица от заказчиков или дебиторов. По типам дебиторская задолженность можно подразделить на:

- дебиторская задолженность за продукцию и предоставленные услуги, по которым дата оплаты еще не началась;
- дебиторская задолженность за продукцию и предоставленные услуги, которые были просрочены по оплате;
- дебиторская задолженность согласно с расплатой с бюджетом;
- дебиторская задолженность по расчетам с персоналом;

– оставшаяся дебиторская задолженность.

Уровень дебиторской задолженности обуславливается многочисленными условиями: тип выпускаемых товаров, объем рынка, уровень интенсивности рынка этого продукта, установленная на предприятии концепция расчетов и так далее. Размер дебиторской задолженности во многом зависит от разных условий, которые можно разделить на внутренние и внешние. Дебиторская задолженность подразделяется на нормальную и просроченную. Нормальной дебиторской задолженностью является задолженность товары и услуги, за период оплаты которых не наступил, однако право собственности ранее уже перешло к покупателю; либо поставщику перечислен аванс за поставку товаров. В ином случае задолженность считается просроченной» [34, с.40].

б) Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях.

$$\text{Поб. д. з} = \frac{\Pi}{K_{\text{од.з.}}}, \quad (6)$$

где Π – продолжительность периода.

Результаты грамотного анализа состояния и движения оборотного капитала позволят выявить возможности максимального увеличения прибыли и свести к минимуму коммерческие риски.

Также при оценке управления оборотым капиталом стоит обратить внимание на следующие показатели:

- «Текущая финансовая потребность (ТФП) – оборотные активы за вычетом денежных средств, кредиторской задолженности и прочих краткосрочных обязательств. Показатель определяет требуемый объем долгосрочных и краткосрочных заемных средств в ходе операционного цикла.

- Денежные средства в кассе и на расчетных счетах (ДС), это абсолютно ликвидные активы. Рассмотрение денежных средств в составе оборотных активов происходит обособленно относительно остальных компонентов, которые обладают меньшей ликвидностью. Обособление абсолютно ликвидных активов делается для обеспечения возможности альтернативного вложения.
- Собственные оборотные средства (СОС) – сумма разделов «капитал и резервы», «долгосрочные заемные средства» за вычетом стоимости внеоборотных активов. Показатель определяет, какую часть оборотных активов предприятие финансирует за счет средств, находящихся в его долгосрочном распоряжении» [35, с. 4].

Третьим этапом оценки политики управления оборотным капиталом, является определение типа политики. Каждому типу политики управления оборотным капиталом присущи свои индивидуальные черты. В таблице 4 представлены основные характерные черты каждого типа политики управления оборотным капиталом.

Таблица 4 – Характеристика типов политики управления оборотным капиталом предприятия

Тип политики	Характерные черты
Агрессивная политика	<ul style="list-style-type: none"> — минимальное количество запасов на складе; — неограниченная величина оборотных активов; — большое срок оборачиваемости оборотных активов; — осуществление поставок «точно в срок»; — минимальный остаток денежных средств; — гибкая политика кредитования; — высокий риск возникновения просроченной дебиторской задолженности; — низкая текущая ликвидность.

Продолжение таблицы 4

Консервативная политика	<ul style="list-style-type: none"> — краткий период оборачиваемости оборотных активов; — ограничение величины оборотных активов; — формирование больших запасов для непредвиденных случаев; — минимальная отсрочка платежа; — повышенный риск неплатежеспособности; — большие затраты на хранение запасов; — низкий уровень продаж; — хранение значительного запаса денежных средств.
Умеренная политика	<ul style="list-style-type: none"> — средняя длительность периода оборачиваемости оборотных активов; — оборотные активы составляют 50 % от активов предприятия; — среднерыночные условия предоставления отсрочки платежа и осуществления поставок. — средний уровень доходности и степени риска. — небольшие резервы денежных средств.

Многие предприятия практикуют сочетать различные типы политики управления при управлении оборотным капиталом и пассивами предприятия.

На четвертом этапе обобщаются выявленные резервы повышения эффективности использования оборотного капитала. Основным резервом является оптимизация величины оборотных активов, а именно грамотное планирование величины переходящих материально-производственных запасов, недопущения излишних запасов, затаривания складов готовой продукции.

Следовательно, оценка политики управления оборотным капиталом является одним из главных факторов успешного финансового состояния предприятия, поскольку именно в процессе кругооборота используемых средств предприятие получает свою выгоду. Данный фактор чрезвычайно важен и позволяет успешно функционировать и развиваться предприятию.

2 Оценка политики управления оборотным капиталом на примере ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

1.2 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

ПАО «Мобильные ТелеСистемы» — ведущее предприятие в России и странах СНГ по предоставлению услуг мобильной и фиксированной связи, доступа в Интернет, кабельного и спутникового вещания, цифровых сервисов и мобильных приложений, финансовых услуг и сервисов электронной коммерции, Интернета вещей, мониторинга, обработки данных и облачных вычислений. Предоставляя инновационные услуги и решения, ПАО «Мобильные ТелеСистемы» вносит значимый вклад в экономический рост и улучшение качества жизни десятков млн. людей в странах присутствия.

В России, Беларуси и Армении услугами мобильной связи в ПАО «Мобильные ТелеСистемы» пользуются 86,8 млн. абонентов. На российском телеком-рынке предприятие — традиционный лидер по ключевым показателям мобильного бизнеса: по количеству абонентов и выручке. ПАО «Мобильные ТелеСистемы» с дочерними предприятиями обслуживает в России 78,8 млн. абонентов; СООО «Мобильные ТелеСистемы» в Беларуси — 5,6 млн.; ЗАО «МТС-Армения» (VivaCell-MTS) в Армении — 2,2 млн. В странах присутствия группа предприятий МТС оказывает услуги мобильной связи в стандартах GSM, UMTS и LTE.

ПАО «Мобильные ТелеСистемы» предоставляет услуги фиксированной телефонии, широкополосного доступа в Интернет и цифрового кабельного телевидения в более чем 200 городах во всех федеральных округах России. Всего фиксированными услугами в России охвачено свыше девяти млн. домохозяйств. Крупнейшим оператором фиксированной связи ПАО «Мобильные ТелеСистемы» является ПАО «Московская городская телефонная сеть» (МГТС), обслуживающая более

1,9 млн. домохозяйств по технологии GPON со скоростью передачи данных до одного Гбит/с.

ПАО «Мобильные ТелеСистемы» является одним из предприятий — «голубых фишек» российского рынка акций и входит в число крупнейших мобильных операторов мира по размеру абонентской базы. С июня 2000 г. акции предприятия котируются на Нью-йоркской фондовой бирже под кодом MBT. Крупнейшим акционером ПАО «Мобильные ТелеСистемы» является ПАО АФК «Система», которое с учетом косвенного участия через подконтрольные предприятия владеет 55,64 % акций оператора, остальные 44,3 % акций находятся в свободном обращении.

Структура управления предприятия ПАО «Мобильные ТелеСистемы» представлена на рисунке 7.



Рисунок 7 – Структура управления ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

Общая среднесписочная численность персонала на 31.12.2019 г. - 27256 человек. Численность сотрудников в 2018 г. составляла – 27100 человек.

Далее рассмотрены финансовые результаты деятельности ПАО «Мобильные ТелеСистемы, выраженные в выручке и чистой прибыли.

Выручка предприятия ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за три года представлена на рисунке 8.

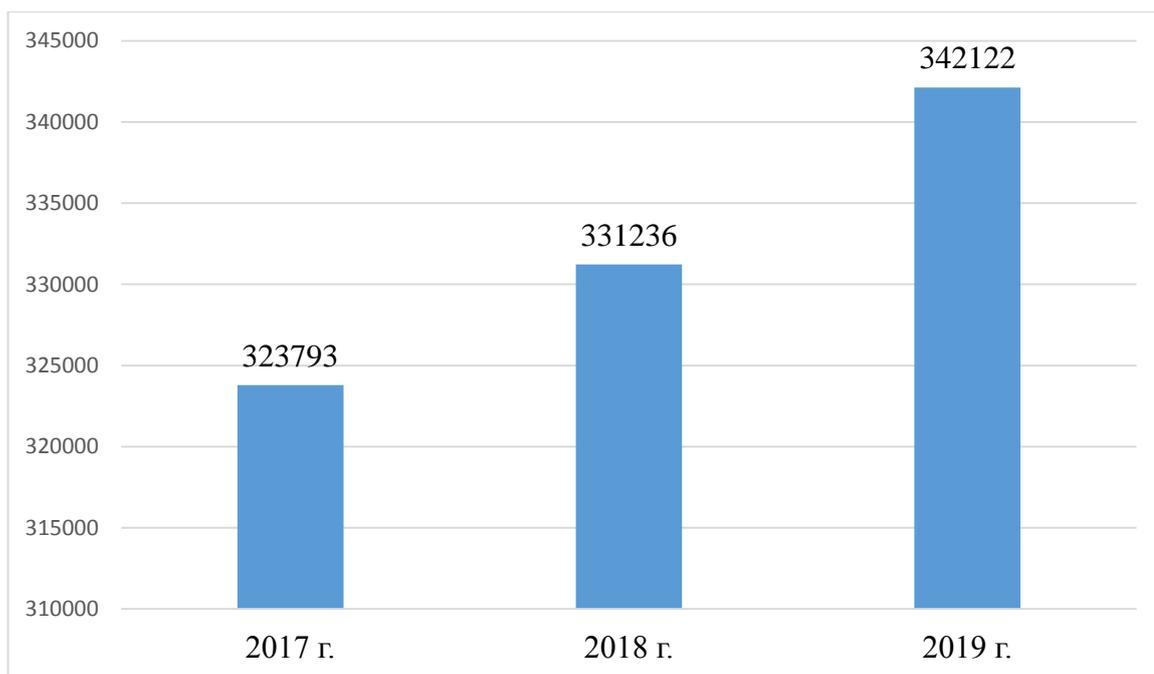


Рисунок 8 - Выручка ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2017-2019 гг., млн. р.

На основе анализа рисунка 8 результаты 2019 г. соответствуют прогнозу предприятия: выручка ПАО «Мобильные ТелеСистемы» выросла с 323793 млн. р. до 342122 млн. р. в течении трех лет.

Далее рассмотрена динамика чистой прибыли предприятия ПАО «Мобильные ТелеСистемы» и представлены результаты на рисунке 9.

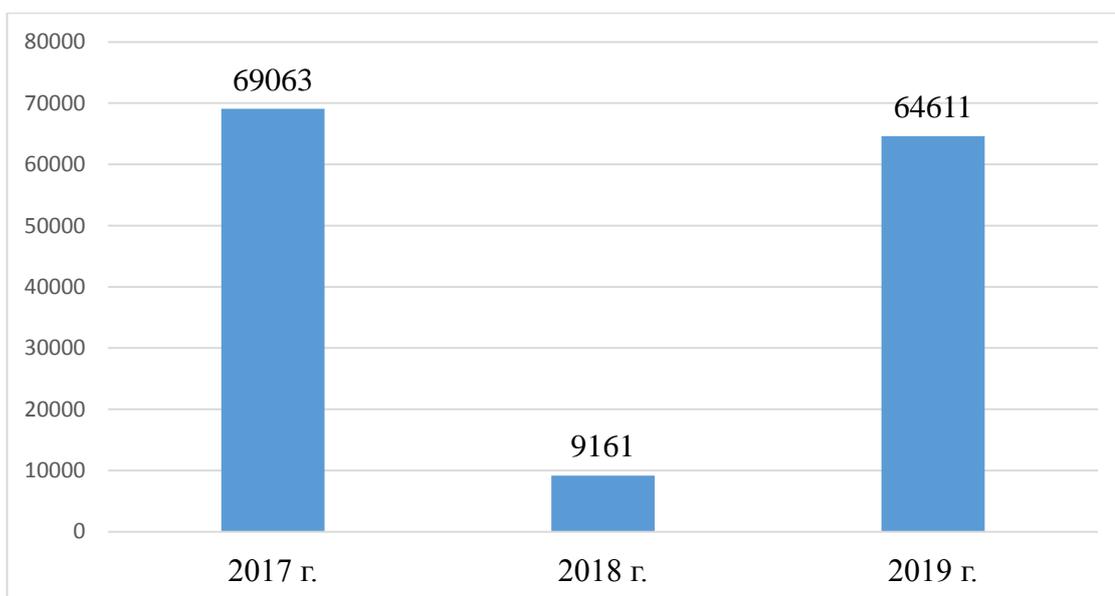


Рисунок 9 - Чистая прибыль ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2017-2019 гг., млн. р.

