

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

Институт финансов, экономики и управления
Кафедра «Финансы и кредит»

38.03.01 «Экономика»
(код и наименование направления подготовки, специальности)

профиль «Финансы и кредит»
(наименование профиля, специализации)

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему «Анализ и оценка платежеспособности предприятия и определение
путей ее повышения (на примере ПАО «Ростелеком»)»

Студент(ка)	<u>Ю.А. Баклушина</u> (И.О. Фамилия)	_____	(личная подпись)
Руководитель	<u>к.э.н, доцент, О.Г. Коваленко</u> (И.О. Фамилия)	_____	(личная подпись)
Консультанты	_____	_____	(личная подпись)

Допустить к защите

Заведующий кафедрой д.э.н., профессор, доцент А.А. Курилова
(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

_____ (личная подпись)

« _____ » _____ 201 _____ г.

Аннотация

Тема бакалаврской работы: «Анализ и оценка платежеспособности предприятия и определение путей ее повышения (на примере ПАО «Ростелеком»)».

Объем работы: 92 листа (со списком использованных источников), в том числе 5 рисунков и 19 таблиц. Работа содержит 6 приложений. При написании работы было использовано 57 источников.

Ключевые слова работы: предприятие, финансовое состояние, платежеспособность, ликвидность, финансовая устойчивость, коэффициенты платежеспособности, пути повышения платежеспособности.

Объект исследования – ПАО «Ростелеком». Предметом исследования в бакалаврской работе выступила платежеспособность ПАО «Ростелеком».

Хронологическими границами исследования являются 2013 - 2015 гг.

Цель бакалаврской работы – разработка мероприятий по повышению платежеспособности Публичного акционерного общества «Ростелеком» исходя из проведенного анализа и выявленных проблем в деятельности организации.

Цели и поставленные задачи определили структуру бакалаврской работы, которая состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников; содержит таблицы и рисунки.

Во введении бакалаврской работы обоснована актуальность исследования, определена цель и поставлены задачи исследования. Также выделены объект и предмет исследования, методологическая база исследования.

В первой главе данной бакалаврской работы было рассмотрено теоретическое обоснование необходимости и сущности оценки платежеспособности организации, обозначена основная методика проведения анализа платежеспособности, а также рассмотрены мнения различных экспертов на данную проблему.

Вторая глава работы включает в себя технико-экономическую характеристику ПАО «Ростелеком», а также расширенный анализ платежеспособности предприятия, и его общего финансового состояния.

В третьей главе данной бакалаврской работы отражена основная проблематика роста платежеспособности анализируемого предприятия, а также был предложен ряд мероприятий и рекомендаций, способствующих повышению показателей платежеспособности ПАО «Ростелеком».

Поскольку совершенствование анализа и оценки платежеспособности компании представляет собой один из наиболее важных факторов роста экономической эффективности функционирования компании, тема данной бакалаврской работы является особо актуальной и практически значимой.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретическое обоснование необходимости и сущности оценки платежеспособности организации.....	7
1.1 Необходимость и сущность оценки платежеспособности организации.....	7
1.2 Методика оценки платежеспособности хозяйствующих субъектов.....	14
1.3 Актуальная проблематика управления платежеспособностью предприятия в современных условиях.....	25
2 Анализ показателей платежеспособности и ликвидности ПАО «Ростелеком».....	32
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Ростелеком».....	32
2.2 Анализ ликвидности предприятия.....	45
2.3 Анализ финансовых коэффициентов платежеспособности ПАО «Ростелеком».....	51
3. Проблемы и пути повышения платежеспособности ПАО «Ростелеком».....	60
3.1 Проблемы роста платежеспособности ПАО «Ростелеком».....	60
3.2 Рекомендации по повышению платежеспособности ПАО «Ростелеком».....	65
3.3 Оценка экономической эффективности предлагаемых мероприятий.....	73
Заключение.....	84
Список использованных источников.....	87
Приложения.....	93

Введение

Платежеспособность представляет собой один из наиболее важных показателей финансово-экономического функционирования организации в условиях рыночной экономики. В случае если организация является платежеспособной, то она имеет ряд преимуществ по сравнению со своими конкурентами в данной сфере деятельности.

На современном этапе экономического развития все большую актуальность приобретает анализ и оценка платежеспособности предприятия, поскольку именно показатели платежеспособности определяют общую эффективность управления компанией. Это связано с тем, что от платежеспособности непосредственно зависит стабильность работы компании.

Анализ и оценка платежеспособности компании, проведенная своевременно, позволяет снизить внутренние затраты компании, а также сохранить гибкость при принятии управленческих решений. Эффективная система анализа и оценки платежеспособности предприятия дает возможность повысить темпы увеличения объемов реализации товаров и услуг, а также укрепить свое место в данной отрасли.

Высокий уровень платежеспособности способствует не только достижению положительных финансовых результатов от функционирования компании, но и их повышению в предстоящем периоде времени.

В условиях современной экономики предприятиям необходимо сформировать наиболее оптимальную систему анализа и оценки платежеспособности, позволяющую определить эффективность управления финансовыми ресурсами, имуществом компании и его структурой, а также существующие взаимоотношения с партнерами.