Чистая прибыль предприятия ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2017-2019 гг. представлена на рисунке 9. На рисунке видно падение чистой прибыли с 69063 млн. р. до 9160 млн. р. в 2018 г. В 2019 г. финансовый результат предприятия вернулся практически к прежним значениям 2017 г. Чистая прибыль составила на конец 2019 г. – 64611 млн. р. Несмотря на снижение чистой прибыли в 2018 г. ПАО «Мобильные ТелеСистемы» продемонстрировала за период высокие финансовые результаты. Положительные результаты предприятия во многом обусловлены результатами, полученными в России вследствие роста пользования услугами передачи данных, продаж смартфонов и оборудования, а также роста услуг системной интеграции и других цифровых сервисов: пользовательских приложений, облачных сервисов, IoT и Big Data.

В таблице 5 представлены результаты расчетов рентабельности деятельности ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2017-2019 гг.

Таблица 5 - Оценка рентабельности деятельности ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2017-2019 гг.

Показатель рентабельности	Значения показателя (в %, или в коп. с руб.)			Изменение показателя	
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	коп.	± %
1. Рентабельность продаж	25,4	28,5	28,1	+2,7	+10,6
2. Рентабельность продаж по EBIT	34,8	19,1	37,3	+2,5	+7
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли	21,3	2,8	18,9	-2,4	-11,5

На основе анализа данных таблицы 5 на конец 2019 г. все показатели рентабельности предприятия соответствуют положительным значениям. Этому способствовала прибыльная деятельность предприятия за период. В тоже время все показатели кроме рентабельности продаж по чистой прибыли демонстрируют позитивную динамику за период.

Рентабельность продаж на конец периода составила 28,1 % с ростом за период на 2,7 к. Рентабельность продаж по EBIT увеличилась за период на 2,5 к. и составила 37,3 %. Рентабельность продаж по чистой прибыли на конец периода вернулась к нормативным значениям. В 2018 г. значение рентабельности продаж по чистой прибыли было ниже нормы.

Далее рассмотрена динамика активов и обязательств предприятия ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за анализируемый период.

В таблице 6 представлена динамика и состав активов предприятия за 2017-2019 гг.

Структура активов ПАО «Мобильные ТелеСистемы» на 31.12.2019 г. состоит из небольшой доли оборотных активов на 10,6 % и внеоборотных активов на 89,4 %. Активы предприятия в течение трех лет увеличились относительно начала периода, но несколько уменьшились относительно 2018 г. Активы на конец 2019 г. составили 791227366 т. р.

Таблица 6 - Динамика активов ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2017-2019 гг., т. р.

Показатель	Значение					Изменение	
	в т. р.			в % к валюте баланса		т. р.	± %
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2017 г.	2019 г.		
Актив							
1. Внеоборотные активы	493654636	703681143	707436690	82	89,4	213782054	+43,3
в том числе: основные средства	167764867	173851033	185382978	30,3	23,4	17618111	+1,7
нематериальные активы	11674383	13420696	15283208	1,9	10,4	3608825	+7 раз
2. Оборотные, всего	108337850	141131386	83790676	18	10,6	-24547174	-22,7
в том числе: запасы	376641	459948	545152	0,1	0,1	168511	+44,9
дебиторская задолженность	32646782	30501637	31384574	5,4	4	-1262208	-3,9
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	70841178	105144930	44435361	11,8	5,6	-26405817	-37,3
Валюта баланса	601992486	844812529	791227366	100	100	189234880	+31,4

Динамика показателей обязательств предприятия ПАО «Мобильные ТелеСистемы» отображается в пассиве баланса. Оценка изменения данных показателей представлена в таблице 7.

Таблица 7 - Оценка динамики обязательств предприятия ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

Показатель	Значение показателя					Изменение за анализируемый период	
	в т. р.			в % к валюте баланса		т. р.	± %
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2017 г.	2019 г.		
Пассив							
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Собственный капитал	131623849	107428980	108396653	21,9	13,7	-23227196	-17,6

Продолжение таблицы 7

1	2	3	4	5	6	7	8
2. Долгосрочные обязательства, всего	306762829	556106730	445838758	51	56,3	139075929	+45,3
в том числе: заемные средства	290584235	428385695	311320629	48,3	39,3	20736394	+7,1
3. Краткосрочные обязательства, всего	163605808	181276819	236991955	27,2	30	73386147	+44,9
в том числе: заемные средства	88710396	42448554	125624566	14,7	15,9	36914170	+41,6
Валюта баланса	601992486	844812529	791227366	100	100	189234880	+31,4

В результате анализа данных таблицы 7 видно увеличение как долгосрочных, так и краткосрочных обязательств предприятия ПАО «Мобильные ТелеСистемы». Так краткосрочные обязательства выросли на 44,9 % за период и составили 236991955 т. р. Долгосрочные обязательства выросли в большей степени на 45,3 % и составили 445838758 т. р.

Собственный капитал предприятия, напротив, уменьшился за период на 23227196 т. р. и составил 108396653 т. р. на конец 2019 г. Уменьшение собственного капитала предприятия при увеличении активов свидетельствует об ухудшении финансового положения предприятия.

Структура капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы» на 31.12.2019 г. наглядно представлена на рисунке 10.

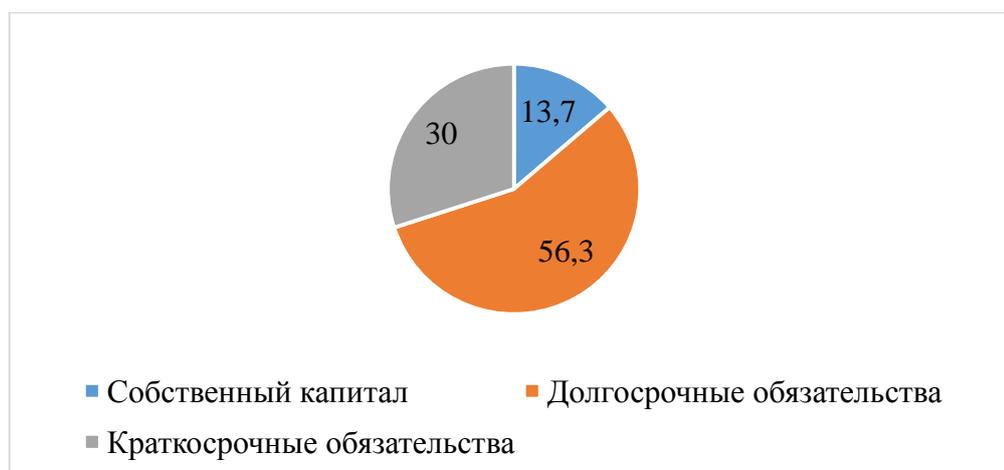


Рисунок 10 - Структура капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы» на 31.12.2019 г.

На основе анализа данных рисунка 10 видно, что большую часть капитала предприятия занимает кредиторская задолженность в виде долгосрочных и краткосрочны обязательств. При этом значительную долю кредиторской задолженности составляют долгосрочные обязательства предприятия – 56,3 %.

Структура кредиторской задолженности предприятия ПАО «Мобильные ТелеСистемы» в разрезе валют представлена на рисунке 11.

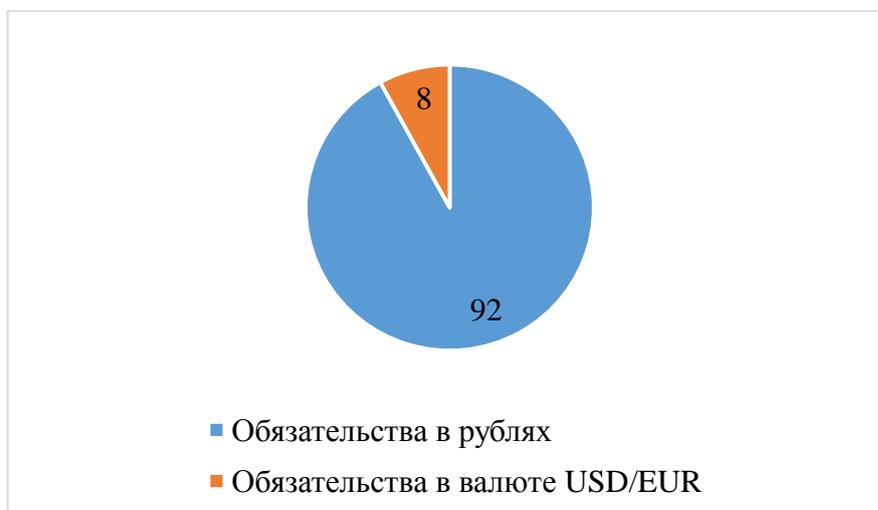


Рисунок 11 - Структура долга предприятия ПАО «Мобильные ТелеСистемы» в разрезе валют, %

Большая часть обязательств предприятия – 92 % представлена в рублях.

В следующем пункте рассмотрены подробнее состав и источники оборотного капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы».

2.2 Оценка структуры оборотного капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

Первым этапом анализа структуры оборотного капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы» является анализ его активов в балансе данного предприятия.

Структура активов ПАО «Мобильные ТелеСистемы» представлена на рисунке 12. Большую долю активов предприятия занимают внеоборотные активы – 89,4 %. Вторые по величине внеоборотные активы, представленные в большей мере денежными средствами и эквивалентами.

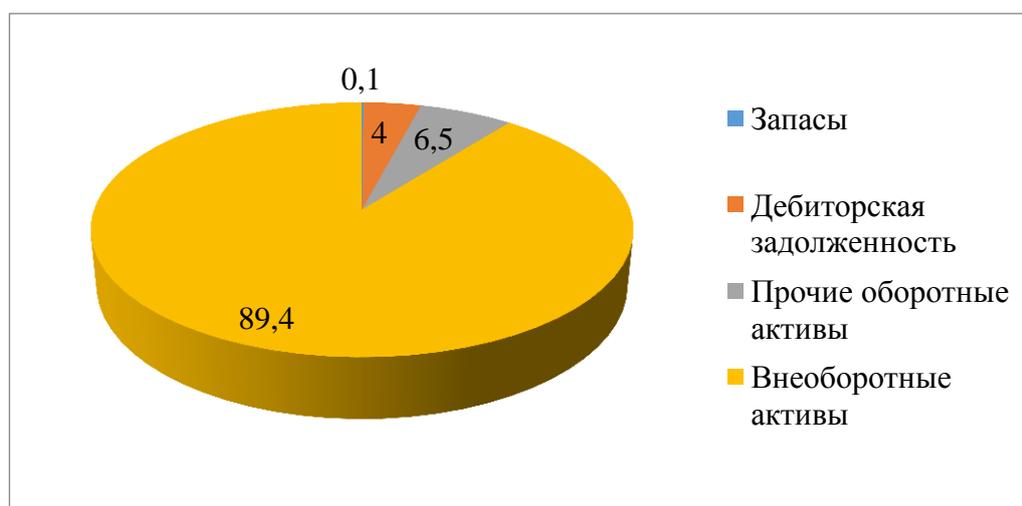


Рисунок 12 – Структура активов ПАО «Мобильные ТелеСистемы» на 31.12.2019 г.

Динамика и доля оборотных активов в общем объеме активов предприятия за 3 года представлена на рисунке 13.



Рисунок 13 - Динамика и доля оборотных активов в общем объеме активов ПАО «Мобильные ТелеСистемы», т. р.

На рисунке 12 видно снижение доли оборотных активов предприятия ПАО «Мобильные ТелеСистемы». В начале периода доля составляла 17 %, на конец 2019 г. – 10 %. Значительное снижение оборотных активов за период произошло по статье денежные средств и эквиваленты.

Динамика данного оборотного актива представлена на рисунке 14.

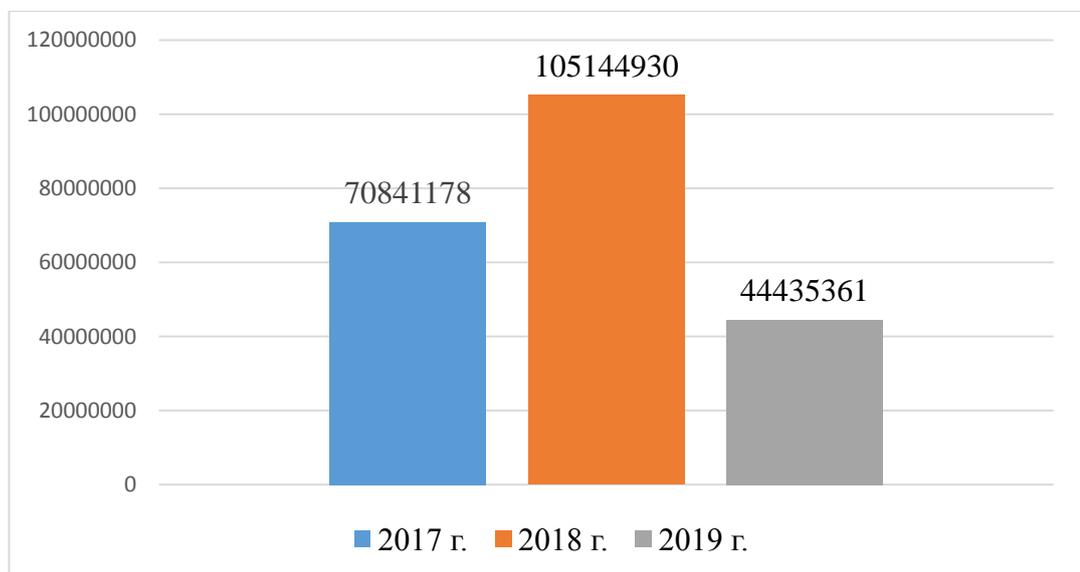


Рисунок 14 – Динамика денежных средств и эквивалентов, т. р.

Денежные средства и эквиваленты за период уменьшились на 26405817 т. р. или на 37,3 %.

Далее подробно рассмотрен состав и динамика дебиторской задолженности ПАО «Мобильные ТелеСистемы» в таблице 5.

В результате анализа данных таблицы 8 видно, что большую долю в объеме дебиторской задолженности на конец 2019 г. занимает дебиторская задолженность от продажи телефонов и оборудования в кредит – 16845 млн. р., на втором месте дебиторская задолженность абонентов – 10980 млн. р.

Таблица 8 - Состав и динамика дебиторской задолженности ПАО «Мобильные ТелеСистемы», млн. руб.

Показатель	31.12.2019 г.	31.12.2018 г.	31.12.2017 г.	Изменение, млн. руб.	Изменение, %
Дебиторская задолженность от продажи телефонов и оборудования в кредит	16845	14252	10154	6691	-
Дебиторская задолженность абонентов	10980	13495	11723	-743	93,6
Прочая торговая дебиторская задолженность	1152	54	3119	-1967	37
Дебиторская задолженность по роумингу	2407	2700	7650	-5243	31,5
Вычет долгосрочной части	3556	2600	-	3556	-
Итого краткосрочная и торговая дебиторская задолженность	27828	27901	32646	-4818	85,2
Итого торговая и прочая дебиторская задолженность	31384	30501	32646	-1262	96

Стоит отметить снижение за период краткосрочной дебиторской задолженности. Так краткосрочная задолженность уменьшилась за период на

4818 млн. р. или 15% и составила на конец года 27828 млн. р. Долгосрочная задолженность за три года достигла значения 3556 млн. р. Доля долгосрочной задолженности в общем составе дебиторской задолженности составляет на конец 2019 г. – 11,3 %. Общая дебиторская задолженность предприятия снизилась с 32646 до 31384 млн. р. за три года.

Для торговой и прочей дебиторской задолженности ПАО «Мобильные ТелеСистемы» предприятие применяет упрощенный подход к оценке резервов с учетом ожидаемых кредитных убытков за весь срок жизни. Для дебиторской задолженности абонентов и дилеров и частично торговой дебиторской задолженности резерв под будущие кредитные убытки рассчитывается с использованием с использованием матрицы резервов. Ставки резервирования устанавливаются по срокам просрочки для каждого сегмента абонементов с аналогичными характеристиками. Дебиторская задолженность абонентов списывается при непогашении, превышающем 150 дней. Остальная дебиторская задолженность списывается по сроку исковой давности или ранее по результатам внутреннего расследования, в случаях, когда предполагаемые расходы превысят сумму взыскания.

Предприятие относит дебиторскую задолженность от продажи телефонов и оборудования в кредит в состав краткосрочной дебиторской задолженности. Списание данной задолженности происходит при отсутствии платежей более 720 дней.

Далее на рисунке 15 рассмотрена структура запасов предприятия ПАО «Мобильные ТелеСистемы».

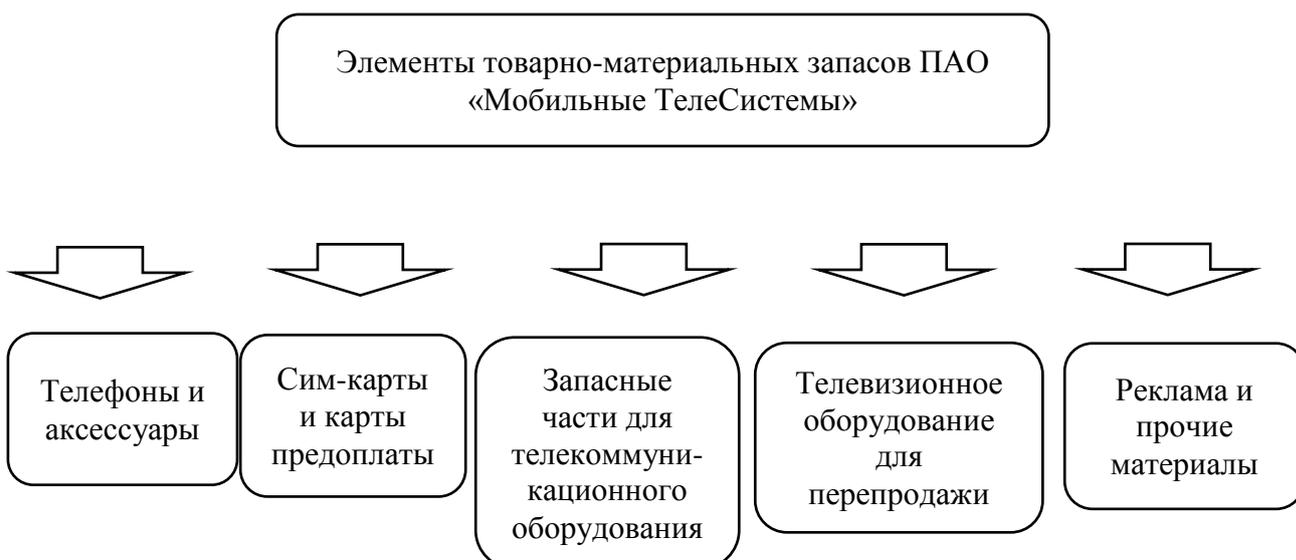


Рисунок 15 - Структура запасов предприятия ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

Большая часть запасов предприятия представлена телефонами и аксессуарами, на втором месте по величине запасные части для телекоммуникационного оборудования.

Стоимость телефонов и аксессуаров списывается на расходы в момент их реализации. Предприятие периодически проводит оценку своих товарно-материальных запасов для выявления устаревших и неликвидных запасов. Прочие материалы в основном представлены автомобильными компонентами, рекламными, крепежными и вспомогательными материалами.

Динамика запасов предприятия за три года представлена на рисунке 16.

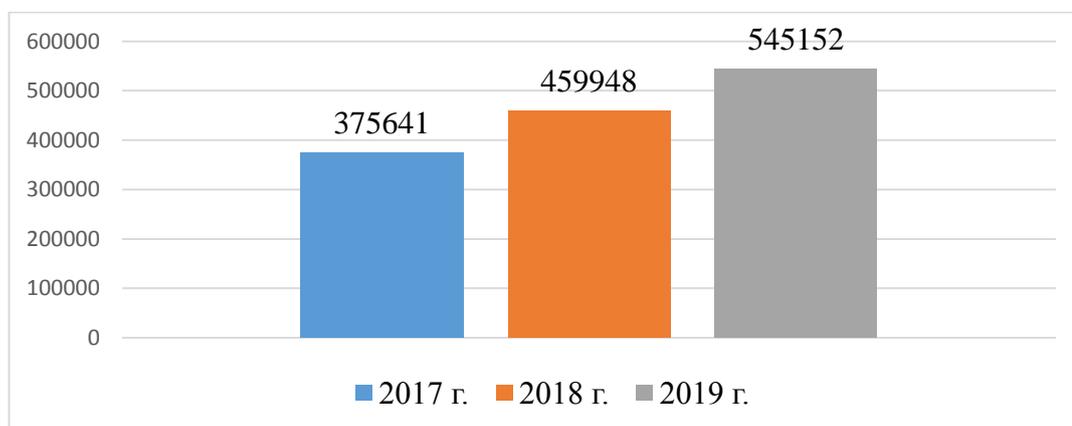


Рисунок 16 – Динамика запасов, т. р.

На основе анализа данных рисунка 16 на предприятии наблюдается рост запасов за три года с 375641 т. р. до 545152 т. р. Однако объем запасов в структуре оборотных активов занимает незначительную долю.

В данном разделе проведена оценка источников оборотного капитала на предприятии ПАО «Мобильные ТелеСистемы». В следующем разделе оценена политику управления оборотным капиталом на предприятии.

2.3 Оценка политики управления оборотным капиталом ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

В первом разделе работы представлена методика оценки политики управления оборотным капиталом предприятия состоящая из таких этапов как:

- Оценка состава, структуры и динамики оборотного капитала предприятия.
- Оценка эффективности использования оборотного капитала предприятия.
- Определение типа политики управления оборотным капиталом предприятия.
- Выявление резервов повышения эффективности использования оборотным капиталом предприятия.

В предыдущем пункте были оценены состав, структура и динамика оборотного капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы, что является первым этапом методики. Далее для оценки политики управления оборотным капиталом предприятия необходимо оценить эффективность использования оборотного капитала путем анализа деловой активности предприятия, показателей ликвидности, достаточности оборотных средств в предприятии на данный момент и на основании полученных сведений определить текущий тип политики управления оборотным капиталом на предприятии.

В таблице 9 представлена оценка показателей оборачиваемости оборотных активов ПАО «Мобильные ТелеСистемы.

Таблица 9 - Оценка показателей оборачиваемости активов ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

Показатель оборачиваемости	Значение в днях			Коэффициент 2017 г.	Коэффициент 2019 г.	Изменение, дн.
	2017 г.	2018 г.	2019 г.			
Оборачиваемость оборотных средств	88	137	120	4,2	3	+32
Оборачиваемость запасов	1	1	1	548,2	489,4	–
Оборачиваемость дебиторской задолженности	35	35	33	10,5	11,1	-2
Оборачиваемость активов	613	797	873	0,6	0,4	+260

В результате анализа таблицы 9 выявлено, что за исследуемый период на предприятии увеличилась оборачиваемость оборотных активов в днях, не смотря на снижение оборачиваемости дебиторской задолженности и очень низком показателе оборачиваемости запасов. Увеличение оборачиваемости оборотных средств на 32 дня за период, скорее всего, связано с увеличением оборачиваемости прочих оборотных средств. Также стоит отметить небольшое снижение оборачиваемости оборотных средств относительно 2018 г. – 120 дней против 137 дня или - 17 дней. Оборачиваемость запасов составляет 1 день в виду незначительного объема запасов у данного предприятия. Оборачиваемость дебиторской задолженности в течении периода снизилась до 33 дней.

Далее оценена достаточность у предприятия ПАО «Мобильные ТелеСистемы» коэффициентов собственных оборотных средств за период.

Таблица 10 - Оценка обеспеченности объема собственных оборотных средств
 ПАО «Мобильные ТелеСистемы», т. р.