Целью написания данной бакалаврской работы является разработка мероприятий по повышению платежеспособности Публичного акционерного общества «Ростелеком» исходя из проведенного анализа и выявленных проблем в деятельности организации.

Исходя из цели данной работы, были поставлены следующие задачи:

- рассмотреть теоретическое обоснование необходимости и сущности оценки платежеспособности организации;
- изучить основную методику проведения анализа и оценки платежеспособности предприятия;
- составить технико-экономическую характеристику ПАО «Ростелеком»;
- провести анализ и оценку ликвидности баланса с целью определения платежеспособности ПАО «Ростелеком»;
- проанализировать основные финансовые коэффициенты платежеспособности ПАО «Ростелеком»;
- определить главные проблемы роста платежеспособности предприятия;
- предложить мероприятия способствующие повышению платежеспособности ПАО «Ростелеком»;
- дать оценку экономической эффективности предложенных мероприятий.

Объектом исследования является Публичное акционерное общество «Ростелеком». Предметом исследования является платежеспособность ПАО «Ростелеком».

Хронологическими рамками, проведенного в данной работе анализа, являются 2013 – 2015 года.

При написании данной бакалаврской работы были использованы труды ученых-экономистов, посвященные вопросам анализа и оценки платежеспособности предприятия, включая таких как: Грязнова А.Г., Лысенко Д.В., Савицкая Г. В., Смирнов П.А., Шеремет А.Д. и других.

В ходе работы были использованы основные методы научных исследований, анализа научной литературы, группировки, обобщения, выборки,

статистической обработки данных, а также горизонтальный и вертикальный анализ, анализ относительных показателей и другие методы.

Поскольку совершенствование анализа и оценки платежеспособности компании представляет собой один из наиболее важных факторов роста экономической эффективности функционирования компании, тема данной бакалаврской работы является особо актуальной и практически значимой.

В первой главе данной бакалаврской работы было рассмотрено теоретическое обоснование необходимости и сущности оценки платежеспособности организации, обозначена основная методика проведения анализа платежеспособности, а также рассмотрены мнения различных экспертов на данную проблему.

Вторая глава работы включает в себя технико-экономическую характеристику ПАО «Ростелеком», а также расширенный анализ платежеспособности предприятия, и его общего финансового состояния.

В третьей главе данной бакалаврской работы отражена основная проблематика роста платежеспособности анализируемого предприятия, а также был предложен ряд мероприятий и рекомендаций, способствующих повышению показателей платежеспособности ПАО «Ростелеком».

Предложенные в данной работе рекомендации имеют непосредственную практическую значимость для функционирования предприятия в условиях финансовой нестабильности и непрерывной динамики рыночных условий, при которых осуществляют свою деятельность отечественные компании.

1 Теоретическое обоснование необходимости и сущности оценки платежеспособности организации

1.1 Необходимость и сущность оценки платежеспособности организации

В настоящее время все субъекты рыночных отношений заинтересованы в том, чтобы получить объективную информацию о финансовом состоянии своих деловых партнеров. Сигнальным показателем финансового состояния является платежеспособность. Способность покрывать свои обязательства является наиболее важным фактором, характеризующим финансовое положение компании. Именно поэтому оценка общего финансового состояния и, в частности, платежеспособности компании является не просто важным элементом управления предприятием. Результаты этой оценки служат визитной карточкой, рекламой, досье, позволяющим определить позицию и место предприятия на рынке [47, с.208].

Наиболее общим показателем, быстро сигнализирующим о финансовом благополучии предприятия, является его платежеспособность, то есть возможность погашения своих финансовых обязательств в конкретный период времени. Важнейшими признаками платежеспособности считаются наличие средств на счетах в банке, отсутствие просроченной задолженности, способность покрывать текущие обязательства за счет мобилизации оборотных средств [15, с.233].

Платежеспособность – представляет собой возможность предприятия вовремя оплачивать свои долги. Это основной показатель стабильности ее финансового состояния. В некоторых случаях вместо понятия «платежеспособность» употребляют, что, в общем виде, также является правильным, понятие «ликвидность», которое подразумевает под собой возможность различных объектов, формирующих активную часть баланса предприятия, быть реализованными. Данное понятие является более широким определением платежеспособности. Однако, в более узком и четком смысле, платежеспособность означает, что организация имеет в своем распоряжении

достаточно денежных средств и их эквивалентов, чтобы оплатить счета кредиторской задолженности, которые требуют погашения в ближайшие сроки [4, с. 371]. Платежеспособность – это реальное состояние финансов предприятия, которое можно определить на конкретную дату или за анализируемый период времени.

Однако существуют различные мнения относительно общего определения понятия платежеспособности, а также его тождественности с понятием ликвидности. Так, например, Л.Е. Басовский, считает, что под понятием платежеспособности следует понимать возможность предприятия вовремя и в сроки оплачивать свои текущие обязательства исходя из оборотных активов разной степени ликвидности [6, с.210].