Показатель достаточности оборотных средств	Значение		Недостаток /Излишек		
	2017 г.	2019 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Излишек (недостаток) собственных источников формирования запасов	-362030787	-599040037	-362406428	-596712111	-599585189
Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов	-55267958	-153201279	-55643599	-40605381	-153746431
Излишек (недостаток) общей величины источников формирования запасов	33442438	-27576713	+33066797	+1843173	-28121865

Поскольку из трех вариантов расчета показателей покрытия собственными оборотными средствами задолженности предприятия на 31.12.2019 г. положительное значение не имеет ни один из показателей, финансовое положение предприятия по данному признаку можно характеризовать как неустойчивое. В тоже время стоит отметить и негативную динамику данных показателей. Значения всех трех показателей к 2019 г. ухудшились.

Таблица 11 - Оценка показателей ликвидности ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

Показатель ликвидности	Значение показателя			Изменение показателя
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,66	0,78	0,35	-0,31
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,63	0,75	0,32	-0,31
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,43	0,58	0,19	-0,24

В виду неудовлетворительных показателей финансовой устойчивости по величине достаточности оборотных средств на предприятии, в таблице 11 рассмотрены показатели ликвидности ПАО «Мобильные ТелеСистемы».

Все показатели ликвидности предприятия находятся значительно ниже нормы.

На последний день анализируемого периода при норме 2 коэффициент текущей (общей) ликвидности имеет значение 0,35. В тоже время присутствует отрицательная динамика данного показателя – в течение анализируемого периода коэффициент снизился на 0,31.

Коэффициент быстрой ликвидности по состоянию на 31.12.2019 г. также оказался ниже нормы (0,32). Это означает, что у ПАО «Мобильные ТелеСистемы» недостаточно активов, которые можно в сжатые сроки перевести в денежные средства, чтобы погасить краткосрочную кредиторскую задолженность. Коэффициент быстрой ликвидности сохранял значение, не соответствующие нормальному, в течение всего анализируемого периода.

При норме 0,2 значение коэффициента абсолютной ликвидности составило 0,19. При этом за весь анализируемый период коэффициент абсолютной ликвидности снизился на 0,24. В течении 2017-2019 гг. показатель находился в норме.

Для более подробного анализа ликвидности оборотных активов произведена оценка активов по степени ликвидности и пассивов по сроку погашения. Результаты представлены в таблице 12.

В таблице 12 подтверждается недостаточность оборотных активов предприятия для покрытия своих обязательств. Так, денежных средств для покрытия текущей кредиторской задолженности не хватает в размере 65182339 т. р. Дебиторской задолженности недостаточно для покрытия краткосрочной кредиторской задолженности в размере 95989681 т. р. Прочих оборотных активов не хватает для покрытия долгосрочных обязательств в

размере 437868017 т. р. Данные признаки являются негативными для развития предприятия.

Таблица 12 - Оценка активов по степени ликвидности и пассивов по сроку погашения, т. р.

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, т. р.	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, т. р.	Прирост за анализ. период, %	Излишек/недостаток платеж. средств т. р.
А1. Высоколиквидные активы	44435361	-37,3	\geq	П1. Наиболее срочные обязательства	109617700	+56,8	-65182339
А2. Быстрореализуемые активы	31384574	-3,9	\geq	П2. Среднесрочные обязательства	127374255	+35,9	-95989681
А3. Медленно реализуемые активы	7970741	+64,3	\geq	П3. Долгосрочные обязательства	445838758	+45,3	-437868017
А4. Труднореализуемые активы	707436690	+43,3	\leq	П4. Постоянные пассивы	108396653	-17,6	+599040037

Далее оценены показатели финансовой устойчивости предприятия, связанные с использованием и управлением оборотными активами.

На рисунке 17 представлена динамика коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами за период.

Данный показатель демонстрирует отношение собственных оборотных средств к оборотным активам предприятия. Обычно нормативное значение показателя составляет 0,1 и более.

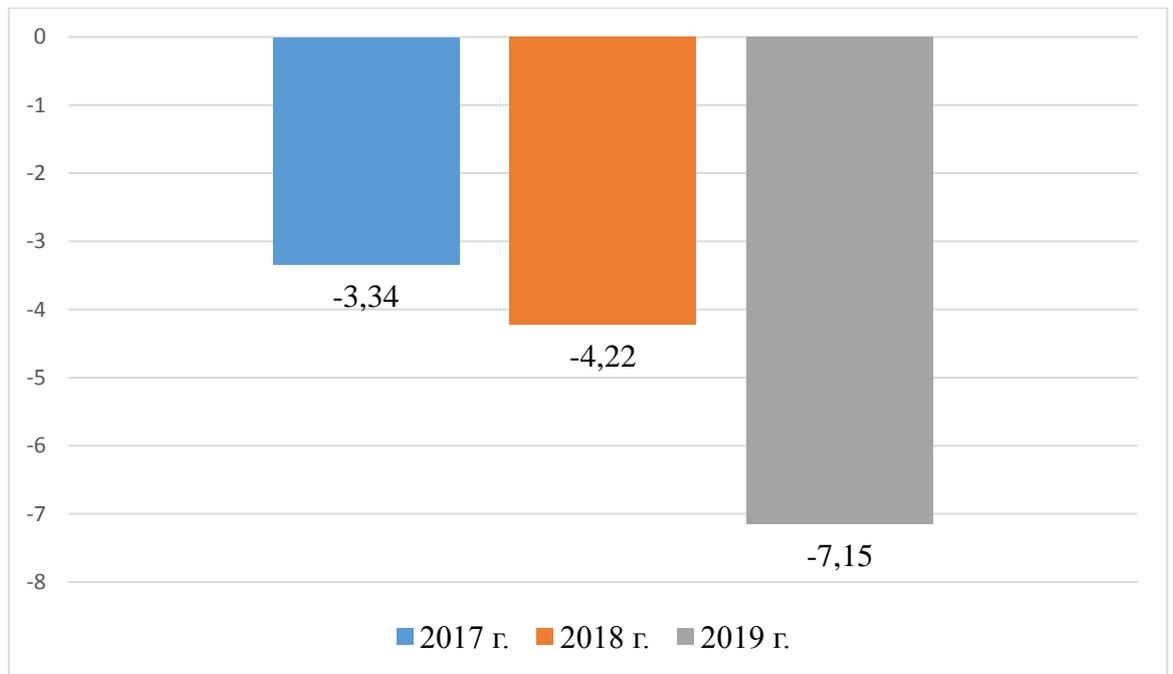


Рисунок 17 – Динамика коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

В результате анализа данных рисунка 16 видно значительное ухудшение данного показателя. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами снизился за период с -3,34 до -7,15 или на 3,81. В течении всего периода коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами находится значительно ниже нормы и является критическим.

Далее на рисунке 18 представлена динамика коэффициента маневренности собственного капитала, который определяет отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств. Оптимальное значение показателя: 0,1 и более.

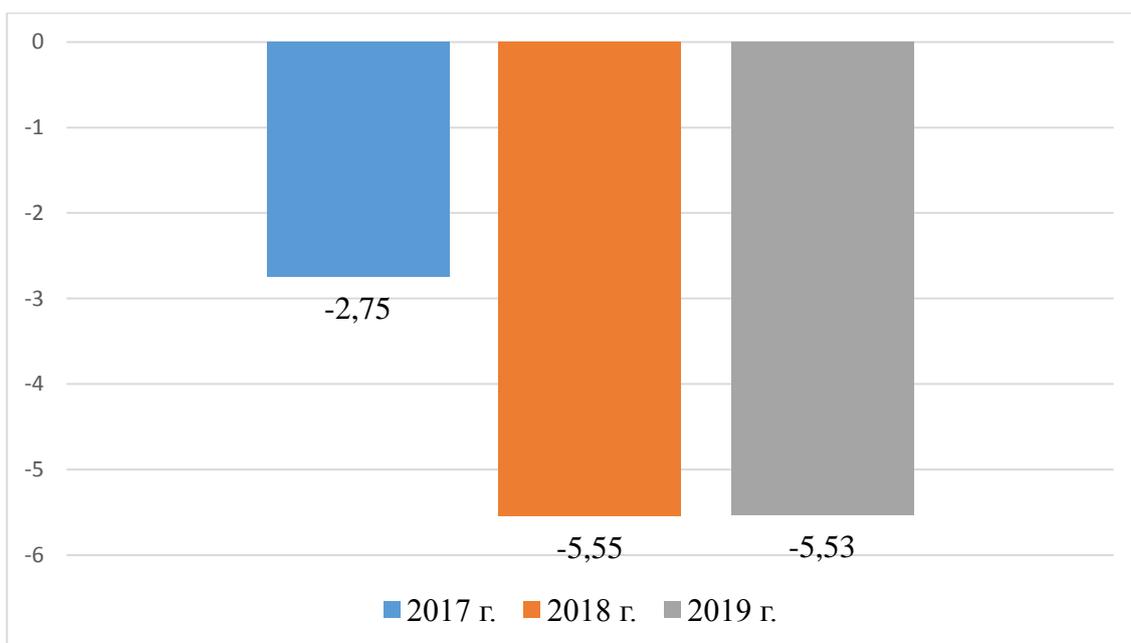


Рисунок 18 – Динамика коэффициента маневренности собственного капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

Значение коэффициента маневренности собственного капитала также находится гораздо ниже принятой нормы. Динамика показателя отрицательная, наблюдается снижение за период с -2,75 до -5,53.

Последним этапом оценки политики управления оборотным капиталом предприятия является выявление резервов повышения эффективности использования оборотным капиталом предприятия. На основании произведенного анализа основными резервами улучшения политики управления оборотным капиталом ПАО «Мобильные ТелеСистемы» являются мероприятия по увеличению количества быстрореализуемых оборотных активов относительно краткосрочных обязательств предприятия, а также снижению доли долгосрочной дебиторской задолженности.

В следующем разделе сформированы направления улучшения политики управления оборотным капиталом ПАО «Мобильные ТелеСистемы».

3 Разработка мероприятий по совершенствованию политики управления оборотным капиталом ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

3.1 Мероприятия по совершенствованию политики управления оборотным капиталом предприятия

Создание эффективной политики управления оборотным капиталом способствует выявлению скрытых внутренних резервов предприятия и стимулированию улучшения основных экономических показателей деятельности. Эффективная политика управления оборотным капиталом должна включать следующие стадии, представленные на рисунке 16.

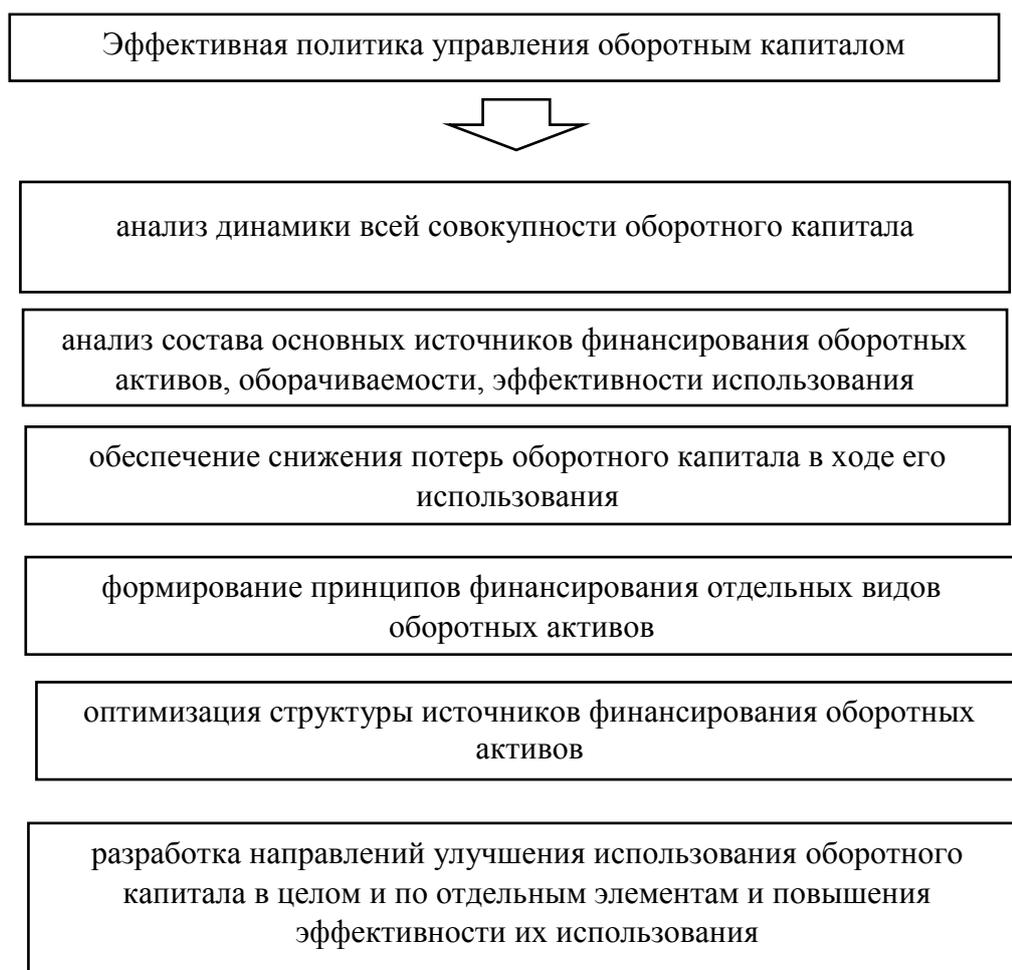


Рисунок 16 – Эффективная политика управления оборотным капиталом предприятия

Важно отметить, что каждый элемент политики управления оборотным капиталом в разной степени оказывает влияние на итоговый финансовый результат деятельности предприятия. Подходы к политике управления оборотным капиталом актуальны для любой предпринимательской деятельности, потому как выполнение взятых обязательств вовремя будет способствовать ритмичному получению доходов, а вот чрезмерное увеличение запасов товарно-материальных ценностей может повлиять на рост дополнительных текущих расходов.