В соответствии с мнением О.В. Губина под ликвидностью и платежеспособностью понимают способность предприятия совершать денежные выплаты в полном размере и в сроки, установленные контрактами. Предприятие можно считать платежеспособным, в случае если оно способно выплачивать заработную плату работникам в полном объеме и без задержек [12, с.98].

Финансовое состояние предприятия следует рассматривать с точки зрения, как краткосрочной перспективы, так и долгосрочной. Однако управлению предприятия необходимо обозначить наиболее оптимальный уровень платежеспособности и ликвидности собственных активов, поскольку низкая ликвидность активов может привести к общей неплатежеспособности компании, в свою очередь высокая ликвидность может послужить причиной уменьшения рентабельности организации [30, с.264].

По мнению других экспертов, определения платежеспособности и ликвидности необходимо разделять. Так, например, М.В. Косолапова считает, что ликвидность представляет собой способность предприятия в четко установленные сроки погашать свои обязательства с помощью оборотных активов, платежеспособностью же автор считает наличие у компании свободных денежных средств и краткосрочных финансовых вложений,

достаточных чтобы незамедлительно погасить задолженности, срок которых продлить невозможно [24, с.176].

Обозначение четких рамок платежеспособности организации следует относить к одной из важнейших проблем экономической практики. Так как неудовлетворительная, а иногда слишком низкая, платежеспособность и ликвидность может послужить причиной отсутствия у компании средств, необходимых для дальнейшего расширения и улучшения производства, а также, в итоге, к банкротству всей организации. Однако «излишняя ликвидность», может создавать препятствия и тормозить общее развитие компании, обременяя ее расходы дополнительными и избыточными запасами, резервами и денежными средствами, которые не включены в оборот и не направлены на развитие производства [8, с.155].

Стоимость компании всегда положительно отражается ее прибылью и имуществом, и негативно рисками, которые возникают в ходе развития ее экономической и финансовой деятельности [56, с.89].

В условиях текущего экономического развития предприятия функционируют в достаточно высокой динамичности финансовых процессов, повышенной неопределенности, возникающей при осуществлении выбора наиболее эффективного направления дальнейшего развития, а также высоком влиянии внешних факторов. Все перечисленное значительно повышает роль анализа и общей оценки платежеспособности компании [43, с.186].

Проведение оценки платежеспособности дает возможность изучить и оценить способность предприятия генерировать денежные средства в размере и в сроки, необходимые для осуществления планируемых расходов и, таким образом, определить, способна ли компания погашать свои обязательства. Такой анализ необходим не только для самого предприятия с целью оценки и составления прогнозов его дальнейшей деятельности, но и для его партнеров и потенциальных инвесторов [53, с.3]. Так, например, перед выдачей ссуды или кредита банку необходимо убедиться в полной кредитоспособности заемщика. Также должны поступить и компании, собирающиеся вступать в различные

финансовые сотрудничества с другими предприятиями [31, с.283]. Особенно необходимо иметь полную информацию о финансовом состоянии, а также экономических возможностях партнеров, в случае возникновения необходимости предоставления ему кредита или отсрочки платежа.

Организация является действительно платежеспособной, в случае если все ее краткосрочные обязательства могут быть покрыты за счет краткосрочных финансовых вложений, денежных средств и активных расчетов с дебиторами, принадлежащих компании [22, с.302].

Наличие запасов и резервов финансовой прочности представляет собой основу платежеспособности любого предприятия. Ключевым проявлением платежеспособности является возможность предприятия совершенствоваться и развиваться с помощью, имеющихся в его распоряжении, средств. Предприятию необходимо иметь гибкую структуру финансовых ресурсов. Увеличение платежеспособности предприятия считается наиболее важным вопросом современного финансового менеджмента [5, с.189].

Следовательно, на основании вышеизложенного, в качестве основных признаков платежеспособности можно выделить такие как:

- 1) наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете;
- 2) отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

В общем виде платежеспособность представляет собой способность организации вовремя оплачивать свои краткосрочные обязательства за счет собственных денежных ресурсов, а также является неким отражением финансового состояния организации [19, с.36].

Главной целью анализа платежеспособности компании является:

- своевременное обнаружение и ликвидация недостатков в финансовой деятельности компании;
- поиск и определение резервов повышения общей платежеспособности организации.

Не стоит отрицать, что понятие платежеспособности, если не тождественно, то определенно находится в неразделимой зависимости с определением ликвидности.

Среди основополагающих понятий платежеспособности организации ученые выделяют такие как: сама платежеспособность организации, ликвидность баланса и ликвидность организации.

Ликвидность баланса - подразумевает под собой возможность предприятия трансформировать свои активы в наличные денежные средства и оплатить текущие платежные обязательства. Более конкретно, ликвидностью баланса можно назвать величину возмещения долговых обязательств организации за счет собственных активов, период обращения которых в наличные денежные средства находится в соответствии с периодом оплаты (ликвидации) платежных обязательств. Данное понятие находится в зависимости со степенью соотношения объема расчетных денежных средств, которые имеются на данный момент, и объема краткосрочных долговых обязательств [38, с.56].

Ликвидность организации - является более полным определением, нежели ликвидность баланса. Ликвидность баланса подразумевает поиск и привлечение платежных средств исключительно из собственных источников организации, таких как реализация активов. Однако организация также имеет возможность привлечения заемного капитала из различных внешних источников, в случае если у нее хорошая деловая репутация в данном бизнесе и довольно высокая степень инвестиционной привлекательности.

Под ликвидностью организации понимают обобщенный учетно-аналитический показатель, который характеризует то, что организация способна оплатить в четко-установленный период времени свои обязательства, как собственными средствами, так и привлеченными.

Платежеспособность компании находится в прямой зависимости с уровнем ликвидности организации. Платежеспособность, в свою очередь, характеризует жизнеспособностью, устойчивостью предприятия [42, с.552].

Оценка платежеспособности организации проводится исходя из данных об имеющихся на данный момент активах, то есть времени, требуемого на их обращение в наличные денежные средства. Однако, помимо текущего положения расчетов компании, ликвидность также дает характеристику и дальнейшей перспективе, как долгосрочной, так и краткосрочной.

Ликвидность баланса представляет собой фундамент платежеспособности и ликвидности организации. По-другому говоря, ликвидностью можно назвать метод поддержки платежеспособности компании. Однако в случае если организация обладает хорошей репутацией в данной сфере деятельности, а также непрерывно платежеспособна, ей намного проще сохранять собственную ликвидность [46, с.197].

Ликвидность и платежеспособность проявляют положительное воздействие на осуществление планов производства организации, а также обеспечивают производство требуемыми средствами и ресурсами. Вследствие этого данные показатели ориентированы, обеспечивать планомерное поступление и расходование денежных средств организации, осуществление расчетной дисциплины, а также обеспечения наиболее рационального соотношения собственных и заемных средств и их более результативного применения.

Роль платежеспособности и ликвидности также состоит и в том, что в отношении привлечения инвестиций, приобретения кредитов, в подборе поставщиков, а также поиске высококвалифицированных сотрудников платежеспособная компания обладает явным превосходством над прочими организациями схожего профиля. В конечном итоге, такая организация не имеет конфликтов с государством и обществом в целом. Поскольку она в четко установленные сроки оплачивает налоги в бюджет, взносы в фонды социального и медицинского обеспечения, заработанную плату - сотрудникам предприятия, дивидендные выплаты - акционерам данной компании, а банкам предоставляет гарантию полного возврата кредитов и уплаты по ним процентов.

Организация менее зависима от непредвиденных изменений состояния и конъюнктуры рынка, если имеет высокую платежеспособность, и соответственно имеет наименьший риск стать банкротом [33, с.104].

Суть определения показателя платежеспособности предприятия заключается в определении рисков, связанных с инвестированием его работы с помощью различных источников средств, привлеченных со стороны.

При оценке платежеспособности компании необходимо принимать во внимание все причины финансовых трудностей, их частоту образования, а также длительность невыплат по задолженностям компании. В качестве причин возникновения неплатежей можно считать: неисполнение плана производства и реализации готовой продукции; увеличение ее себестоимости; неисполнение плана прибыли; повышенные обязательства по налогам [7, с.496].

При финансовом кризисе множество организаций пребывают далеко не в лучшем финансовом положении. Чаще всего главной причиной этому является недостаток собственных денежных ресурсов и прочих активов.

О том, что организация находится в состоянии неплатежеспособности, зачастую, говорит присутствие таких «больных» статей отчетности предприятия как: «Убытки», «Кредиты и займы, не погашенные в срок», «Просроченная кредиторская задолженность».

Из вышеизложенного следует, что платежеспособности и ликвидности можно добиться только при:

- достаточном объеме собственных средств;
- достойном уровне качества активов компании;
- наличии постоянных доходов у организации;
- удовлетворительном уровне рентабельности, с принятием во внимание финансовых и операционных рисков;
- достаточно высокой степени ликвидности баланса;
- наличии широких возможностей для дальнейшего привлечения заемного капитала [16, с.269].

Для того чтобы компания могла считаться платежеспособной и ликвидной, ей необходимо иметь достаточно гибкую структуру капитала, и быть способной правильно осуществить его движение, обеспечивая при этом непрерывное преобладание поступлений организации над ее расходами, в целях сохранения платежеспособности и формирования хороших условий для самофинансирования.

Таким образом, платежеспособность и ликвидность нельзя назвать счастливой случайностью. Поскольку данные показатели являются результатом осуществления грамотного и действительно профессионального управления всей совокупностью обстоятельств и причин, которые непосредственно определяют итоговый результат хозяйственной деятельности организации. Далее рассмотрим основную методику проведения оценки платежеспособности компании.

1.2 Методика оценки платежеспособности хозяйствующих субъектов

Проведение анализа и оценки платежеспособности предприятия особо важно в общей системе управления, поскольку его результаты являются базой и основой использования определенных управленческих решений, направленных на получение максимальной прибыли [21, с.173].

С целью оценки платежеспособности, необходимо изучить какие именно средства и каким образом возможно мобилизовать для осуществления предстоящих расчетов. Исходя из общепринятого суждения, предприятие считается платежеспособным в случае, если его активы больше внешних обязательств. Платежеспособность и ликвидность оказывают позитивное воздействие на исполнение планов производства и обеспечение потребностей производства нужными ресурсами. Именно по причине этого они направлены на предоставление планомерного поступления и расходования денежных средств, достижения наиболее рациональных соотношений собственного и заемного капитала и его наиболее результативного применения.