В результате анализа политики управления оборотным капиталом на предприятии было выявлено, следующее:

1. Большую долю активов предприятия занимают внеоборотные активы – 89, 4 %. Наблюдается снижение доли оборотных активов предприятия ПАО «Мобильные ТелеСистемы». В начале периода доля составляла 17 %, на конец 2019 г. – 10,6 %. Значительное снижение оборотных активов за период произошло по статье денежные средства и эквиваленты.

2. Большую долю в объеме дебиторской задолженности на конец 2019 г. занимает дебиторская задолженность от продажи телефонов и оборудования в кредит, на втором месте дебиторская задолженность абонентов. Отмечается рост за период как краткосрочной, так и долгосрочной дебиторской задолженности. Доля долгосрочной задолженности в общем составе дебиторской задолженности составляет на конец 2019 г. – 11,3 %.

3. Большая часть запасов предприятия представлена телефонами и аксессуарами. Общая величина запасов на конец периода составила 545152 т. р. Однако объем запасов в структуре оборотных активов занимает незначительную долю.

4. За анализируемый период на предприятии увеличилась оборачиваемость оборотных активов в днях, не смотря на снижение

оборачиваемости дебиторской задолженности и очень низком показателе оборачиваемости запасов.

5. Из трех вариантов расчета показателей покрытия собственными оборотными средствами задолженности предприятия на 31.12.2019 г. положительное значение не имеет ни один из показателей, финансовое положение предприятия по данному признаку можно характеризовать как неустойчивое.

6. Все показатели ликвидности предприятия находятся значительно ниже нормы. Это означает, что у ПАО «Мобильные ТелеСистемы» недостаточно активов, которые можно в сжатые сроки перевести в денежные средства, чтобы погасить краткосрочную кредиторскую задолженность. Так, денежных средств для покрытия текущей кредиторской задолженности не хватает в размере 65182339 т. р. Дебиторской задолженности недостаточно для покрытия краткосрочной кредиторской задолженности в размере 95989681 т. р. Прочих оборотных активов не хватает для покрытия долгосрочных обязательств в размере 437868017 т. р. Данные признаки являются негативными для развития предприятия.

7. Проведя оценку политики управления оборотным капиталом на предприятии ПАО «МобильныеТелесистемы» можно сделать вывод, что предприятие придерживается такой политики управления, которая включает в себя характерные черты агрессивной политики управления оборотным капиталом.

Основными проблемами политики управления оборотным капиталом ПАО «МобильныеТелесистемы» являются:

- Низкое количество быстрореализуемых оборотных активов относительно краткосрочных обязательств предприятия.
- Увеличение долгосрочной дебиторской задолженности.

Низкое количество быстрореализуемых оборотных активов относительно краткосрочных обязательств предприятия приводит к тому, что у предприятия показатели ликвидности не соответствуют норме. На

коэффициент текущей ликвидности влияет отраслевая и другие особенности деятельности предприятия, однако падение его ниже 2 и тем более ниже 1 крайне нежелательно.

В тоже время негативно влияет на финансовое состояние и наличие просроченной дебиторской задолженности, которая не позволяет получить дополнительные денежные средства для покрытия обязательств предприятия.

Последствия несвоевременной оплаты дебиторами своих обязательств представлены на рисунке 17.

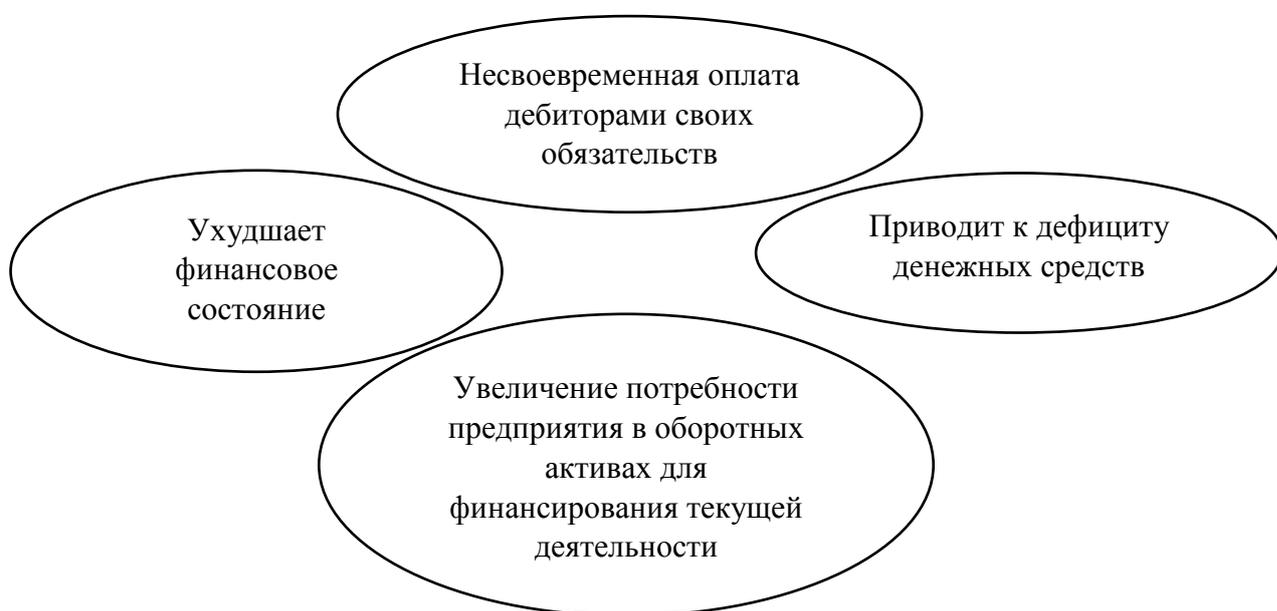


Рисунок 17 – Последствия несвоевременной оплаты дебиторами своих обязательств

В связи с этим ПАО «Мобильные ТелеСистемы» необходимо провести мероприятия по управлению дебиторской задолженностью как важного элемента политики управления оборотным капиталом. Несвоевременная оплата дебиторами своих обязательств приводит к дефициту денежных средств, увеличивает потребность предприятия в оборотных активах для финансирования текущей деятельности и ухудшает финансовое состояние.

Для решения данных проблем предприятию в первую очередь необходимо провести мероприятия по совершенствованию своей кредитной политики.

Механизм формирования кредитной политики предприятия должен включать следующие этапы, представленные на рисунке 18.



Рисунок 18 – Этапы формирования кредитной политики предприятия ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

Следовательно, на предприятии должен осуществляться в первую очередь учет информации о дебиторской задолженности и постоянный ее контроль. Система учета должна обеспечивать реализацию на предприятии двух, по сути, взаимоисключающих направлений. С одной стороны, с помощью инвестиций в дебиторскую задолженность важно стимулировать продажи, что в свою очередь приведет к увеличению оборотных средств предприятия и компенсирует их недостаток, с другой - должна предусматривать комплекс мер, направленных на снижение рисков неплатежей дебиторов. В зависимости от ситуации кредитная политика предприятия должна определять равновесие между стимуляцией продаж и снижением рисков неплатежей.

В результате анализа политики управления оборотным капиталом в ПАО «Мобильные ТелеСистемы» и выявления основных ее проблем, также предложено:

1. Реализация модернизированной системы учета дебиторской задолженности, обеспечивающей как стимуляцию продаж, так и снижение проблемной дебиторской задолженности.
2. Продажа безнадежной долгосрочной задолженности путем выставления лотов на торгах.

Модернизированная система учета должна состоять из трех основных этапов:

- Комплексная диагностика дебиторской задолженности предприятия.
- Работа с существующей дебиторской задолженностью.
- Работа с проблемной дебиторской задолженностью.

Первый этап состоит из следующих компонентов:

- разработка, поддержание и реализация коммерческой кредитной политики предприятия;

- учет дебиторской задолженности на каждую отчетную дату с необходимым набором аналитик;
- контроль над текущим состоянием дебиторской задолженности и принятие решений на основе объективных данных;
- механизм улучшений, включающий периодическую диагностику состояния и анализ причин, в силу которых у предприятия сложилось негативное положение с ликвидностью дебиторской задолженности;
- разработка и внедрение в практику деятельности предприятия современных методов управления дебиторской задолженностью.

Комплексная диагностика должна с ежедневной периодичностью обеспечивать актуальную информацию о состоянии дебиторской задолженности для каждого контрагента-покупателя в разрезе следующих данных:

- ожидаемая дата поступления платежа;
- сумма ожидаемого платежа;
- количество дней просрочки платежа;
- сумма просроченного платежа;
- сумма сомнительной или безнадежной задолженности.

В тоже время здесь важно провести сегментацию клиентов по признаку платежно-расчетной дисциплины и по степени риска. Сегментирование клиентов может выглядеть следующим образом, представленным в таблице 14.

Таблица 14 - Сегментирование клиентов по признаку платежно-расчетной дисциплины и по степени риска

Сегмент	Характеристика
Надежные плательщики	Не более 2 просрочек платежа в течении года продолжительностью до 1 недели. Всегда выходят на связь.

Продолжение таблицы 14

Клиенты с неопределенной надежностью	Отсутствие годичной статистики по клиентам или клиенты с нестабильной историей платежей. Часто выходят на связь.
Клиенты с высоким риском просрочки	Допускают разовые просрочки сроком более месяца, допускают просрочку до 1 месяца в 50 % случаев. Редко выходят на связь.
Клиенты неплательщики	Частые просрочки сроком более 1 месяца, не выходят на связь, ранее уже происходили судебные разбирательства.

В зависимости от присвоенной категории клиентам в дальнейшем определяются условия предоставления услуг, а также применяются определенные инструменты работы над возвратом задолженности. Для клиентов с хорошей репутацией и платежеспособностью могут быть предложены индивидуальные комплексы услуг с возможностью отсрочки платежа и более выгодных условий обслуживания.

На втором этапе сотрудники предприятия ведут активную работу по получению дебиторской задолженности. Данный этап состоит из трех шагов:

1. Превентивный (рассылка уведомлений, sms-сообщений о приближении срока платежа либо наличии долга);

2. Предупредительный (специалист отдела по работе с дебиторской задолженностью лично связывается с абонентом, чтобы уведомить о сложившейся ситуации, предупредить о последствиях и посредством переговорных техник повлиять на скорейший возврат задолженности). Важно, чтобы с помощью переговоров специалист смог донести до должника мысль о том, что не бывает «маленьких долгов» или «долгов, которые подождут», и что в случае непогашения любой долг влечет за собой судебные процедуры.

3. Принудительный (передача материалов на судебное рассмотрение)

На третьем этапе происходит работа с возвратом проблемной, долгосрочной задолженности. На данном этапе должны проводиться такие мероприятия как:

- предоставление дополнительного срока на взыскание просроченной дебиторской задолженности;
- изменение статуса надёжности клиента и последующим изменением коммерческих условий;
- оформление претензионных писем должникам;
- работа по взысканию задолженности в соответствии с действующим законодательством РФ и требованиями внутренних стандартов предприятия.