Чтобы выжить в условиях рыночной экономики и не допустить банкротства предприятия, нужно хорошо знать, как управлять финансами, какой должна быть структура капитала по составу и источникам образования, какую долю должны занимать собственные средства, а какую – заемные [49, с.173].

Основными задачами анализа платежеспособности являются:

- своевременная и объективная диагностика платежеспособности предприятия;
- установление нарушений и изучение причин их образования.
- поиск резервов улучшения платежеспособности предприятия;
- разработка конкретных рекомендаций, которые направлены на более эффективное расходование финансовых ресурсов и повышение платежеспособности предприятия [23, с.305].

В настоящее время сложилось мнение, что оценка платежеспособности представляет собой систему знаний, связанных непосредственно с проведением анализа платежеспособности, направлений становления и развития объекта изучения, а также условий, которые создают базу для осуществления определенных управленческих мероприятий на предприятии [26, с.409].

Анализ степени платежеспособности предприятия необходим с целью осуществления:

- прогнозирования финансового положения предприятия;
- своевременной оплаты задолженностей перед сотрудниками, государством, поставщиками, акционерами;
- увеличения степени доверия партнеров и инвесторов при осуществлении общей работы;
- оплаты в полном объеме кредитов и оценки эффективности их применения [34, с.420].

Главной целью проведения оценки платежеспособности компании является своевременное установление и ликвидация недостатков и изъянов в финансовой работе предприятия [3, с.228].

Процесс управления платежеспособностью организации состоит в планировании платежеспособности, совместно с определением причин, вызвавших отклонения фактической ликвидности от плановой. А также с целью принятия управленческих решений в отношении общей платежеспособности компании [9, с.338]. Исходя из информации, представленной в финансовой отчетности компании, можно определить ее возможность выполнять финансовые обязательства в ближайший период времени с помощью имеющихся денежных ресурсов. А также установить способность компании обеспечить краткосрочные обязательства текущими средствами [1, с.10].

Методика оценки платежеспособности по показателям требует последовательных аналитических шагов и расчетов. Как правило, общий анализ платежеспособности предприятия состоит из двух основных этапов:

1. расчет абсолютных показателей платежеспособности;
2. расчет относительных показателей платежеспособности.

Для осуществления данных расчетов на первом этапе проводится группировка всех активов и соответствующих им обязательств бухгалтерского баланса организации. Активы группируются непосредственно по степени ликвидности, то есть по времени их возврата в денежные средства и делятся на следующие группы:

A1 – наиболее ликвидные активы – краткосрочные финансовые вложения и денежные средства организации;

A2 – быстрореализуемые активы – дебиторские задолженности, платежи по которым ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты;

A3 – медленно реализуемые активы (запасы), платежи по которым ожидаются более чем через 12 месяцев с момента отчетной даты;

A4 – труднореализуемые активы – статьи раздела I актива баланса.

В соответствии с каждой группой активов формируются обязательства по срокам наступления платежа, иначе говоря, по степени срочности их оплаты. Они распределяются на следующие четыре группы:

П1 – наиболее срочные обязательства – кредиторская задолженность;

П2 – краткосрочные пассивы – краткосрочные заемные средства;

П3 – долгосрочные пассивы – долгосрочные обязательства;

П4 – устойчивые (постоянные) пассивы – статьи раздела III пассива баланса «Капитал и резервы».

Группировка активов и пассивов по степени ликвидности в соответствии со строками бухгалтерского баланса представлена в таблице Приложения А.

Организация является полностью платежеспособной, а баланс считается абсолютно ликвидным при условии следующих соотношений групп активов и обязательств:

$$A1 \geq П1; A2 \geq П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4.$$

При выполнении данных условий, считается, что предприятие имеет идеальную ликвидность баланса. Ликвидность предприятия устанавливается, не исходя из предпосылок реализации всех имеющихся оборотных средств, а на основе того, что в дальнейшем предприятие будет также функционировать [44, с.116]. Платежеспособность гарантирует беспрепятственное пользование денежными средствами предприятия, а также содействует непрерывному производственному процессу и реализации товаров. Обеспечение непрерывной платежеспособности с помощью достаточного объема собственного капитала в структуре источников финансирования дает возможность предприятию достичь состояния финансовой устойчивости. Все это не только предоставляет предприятию возможность независимости от внешних негативных факторов, но и обеспечивает его независимость от внешних кредиторов и снижает риск стать несостоятельной компанией.

Вторым этапом определения платежеспособности компании является расчет относительных показателей ликвидности, то есть анализ платежеспособности при помощи финансовых коэффициентов.

В качестве одного из основных методов нахождения и установления уровня платежеспособности предприятия выделяют коэффициентный анализ. При данном анализе полученные в итоге значения коэффициентов сопоставляют с установленными нормативными значениями, и далее сформировывают общее мнение о платежеспособности, или же наоборот неплатежеспособности компании [37, с.272]. При данном анализе предприятия с позиций допущения непрерывности его деятельности в отечественной и мировой практике по данным бухгалтерского баланса исчисляют такие основные коэффициенты ликвидности как:

- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент критической ликвидности;
- коэффициент абсолютной ликвидности;
- коэффициент срочной (быстрой) ликвидности.