Что касается второй рекомендации, то в настоящее время популярна практика заключения агентского договора на оказание услуг по досудебному взысканию дебиторской задолженности коммерческих абонентов через сторонние предприятия. Предприятие может выставить лоты, например, на оказание услуг по взысканию в досудебном порядке безнадежной дебиторской задолженности абонентов мобильной связи с суммой долга 300 р. и выше, подлежащей в дальнейшем к списанию. Продажа задолженности представляет собой переуступку права требования долга за плату, обычно составляющую от 1 % до 5 % от суммы такого долга – точная стоимость зависит от качества задолженности.

В данном случае предприятие сможет компенсировать часть безнадежной просроченной дебиторской задолженности с помощью сторонних предприятий с экономией времени и денежных средств на судебные разбирательства. Данные мероприятия смогут значительно улучшить управление дебиторской задолженностью предприятия, и соответственно улучшить политику управления оборотным капиталом в целом.

Эффективность использования предложенных мероприятий рассмотрена в следующем пункте.

3.2 Экономическое обоснование предложенных мероприятий

Телекоммуникационные услуги — это отрасль, где за ростом количества абонентов кроется число потенциальных должников. Возможность отложенного платежа, покупка мобильных устройств в рассрочку – все это создает благоприятные условия для роста дебиторской задолженности. По этой причине услуги мобильной связи относятся к бизнесу с повышенными рисками возникновения проблемной дебиторской задолженности. Среди торговой и прочей дебиторской задолженности также наибольший удельный вес в ПАО «Мобильные ТелеСистемы» имеет дебиторская задолженность абонентов и дебиторская задолженность по проданным товарам предприятия за счет кредитных средств.

В предыдущем пункте было предложено для улучшения политики управления оборотным капиталом:

1. Реализация модернизированной системы учета дебиторской задолженности, обеспечивающей как стимуляцию продаж, так и снижение проблемной дебиторской задолженности.

2. Продажа безнадежной долгосрочной задолженности путем заключения агентского договора на оказание услуг по досудебному взысканию дебиторской задолженности коммерческих абонентов через сторонние предприятия.

Итак, если предприятие продаст безнадежную долгосрочную задолженность в размере 1506 млн. р. путем выставления лота на торгах, то сумма полученного дохода при благоприятном прогнозе может составить:

$$1506000 * 0,05 = 75,3 \text{ млн. р.}$$

Следовательно, предприятие сможет благодаря данной процедуре получить в короткие сроки до 75,3 млн. р. вместо списания данных средств.

Вырученные денежные средства могут пойти на развитие дальнейшей деятельности предприятия.

На рисунке 19 представлены прогнозные значения по долгосрочной дебиторской задолженности предприятия ПАО «Мобильные ТелеСистемы» при позитивном прогнозе.

Предложенное мероприятие сможет снизить долгосрочную дебиторскую задолженность в перспективе до 2050 млн. р. и уменьшить ее долю в общей задолженности предприятия с 11,3 % до 7,4 %.

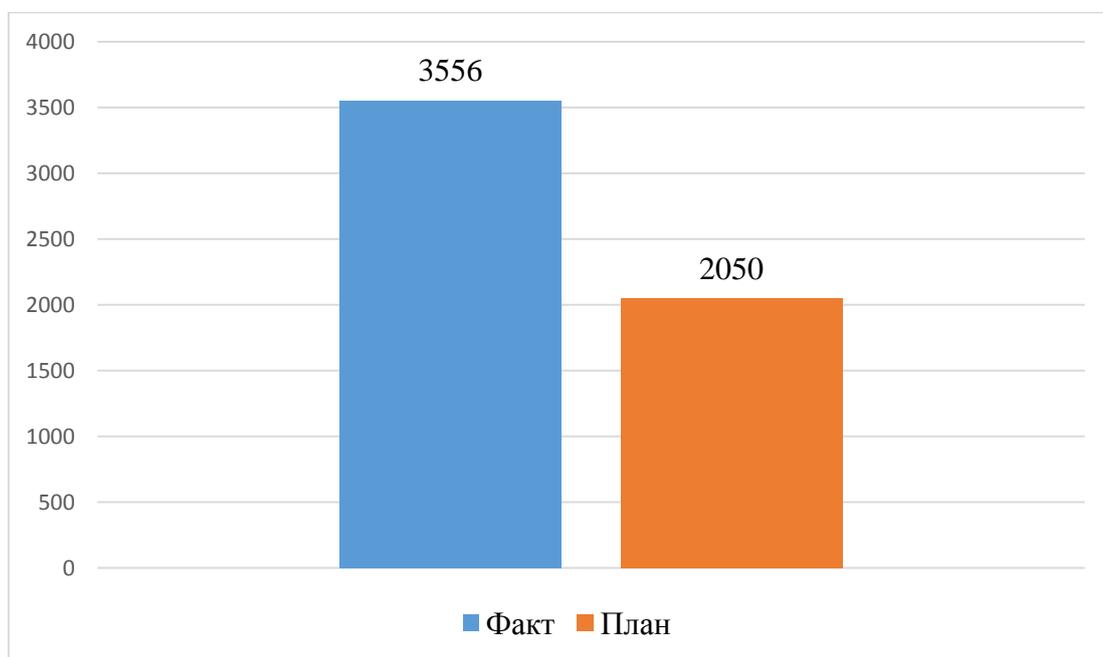


Рисунок 19 – Прогнозные значения по долгосрочной дебиторской задолженности ПАО «Мобильные ТелеСистемы», млн. р.

По данным экспертов после внедрения модернизированной системы учета и востребования дебиторской задолженности на предприятиях телекоммуникационной отрасли оборачиваемость дебиторской задолженности ускорится, что приводит к ее снижению минимум на 10%.

С учетом ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности и снижения ее краткосрочной части на 10 %, а также долгосрочной части до

2050 млн. р. в результате выставления лотов на продажу, на рисунке 20 представлен прогноз дебиторской задолженности предприятия.

Соответственно, благодаря предложенным мероприятиям дебиторская задолженность может снизиться до 27095 млн. р. и полученные средства в размере 4 289 млн. р. предприятие может направить на дальнейшее развитие своей деятельности пополнив оборотный капитал предприятия.

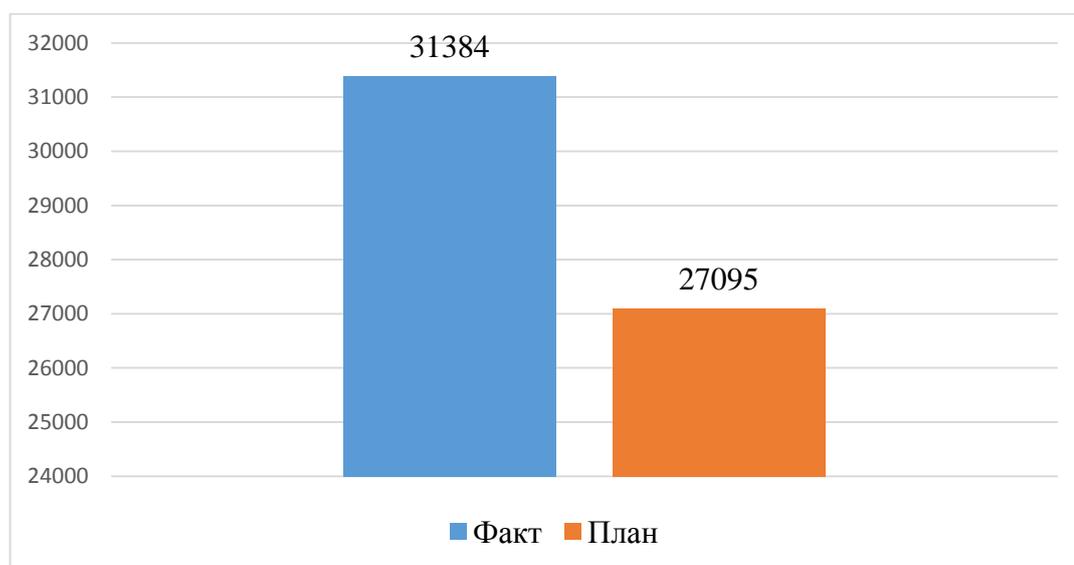


Рисунок 20 – Прогнозные значения по дебиторской задолженности ПАО «Мобильные ТелеСистемы», млн. р.

На рисунке 21 представлены фактические и прогнозируемые значения оборачиваемости оборотного капитала в днях в результате проведенных мероприятий.

В соответствии с рисунком 21 в результате предложенных мероприятий оборачиваемость оборотного капитала значительно ускорится с 873 дней до 829 дней.

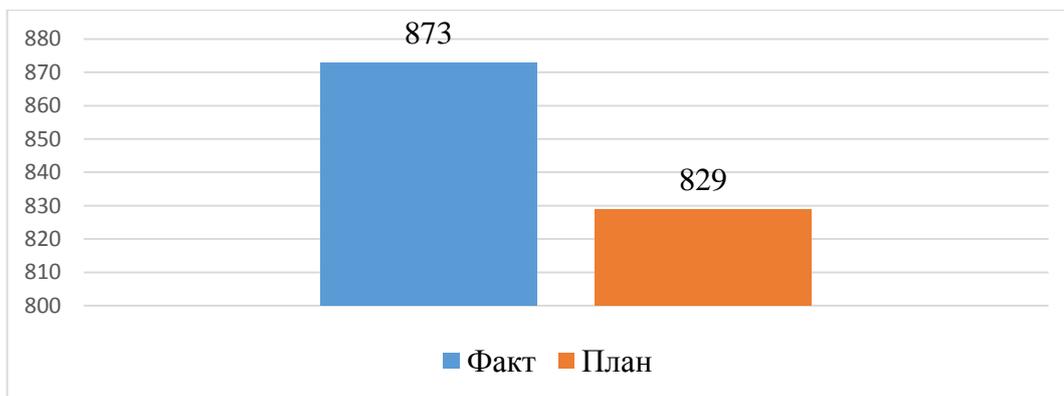


Рисунок 21 – Прогнозные значения по оборачиваемости оборотного капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы», дни

Следовательно, предложенные мероприятия по улучшению политики управления оборотным капиталом позволят предприятию:

1. Увеличить выручку за счет предложения услуг более надежным и платежеспособным клиентам и ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности на 4289 млн. р.

2. Снизить долю краткосрочной дебиторской задолженности минимум на 10 %, что благоприятно повлияет на показатели ликвидности и обеспеченности оборотными активами.

3. Снизить долю долгосрочной дебиторской задолженности с 11,3 % до 7,4 % в общей доле дебиторской задолженности предприятия путем тщательной работы сотрудников с должниками, а также продажи лотов сторонним предприятиям на право востребования суммы задолженности в досудебном порядке.

4. Ускорить оборачиваемость оборотного капитала с 873 до 829 дней за счет постоянного мониторинга за состоянием дебиторской задолженности клиентов, неплатежами, осуществления своевременных напоминаний клиентам о необходимости погашения задолженности.

Следовательно, предложенные мероприятия улучшат политику управления оборотным капиталом ПАО «Мобильные ТелеСистемы» в целом.

Заключение

Возможность эффективного функционирования и экономической устойчивости предприятия в большей степени имеет зависимость от применяемой им политики управления оборотным капиталом.

В соответствии с поставленной целью исследования, были достигнуты следующие задачи:

- рассмотрены теоретические аспекты политики управления оборотным капиталом предприятия;
- проведен анализ политики управления оборотным капиталом на примере предприятия ПАО «Мобильные ТелеСистемы»;
- разработаны рекомендации по совершенствованию политики управления оборотным капиталом предприятия ПАО «Мобильные ТелеСистемы».

В первом разделе работы рассмотрены экономическая сущность оборотного капитала, оборотных активов, их характеристика и классификация, изучены методы оценки оборотного капитала и способы формирования политики управления оборотным капиталом на предприятии.

Оборотный капитал размещен одновременно на всех стадиях и во всех формах производства, что обеспечивает непрерывность процесса обращения и воспроизводства. Состав и структура оборотного капитала зависит от характера деятельности, сложности и ритмичности производственного процесса, периодичности поставок, сроков расчетов. Политика управления оборотным капиталом представляет собой часть общей политики управления предприятием с использованием общего объема активов предприятия, заключающегося в создании необходимого объема и состава активов и поддержание необходимых условий оптимизации процесса его обращения.