Характеристики, нормативные значения представленных в данном параграфе показателей, сформированные в общую таблицу представлены в Приложении Б.

Коэффициент текущей ликвидности $K_{ТЛ}$ дает оценку возможности предприятия погашать свои долги, показывая сколько рублей оборотных средств приходится на один рубль краткосрочной кредиторской задолженности, то есть насколько текущая задолженность обеспечена оборотными активами.

Значение данного показателя находится как отношение суммы ликвидных групп активов к сумме текущих обязательств организации и рассчитывается по формуле (1):

$$K_{ТЛ} = OA / KO \quad (1)$$

где OA - оборотные активы предприятия;

KO - краткосрочные обязательства предприятия.

Коэффициент текущей ликвидности демонстрирует возможность оборотных средств предприятия трансформироваться за небольшой период

времени в ликвидные активы, которые способны погасить неотложные обязательства. Данный коэффициент определяется как разница между общей величиной оборотных средств предприятия и его краткосрочных обязательств [48, с.170].

Этот коэффициент демонстрирует, насколько текущие долги фирмы покрываются ее оборотными активами. Обычно в качестве нормативного нижнего уровня показателя текущей ликвидности принимают 2. Однако это лишь ориентировочные параметры, указывающие на порядок показателя, но не на его точное нормативное значение [41, с.64]. В мировой практике оптимальным считается соотношение 2:1, т.е. для обеспечения минимальной гарантии инвестиции на каждый рубль краткосрочных долгов приходится два рубля оборотного капитала. Смысл данного соотношения состоит в том, чтобы предприятие могло не только полностью ликвидировать все свои краткосрочные долги, но также иметь запас оборотных средств для продолжения текущей деятельности [36, с.408].

При расчете коэффициента критической ликвидности (промежуточного покрытия) $K_{кл}$ определяется отношение суммы наиболее ликвидных активов (A1) и быстрореализуемых активов (A2) к сумме краткосрочных заемных средств и показывает, тот объем краткосрочной задолженности, который организация сможет погасить при условии реализации дебиторской задолженности. Данный коэффициент принимает следующий вид формулы (2):

$$K_{кл} = (ДЗ + КФВ + ДС + ПОА) / КО \quad (2)$$

где ДЗ - дебиторская задолженность предприятия;

КФВ - краткосрочные финансовые вложения;

ДС - денежные средства и их эквиваленты;

ПОА - прочие оборотные активы.

Коэффициент критической ликвидности характеризует тот объем краткосрочных обязательств предприятия, который возможно незамедлительно погасить с помощью денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и поступлений по расчетам, а также прочих оборотных активов.

Зачастую достоверность выводов по результатам расчетов данного коэффициента зависит от качества дебиторской задолженности: сроков ее образования, финансового положения должника и др.

В большинстве современных работ, посвященных анализу отчетности, приводится ориентировочное нижнее значение показателя критической ликвидности – 1, однако эта оценка носит также весьма условный характер [32, с.294].

Коэффициент абсолютной ликвидности $K_{АЛ}$ можно назвать одним из наиболее жестких критериев платежеспособности предприятия. Он показывает ту часть краткосрочных заемных обязательств, которая в случае необходимости можно погасить незамедлительно с помощью денежных средств. Расчет коэффициента абсолютной ликвидности производится по формуле (3):

$$K_{АЛ} = ДС + КФВ / КО \quad (3)$$

Обычно приводимое в литературе по финансовому менеджменту нижнее значение коэффициента абсолютной ликвидности составляет 0,25 [27, с.416]. Данный коэффициент отражает способность предприятия в срочном порядке оплачивать денежными средствами краткосрочные обязательства. Коэффициент абсолютной ликвидности характеризуется как отношение общей величины денежных средств предприятия и его краткосрочных обязательств.

И последним относительным показателем ликвидности является коэффициент срочной (быстрой) ликвидности $K_{СЛ}$, который рассчитывается как отношение суммы остатка денежных средств предприятия на конкретную дату к сумме обязательств, требующих погашения на эту дату. Данный коэффициент находится по формуле (4):

$$K_{СЛ} = ДС + КФВ + ДЗ / КО \quad (4)$$

Нормативным значением для $K_{СЛ}$ является интервал 0,7 – 0,8.

Коэффициент быстрой ликвидности отражает то, как предприятие способно погасить текущие обязательства с помощью собственных денежных средств, краткосрочной дебиторской задолженности, а также краткосрочных

финансовых вложений, в случае если положение организации станет по-настоящему критическим.

На основе данных относительных коэффициентов ликвидности определяется степень и качество покрытия краткосрочных обязательств ликвидными активами. Коэффициенты ликвидности характеризуют наличие у предприятия оборотных средств в объеме, обеспечивающем способность оплачивать в срок обязательства и предъявляемые законные денежные требования даже при нарушении сроков погашения, которые предусмотрены контрактами [28, с.93].

Помимо вышеперечисленных коэффициентов ликвидности, многие авторы также выделяют несколько ключевых коэффициентов в определении платежеспособности предприятия.

В различных методических пособиях также акцентируют внимание на таком показателе как коэффициент общей платежеспособности $K_{ОП}$. Этот коэффициент определяется исходя из формулы (5):

$$K_{ОП} = (НМА + ОС + З) / (ДО + КО) \quad (5)$$

где НМА - нематериальные активы;

ОС - основные средства;

З - запасы предприятия;

ДО - долгосрочные обязательства предприятия.

Отдельные эксперты в качестве числителя данного коэффициента принимают общие активы компании. Коэффициент общей платежеспособности отражает совокупную оценку платежеспособности. Кроме того он демонстрирует насколько заемные средства обеспечены материальными средствами предприятия [13, с.173]. Нормативным значением для данного показателя является $K_{ОП} \geq 1$.

Ключевой характеристикой ликвидности выступает преобладание стоимости оборотных средств компании над краткосрочными пассивами. Финансовое положение предприятия с точки зрения ликвидности становится выше в случае повышения этого преобладания.

В качестве абсолютного показателя оценки платежеспособности предприятия стоит отметить чистые оборотные активы, показывающие объем оборотных активов, которые остаются у предприятия после оплаты с их помощью всех краткосрочных задолженностей. Данный показатель определяется по формуле (6):

$$\text{СОС} = \text{ОА} - \text{КО} \quad (6)$$

где СОС - собственные оборотные средства предприятия;

ОА - оборотные активы;

КО - краткосрочные обязательства.

Собственные оборотные средства играют ключевую роль в определении платежеспособности любой организации, поскольку отражают фактическое наличие у организации собственных денежных средств, без учета займов у внешних кредиторов. Четко определенной нормативной границы для данного показателя не установлено. Однако многие эксперты сходятся на мнении о том, что $\text{СОС} > 0$.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами $K_{\text{ОСС}}$ отражает достаточность собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для обеспечения его общей финансовой устойчивости. Рекомендуемое ограничение больше 0,1. Данный коэффициент определяется по формуле (7):

$$K_{\text{ОСС}} = \text{ОА} - \text{КО} / \text{ОА} \quad (7)$$

Данный коэффициент отражает объем оборотных активов, финансируемых собственными средствами организации.

Коэффициент маневренности СОС $K_{\text{манСОС}}$ характеризует часть СОС, имеющую форму денежных средств, то есть средств, которые имеют абсолютную ликвидность. Исчисляется данный коэффициент по формуле (8):

$$K_{\text{манСОС}} = \text{ДС} / \text{СОС} \quad (8)$$

Нормативное значение для данного показателя находится в диапазоне от 0 до 1.

Коэффициент маневренности собственных оборотных средств характеризует объем собственных оборотных средств, приходящийся на

денежные средства, то есть на самую мобильную часть текущих активов. Случай, когда данный коэффициент снижается, говорит о вероятном замедлении темпов погашения дебиторской задолженности, или же ужесточении условий товарного кредита поставщиками и подрядчиками. Повышение коэффициента говорит об увеличении возможностей погашения текущих обязательств [20, с.501].

Доля оборотных средств в активах характеризует наличие оборотных средств во всех активах предприятия в процентах, то есть показывает удельный вес оборотных средств в итоге актива. Определяется исходя из формулы (9):

$$\text{Доля}_{\text{OC}} = \text{OA} / \text{ВБ} \quad (9)$$

Доля СОС в общей сумме оборотных активов показывает ту часть оборотных средств предприятия, которая является собственными средствами, т.е. сколько рублей оборотных средств приходится на один рубль собственных оборотных средств. Показатель рассчитывается по формуле (10):

$$\text{Доля}_{\text{OCвOA}} = \text{СОС} / \text{OA} \quad (10)$$

Доля запасов в оборотных активах показывает удельный вес запасов в оборотных активах и определяется по формуле (11):

$$\text{Доля}_z = Z / \text{OA} \quad (11)$$

Данный показатель характеризует долю запасов в общем объеме оборотных активов. Высокое значение показателя говорит о признаке затоваривания на предприятии или же отсутствие спроса на продукцию компании [25, с.218].

Доля СОС в покрытии запасов характеризует ту часть стоимости запасов, которая покрывается за счет собственных оборотных средств предприятия и находится по формуле (12):

$$\text{Доля}_{\text{СОСвПЗ}} = \text{СОС} / \text{Запасы} \quad (12)$$

Нормативным значением для данного коэффициента является 0,5.

Также, стоит отметить такие показатели как коэффициент соотношения собственного и заемного капитала и коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств.

Коэффициент соотношения собственного и заемного капитала отражает зависимость компании от заемных источников финансирования и определяется по формуле (13):

$$K_{c/z} = CK / ЗК \quad (13)$$

Нормативное значение данного показателя ≥ 1 .