Во втором разделе проведена оценка политики управления оборотным капиталом на примере действующего предприятия ПАО «Мобильные ТелеСистемы».

В результате анализа политики управления оборотным капиталом на предприятии было выявлено, следующее:

1. Большую долю активов предприятия занимают внеоборотные активы – 89,4 %. Наблюдается снижение доли оборотных активов предприятия ПАО «Мобильные ТелеСистемы». В начале периода доля составляла 17 %, на конец 2019 г. – 10,6 %. Значительное снижение оборотных активов за период произошло по статье денежные средства и эквиваленты.

2. Большую долю в объеме дебиторской задолженности на конец 2019 г. занимает дебиторская задолженность от продажи телефонов и оборудования в кредит, на втором месте дебиторская задолженность абонентов. Отмечается рост за период как краткосрочной, так и долгосрочной дебиторской задолженности. Доля долгосрочной задолженности в общем составе дебиторской задолженности составляет на конец 2019 г. – 11,3 %.

3. Большая часть запасов предприятия представлена телефонами и аксессуарами. Общая величина запасов на конец периода составила 545152 т. р. Однако объем запасов в структуре оборотных активов занимает незначительную долю.

4. За анализируемый период на предприятии увеличилась оборачиваемость оборотных активов в днях, не смотря на снижение оборачиваемости дебиторской задолженности и очень низком показателе оборачиваемости запасов.

5. Из трех вариантов расчета показателей покрытия собственными оборотными средствами задолженности предприятия на 31.12.2019 г. положительное значение не имеет ни один из показателей, финансовое положение предприятия по данному признаку можно характеризовать как неустойчивое.

6. Все показатели ликвидности предприятия находятся значительно ниже нормы. Это означает, что у ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

недостаточно активов, которые можно в сжатые сроки перевести в денежные средства, чтобы погасить краткосрочную кредиторскую задолженность. Так, денежных средств для покрытия текущей кредиторской задолженности не хватает в размере 65182339 т. р. Дебиторской задолженности недостаточно для покрытия краткосрочной кредиторской задолженности в размере 95989681 т. р. Прочих оборотных активов не хватает для покрытия долгосрочных обязательств в размере 437868017 т. р. Данные признаки являются негативными для развития предприятия.

7. Проведя оценку политики управления оборотным капиталом на предприятии ПАО «Мобильные ТелеСистемы» можно сделать вывод, что предприятие придерживается такой политики управления, которая включает в себя характерные черты агрессивной политики управления оборотным капиталом.

Основными проблемами политики управления оборотным капиталом ПАО «Мобильные ТелеСистемы» являются:

- Низкое количество быстрореализуемых оборотных активов относительно краткосрочных обязательств предприятия.
- Увеличение долгосрочной дебиторской задолженности.

В третьем разделе предложены рекомендации и направления совершенствования политики управления оборотным капиталом в целом и в частности по анализируемому предприятию.

В результате анализа политики управления оборотным капиталом в ПАО «Мобильные ТелеСистемы» и выявления основных ее проблем, было предложено:

1. Реализация модернизированной системы учета дебиторской задолженности, обеспечивающей как стимуляцию продаж, так и снижение проблемной дебиторской задолженности.

2. Продажа безнадежной долгосрочной задолженности путем заключения агентского договора на оказание услуг по досудебному

взысканию дебиторской задолженности коммерческих абонентов предприятия через сторонние предприятия.

Предложенные мероприятия позволят предприятию ПАО «Мобильные ТелеСистемы»:

1. Увеличить выручку за счет предложения услуг более надежным и платежеспособным клиентам и ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности на 4289 млн. р.

2. Снизить долю краткосрочной дебиторской задолженности минимум на 10 %, что благоприятно повлияет на показатели ликвидности и обеспеченности оборотными активами.

3. Снизить долю долгосрочной дебиторской задолженности с 11,3 % до 7,4 % в общей доле дебиторской задолженности предприятия путем тщательной работы сотрудников с должниками, а также продажи лотов сторонним предприятиям на право востребования суммы задолженности в досудебном порядке.

4. Ускорить оборачиваемость оборотного капитала с 873 до 829 дней за счет постоянного мониторинга за состоянием дебиторской задолженности клиентов, неплатежами, осуществления своевременных напоминаний клиентам о необходимости погашения задолженности.

Следовательно, предложенные мероприятия улучшат политику управления оборотным капиталом предприятия ПАО «Мобильные ТелеСистемы» в целом и могут использоваться на практике не только на данном предприятии, но и на предприятиях с аналогичными проблемами в политике управления оборотным капиталом.

Список используемой литературы

1. Аникина И. В. Методы нормирования оборотных активов. // Вестник Международного института рынка. 2019. № 1. С. 7-14.
2. Арыкбаев А. А. Проблемы анализа оборотных активов. // Электронный научно-методический журнал Омского ГАУ. 2019. № 1 (16). С. 17-18.
3. Бабалыкова И. А., Милокостова Н.И. Аспекты раскрытия информации об оборотных средствах в бухгалтерском балансе организации. // Вестник Академии знаний. 2019. № 1 (30). С. 246-252.
4. Басова А. Р. Совершенствование управлением оборотными активами организации. // Молодежь и наука: Шаг к успеху. 2017. №2. С.36-39.
5. Бесовский М. Е. Финансы и кредит [Текст] - М.: ИНФРА-М, 2017. С. 240.
6. Блажевич О. Г., Арифова Э. А., Сулейманова А. Л. Источники формирования финансовых ресурсов предприятия. // Вестник науки и творчества, 2016. № 4 (4). С. 17–22.
7. Блажевич О. Г., Мрищук В. Д. Сущность оборотных активов и повышение эффективности их использования на предприятии. // Научный вестник: Финансы, банки, инвестиции. 2016. №1. С. 27-34.
8. Воробьева Е. И., Блажевич О. Г., Сафонова Н. С. Методы финансового анализа для оценки состояния предприятий. // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции, 2016. № 2 (35). С. 5–13.
9. Володькина М. С., Ганчина Т.А. Пути совершенствования учета и анализа оборотных активов предприятия // E-Scio. 2017. № 4 (7). С. 39-44.
10. Воронина М. В. Финансовый менеджмент: Учебник для бакалавров. М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и», 2016. С.400.

11. Гребнева М. Е. Проблемы формирования оборотных средств предприятия. // В сборнике: Актуальные проблемы экономики и управления Материалы научной конференции. Сост. Е.Ю. Каблучков. 2018. С. 70-72.
12. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая)
13. Грибов В. Д., В.П. Грузинов Экономика организации (предприятия) // [Текст]. М.: КноРус, 2017. С.156.
14. Гуань С. Управление оборотными активами организаций / С. Гуань // Форум молодых ученых. 2019. № 5 (33). С. 536-539.
15. Дворникова Ю. В., Филимоненко А. Г. Особенности анализа направлений использования и источников формирования оборотных активов предприятия. // Электронный научный журнал. 2017. № 1. С. 310-316.
16. Деменева С. А., Копрыков Р. Н. Теоретические и практические аспекты управления кредиторской задолженностью организации. // Инновационная наука. 2018. № 7-8. С. 64-69.
17. Демьянчук Н. Б. Влияние расчетов с дебиторами и кредиторами на финансовое состояние предприятия [Электронный ресурс] // Современные научные исследования и инновации. 2017. № 3. С.51-54.
18. Дмитриева И. Н. Анализ кредиторской задолженности по лизинговой плате. // Вестник Южно-Уральского государственного университета. Серия: Экономика и менеджмент. 2017. № 3. С. 96-100.
19. Ганюта О. Н., Каюмова Э. Ф. Необходимость эффективности использования дебиторской и кредиторской задолженности предприятия. // Аллея науки. 2019. Т. 1. № 3 (30). С. 426-428.
20. Дасаева Л. Р., Р. П. Федорцова Управление активами предприятия. // Аллея науки. 2018. № 5 (21). С. 728-731.
21. Денисенко Е.С. Экономическая сущность понятия «Активы» и их классификация // Актуальные вопросы экономических наук. 2017. № 44. С. 105-111.
22. Деркач И. Е. Место кредиторской задолженности в системе управления предприятием. // Вектор экономики. 2016. № 5 (5). С. 49.

23. Дзядук В. С., Блажевич О. Г., Сафонова Н. С. Методика проведения оценки финансового состояния предприятия. // Вестник Науки и Творчества, 2016. № 4 (4). С. 75–80.
24. Елютина Ю. П. Методика экономического анализа дебиторской и кредиторской задолженности предприятий. // Modern Science. 2019. № 9-2. С. 41-44.
25. Жуковская С. Л., Вьюгова Е. Л. Методические аспекты расчета показателей оборачиваемости оборотных активов. // Фундаментальные исследования. 2019. № 5. С. 31-35.
26. Заворуева В. С. Теоретические подходы к управлению оборотным капиталом организаций пищевой промышленности. // Экономика и бизнес: теория и практика. 2017. № 3. С. 29-32.
27. Иззука Т. Б. Основные направления анализа товарных запасов в торговых организациях. // Балканское научное обозрение. 2019. Т. 3. № 4 (6). С. 89-91.
28. Ишкинин А. Р., Фаизова Э. Ф. Формирование и использование оборотного капитала. // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2018. № 12. С. 47- 49.
29. Картузова А. А., Зяблицкая Н. В., Манина Е. А. Сущность, состав и структура оборотного капитала. // Современные научные исследования и разработки. 2019. № 1 (30). С. 481-485.
30. Ковалев В. В. Финансовый менеджмент. М.: Проспект, 2018. С. 985.
31. Колчина Н. В. Финансы организаций (предприятий). – 4-е изд., перераб. и доп. Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. С.383.
32. Криушкина А. А. Контроль за дебиторской и кредиторской задолженностями в организации // Аллея науки. 2017. № 9. С. 179-183.
33. Кузьмичёва Д. Н. Источники формирования оборотного капитала.// Форум молодых ученых. 2019. № 6 (34). С. 657-660.

34. Максимова А. А. Особенности управления дебиторской задолженностью как элементом актива. // Наука через призму времени. 2019. № 10 (31). С. 39-42.

35. Медведев Я. В. Эффективный подход к управлению финансированием оборотного капитала. // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. 2019. № 1-1. С. 3-10.

36. Мироненко В. А. Механизм управления кредиторской задолженностью организаций. // Актуальные проблемы и перспективы развития экономики: российский и зарубежный опыт. 2019. № 3 (22). С. 179-182.

37. Мугудинова З. Г., Раджабова М. Г. Экономическая сущность и виды обязательств организации. // Актуальные вопросы современной экономики. 2019. Т. 1. № 3. С. 237-241.

38. Муравьева Н. Н., Холодова Т. П. Обоснование оценочных показателей эффективности управления кредиторской задолженностью на предприятиях малого бизнеса. // Экономика и бизнес: теория и практика. 2019. № 3-2. С. 41-45.

39. Мусаев Т. К. Оборотные активы предприятия: методика аудита. // Теория и практика мировой науки. 2019. № 6. С. 26-29.

40. Неведрова Р. В., Конорев В. В. Необходимость управления дебиторской и кредиторской задолженностью как база финансовой устойчивости корпорации. // Политика, экономика и инновации. 2017. № 6 (16). С. 6.

41. Нехайчук Д. В. Теоретические основы формирования и использования оборотного капитала. // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2019. № 1-2. С. 131-139.

42. ПАО «Мобильные ТелеСистемы» [Электронный ресурс]. // URL: [http: mts.ru](http://mts.ru).

43. Петрова В.А., Яшкова Е. В., Синева Н. Л. Управление кредиторской задолженностью на нижегородском предприятии. // Актуальные вопросы современной экономики. 2019. Т. 1. № 3. С. 608-612.
44. Пешкова А. А. Формирование и использование оборотного капитала предприятия. // Вестник Таганрогского института управления и экономики. 2017. № 54. С. 39 – 45.
45. Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99 (в ред. Приказа Минфина РФ от 08.11.2010).
46. Родионова Ю. А. Кругооборот оборотных активов // Инновационное развитие. 2019. № 3 (30). С. 54-56.
47. Руденский Н. С. Анализ состава и структуры оборотного капитала предприятия. // Аллея науки. 2019. Т. 1. № 10 (37). С. 303-308.
48. Рыбасова Ю. В., Чередниченко О. А. Экономика организаций: учебник. // – Ставрополь: АГРУС Ставропольского государственного аграрного университета, 2016. С. 392.
49. Сабиров И. Р., Бадмаева Д. Г. Анализ состава и структуры оборотных активов предприятия. // Вестник Студенческого научного общества. 2019. Т. 3. № 10. С. 138-140.
50. Садыкова Л. Г., Нафикова Р. М. Сущность, виды кредиторской задолженности и элементы управления ею на предприятиях. // Вестник современных исследований. 2019. № 1.15 (28). С. 153-156.
51. Сафонова Н. С., Блажевич О. Г. Механизм управления активами предприятия. // Science Time. 2017. № 3 (39). С. 380-386.
52. Снитко Л. Т., Иовлева О. В. Планирование на предприятии (в организации): Учеб. пособие // Белгород: Изд-во БУКЭП, 2017. С. 232.
53. Снитко Л. Т., Красная Е. Н. Управление оборотным капиталом организации. – М.: РДЛ, 2016. С.216.
54. Снитко Л. Т., Клиндухова О. А. Управление ресурсами организации: Учебное пособие. Белгород: Издательство БУКЭП, 2016. С.178.

55. Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (ред. от 03.07.2016, с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2017).
56. Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 21.11.1996 г. №129-ФЗ (в ред. от 28.09.2010 г. №243-ФЗ).
57. Федорушина А. Д. Оборотные активы: экономическая сущность, состав и структура. // Наука через призму времени. 2019. № 2 (23). С. 39-42.
58. Чередниченко Е. В. Теоретические аспекты управления оборотными активами предприятия. // Экономика и бизнес: теория и практика. 2017. № 2. С. 375-378.
59. Шеина Е. Г. Экономическая сущность оборотного капитала и классификация источников его финансирования на предприятии. // Российское предпринимательство. 2017. Том 18. № 6. С. 993-1004.
60. Шейкин А. А. Содержание и необходимость управления оборотными средствами предприятия. // Вестник науки и образования. 2019. № 9-2 (63). С. 25-28.
61. Шилова А. М., Рахматуллин Ю. Я. Анализ оборотных активов в организации. // Научный электронный журнал Меридиан. 2019. № 11 (29). С. 291-293.
62. Ярошенко Е. А., Зеленски Э. Место и роль политики управления активами в системе финансового управления компанией. // Синергия Наук. - 2019. № 32. С. 243-249.
63. Acemoglu D., Laibson D., List J. Microeconomics, Global Edition - United Kingdom: Pearson Education, 2018.
64. Morrison G. S. Early Childhood Education Today, Global Edition - United Kingdom: Pearson Education, 2017.
65. Clow K. E., Baack D. E. Integrated Advertising, Promotion, and Marketing Communications, Global Edition - United Kingdom: Pearson Education, 2018.
66. Stephan E. A., Park W. J., Sill B. L. Thinking Like an Engineer, Global Edition - United Kingdom: Pearson Education, 2017.

67. Rowntree L., Lewis M., Price M. Diversity Amid Globalization: World Religions, Environment, Development, Global Edition - United Kingdom: Pearson Education, 2018.

Приложение А

Бухгалтерский баланс ПАО «Мобильные Телесистемы» за 2017-2019 гг.

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС на 31 декабря 2019 года

Организация	ПАО «Мобильные ТелеСистемы»	Форма № 1 по ОКУД	К О Д Ы
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	0710001
Вид экономической деятельности	Деятельность в области связи на базе беспроводных технологий	по ОКПО	31/12/2019
Организационно-правовая форма/форма собственности	Публичное акционерное общество / Совместная частная и иностранная собственность	ИНН	52686811
Единица измерения	тыс. руб.	по ОКВЭД-2	7740000076
Адрес	109147, г. Москва, ул. Марксистская, д. 4.	по ОКФС	61.20
		по ОКЕИ	12247/34
			384

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту	<input checked="" type="checkbox"/> Да <input type="checkbox"/> Нет
Наименование аудиторской организации	АО «Делойт и Туш СНГ»
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации	ИНН 7703097990
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации	ОГРН/ОГРНИП 1027700425444

Наименование показателя	Пояснение	На 31 декабря 2019 года	На 31 декабря 2018 года	На 31 декабря 2017 года
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	3	15 283 208	13 420 696	11 674 383
Расходы на заключение контрактов с абонентами		17 504 898	16 798 187	-
Неисключительные права на использование активов	3	49 205 810	44 871 037	41 988 797
Основные средства	4	185 382 978	173 851 033	167 764 867
Активы в форме права пользования	5	109 783 121	110 330 835	-
Незавершенные капитальные вложения	4	18 118 201	21 744 865	14 581 739
Финансовые вложения в уставные капиталы дочерних и ассоциированных предприятий	6	283 208 770	283 323 399	225 352 999
Прочие финансовые вложения	7	20 023 291	32 241 553	22 560 999
Прочие внеоборотные активы	8	8 926 413	7 099 538	9 730 852
Итого по разделу I		707 436 690	703 681 143	493 654 636
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Заласы		545 152	459 948	375 641
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям		7 303 923	4 893 699	4 432 716
Дебиторская задолженность	9	31 384 574	30 501 637	32 646 782
Прочие финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	7	35 675 712	35 997 465	54 228 171
Денежные средства и денежные эквиваленты	10	8 759 649	69 147 465	16 613 007
Прочие оборотные активы		121 666	131 172	41 533
Итого по разделу II		83 790 676	141 131 386	108 337 850
БАЛАНС				
		791 227 366	844 812 529	601 992 486
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	11	199 838	199 838	199 838
Собственные акции, выкупленные у акционеров		(4 120)	(4 120)	(103)
Добавочный капитал (без переоценки)		7 388 568	7 348 938	10 229 748
Накопленный прочий совокупный доход / (расход)		10 969 433	445 952	(7 299 504)
Резервный капитал		30 996	30 996	30 996
Нераспределенная прибыль		89 811 938	99 407 376	128 462 874
Итого по разделу III		108 396 653	107 428 980	131 623 849
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	12	311 320 629	428 385 695	290 584 235
Отложенные налоговые обязательства	16	15 985 103	14 291 223	13 495 579
Оценочные обязательства	14	4 565 679	2 572 865	917 083
Кредиторская задолженность	13	3 959 789	2 772 721	1 599 063
Обязательства по аренде	5	109 680 256	107 888 539	-
Контрактные обязательства	15	327 302	195 687	-
Доходы будущих периодов		-	-	166 869
Итого по разделу IV		445 838 758	556 106 730	306 762 829
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	12	125 624 566	42 448 554	88 710 396
Кредиторская задолженность	13	82 944 458	52 985 224	69 910 018
Обязательства по аренде	5	9 320 262	8 256 640	-
Контрактные обязательства	15	17 352 980	16 851 283	-
Доходы будущих периодов		9 747	-	2 603 662
Оценочные обязательства	14	1 739 942	60 735 118	2 381 732
Итого по разделу V		236 991 955	181 276 819	163 605 808
БАЛАНС		791 227 366	844 812 529	601 992 486

Президент ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

6 апреля 2020 года

Главный бухгалтер ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

Дворецких А. В.

Приложение Б

Отчет о финансовых результатах ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за
2019 г.

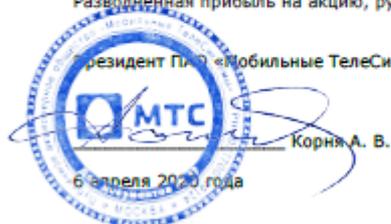
**ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ
за 2019 год**

Организация	ПАО «Мобильные ТелеСистемы»	Форма № 2 по ОКУД	0710002
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год) по ОКПО	31/12/2019
Вид экономической деятельности	Деятельность в области связи на базе беспроводных технологий	ИНН	7740000076
Организационно-правовая форма/форма собственности	Публичное акционерное общество/Совместная частная и иностранная собственность	по ОКВЭД-2	61.20
Единица измерения	тыс. руб.	по ОКПФ/по ОКФС	12247/34
		по ОКЕИ	384

Наименование показателя	Пояснение	2019 год	2018 год
Выручка	17	342 122 949	331 236 433
Себестоимость продаж	18	(161 966 153)	(157 825 639)
Валовая прибыль		180 156 796	173 410 794
Коммерческие расходы	18	(50 084 217)	(46 725 494)
Управленческие расходы	18	(33 869 579)	(32 426 773)
Прибыль от продаж		96 203 000	94 258 527
Проценты к получению		7 056 589	8 956 887
Проценты к уплате	12	(37 289 699)	(33 029 316)
Процентный расход по обязательствам по аренде	5	(10 320 433)	(10 030 985)
Доля в чистой прибыли дочерних и ассоциированных предприятий	6	15 400 017	25 872 970
Прочие доходы	19	17 122 191	15 824 329
Прочие расходы	20	(8 333 980)	(81 550 000)
Прибыль до налогообложения		79 837 685	20 302 412
Текущий налог на прибыль	16	(13 103 138)	(12 368 529)
в т.ч. постоянные налоговые (активы) / обязательства	16	(784 672)	6 769 000
Изменение отложенных налоговых обязательств	16	(1 734 220)	176 591
Изменение отложенных налоговых активов	16	252 102	1 363 543
Налог на прибыль и налоговые санкции прошлых лет	16	(640 432)	(312 734)
Чистая прибыль отчетного периода		64 611 997	9 161 283

СПРАВОЧНО

Результат от прочих операций, не включаемых в чистую прибыль периода		10 523 481	7 745 456
Совокупный финансовый результат периода		75 135 478	16 906 739
Базовая прибыль на акцию, руб.	23	32.33	4.58
Разводненная прибыль на акцию, руб.	23	32.29	4.58



Главный бухгалтер ПАО «Мобильные ТелеСистемы»
Дворецких А. В.

Приложение В

Отчет о финансовых результатах ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2018 г.

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ за 2018 год

			К О Д Ы
Организация	ПАО «Мобильные ТелеСистемы»	Форма № 2 по ОКУД	0710002
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31/12/2018
Вид экономической деятельности	Деятельность в области связи на базе беспроводных технологий	по ОКПО	52686811
Организационно-правовая форма/форма собственности	Публичное акционерное общество/ Совместная частная и иностранная собственность	ИНН	7740000076
Единица измерения	млн руб.	по ОКВЭД	61.20
		по ОКОПФ/ по ОКФС	12247/34
		по ОКЕИ	385

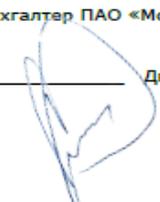
Наименование показателя	Пояснение	2018 год	2017 год
Выручка	18	331 236	323 793
Себестоимость продаж	19	(157 826)	(161 311)
Валовая прибыль		173 410	162 482
Коммерческие расходы	19	(46 725)	(48 117)
Управленческие расходы	19	(32 427)	(32 053)
Прибыль от продаж		94 258	82 312
Проценты к получению		8 957	4 340
Проценты к уплате	13	(33 029)	(30 627)
Процентный расход по обязательствам по аренде	6	(10 031)	-
Доля в чистой прибыли дочерних и ассоциированных предприятий	7	25 870	19 765
Прочие доходы	20	15 827	17 605
Прочие расходы	21	(81 550)	(11 296)
Прибыль до налогообложения		20 302	82 099
Текущий налог на прибыль	17	(12 369)	(13 772)
в т.ч. постоянные налоговые (активы) / обязательства	17	6 769	(3 521)
Изменение отложенных налоговых обязательств	17	176	761
Изменение отложенных налоговых активов	17	1 364	112
Налог на прибыль и налоговые санкции прошлых лет	17	(313)	(137)
Чистая прибыль отчетного периода		9 160	69 063
СПРАВОЧНО			
Результат от прочих операций, не включаемых в чистую прибыль периода		7 744	(3 162)
Совокупный финансовый результат периода		16 904	65 901
Базовая прибыль на акцию, руб.	24	4.58	34.56
Разводненная прибыль на акцию, руб.	24	4.58	34.56

Президент ПАО «Мобильные ТелеСистемы» _____ Главный бухгалтер ПАО «Мобильные ТелеСистемы» _____



Корня А. В.





Дворецких А. В.

31 марта 2019 года