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств отражает отношение внеоборотных и оборотных средств компании. Характеризует объем внеоборотных средств, приходящийся на 1 рубль оборотных активов и рассчитывается по формуле (14):

$$K_{ва/оа} = ОА / ВА \quad (14)$$

Не смотря на то, что нормативная граница данного показателя не установлена, эксперты полагают, что оптимальным значением является интервал 0,2 – 2,4, или больше 1.

Вышеперечисленные показатели наиболее полно могут сказать о текущем состоянии платежеспособности предприятия.

Оценка общего функционирования предприятия, исходя из системы показателей ее платежеспособности, дает возможность всесторонне изучить и дать характеристику потребности в денежных средствах, а также составить прогноз финансовой стратегии исходя из текущей экономической нестабильности. Однако каждое предприятие должно самостоятельно обеспечивать сохранение показателей платежеспособности на установленном уровне, основываясь как на анализе собственного состояния, которое формируется на определенные промежутки времени, так и на спрогнозированные на предстоящие периоды результаты работы [2, с.12].

Главная цель анализа платежеспособности и кредитоспособности – своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы улучшения платежеспособности и кредитоспособности.

В дополнении стоит отметить, что анализ платежеспособности и кредитоспособности компании проводится не только руководителями и специальными службами компании, но и его непосредственными учредителями

и инвесторами. Такой анализ осуществляется в целях определения эффективности применения и расходования ресурсов, установления степени рисков, осуществления оценки условий предоставления кредитов – для банковских организаций, исполнения плана поступлений в бюджет – для налоговых инспекций и т.д.

Исходя из этого данный анализ можно разделить на внешний и внутренний. Внутренний анализ осуществляется определенными службами компании. Его итоги применяются с целью планирования, контроля и дальнейшего прогнозирования. В качестве его главной цели можно выделить установление планомерного поступления денежных ресурсов и размещение заемных и собственных ресурсов так, чтобы гарантировать нормальную работу компании, извлечение максимальной прибыли, а также исключение риска банкротства. Внешний анализ выполняется поставщиками материалов и финансовых ресурсов, инвесторами, а также контролирующими органами исходя из информации, представленной в опубликованной финансовой отчетности. Главной целью внешнего анализа является определение возможности действительно выгодного вложения средств, так, чтобы была гарантия максимального дохода и исключения любого риска потери.

В качестве главных источников сведений, необходимых для проведения анализа платежеспособности компании выступают бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, отчет о движении капитала и другие формы отчетности, информация первичного и аналитического бухгалтерского учета, расшифровывающая и детализирующая отдельные статьи баланса.

Перейдем к рассмотрению проблематики управления платежеспособностью компании, а также различных взглядов экспертов на данный вопрос.

1.3 Актуальная проблематика управления платежеспособностью предприятия в современных условиях

В данный период времени довольно большой процент российских организаций пребывают в достаточно трудном экономическом и общем финансовом положении. Неустойчивые мировые рынки, изменение нормативно-правовых условий, а также совершенствование новых финансовых продуктов сделали управление обязательствами и активами одной из важнейших задач предприятий [57, с.532].

Эффективное управление финансовыми ресурсами является одной из основных проблем сегодня, которые требуют решения отечественными предприятиями [54, с.19].

В качестве основных причин, приводящих организаций в состояние неплатежеспособности выделяют такие как: завышенные процентные ставки по кредитам и ссудам, повышенные ставки налогов, а также взаимная неоплата счетов между сотрудничающими компаниями.

Согласно высказываниям Е. Н. Гладковской [10, с.230], главным показателем приближающегося банкротства организации выступает приостановка всех имеющихся на данный момент платежей, а также отсутствие возможности оплаты расчетов с кредиторами в течение последующих трех месяцев, начиная со дня наступления сроков оплаты, установленных договорами.

По мнению автора, в качестве причин неплатежеспособности можно выделить неисполнение плана производства и реализации товаров, увеличение себестоимости продукции, неисполнение плана прибыли, и как следствие этому, дефицит собственных оборотных средств организации.

Однако, в соответствии с мнением Г.В. Савицкой [35, с.248], причиной изменения платежеспособности в отрицательную сторону может послужить неразумное и нецелесообразное управление оборотными активами предприятия, к примеру, вложение денежных ресурсов в дебиторскую задолженность с истекшим сроком оплаты, чрезмерная покупка лишних для организации запасов товаров и материалов.

Л.В. Донцова [14, с.103] считает, что причиной неплатежеспособности компании может выступить неоплата налоговых выплат в установленные сроки, тем самым приводя к штрафам и выплатам санкций.

По мнению Ю. Н. Захаровой [18, с.338] свидетельством неплатежеспособности является присутствие в финансовой отчетности компании таких «больных» статей как:

- «Убытки»;
- «Кредиты и займы, не погашенные в срок»;
- «Просроченная кредиторская задолженность»;
- «Векселя выданные просроченные».

Необходимо обозначить, что последний пункт не всегда является верным, и на это имеется несколько причин. Во-первых, предприятия-монополисты могут преднамеренно не соблюдать сроки и условия договоров, заключенных с поставщиками и подрядчиками. Этому есть простое объяснение, состоящее в том, что многие организации считают абсолютно нормальным диктовать свои условия другим. Автор считает, что в нынешнее время именно такая обстановка сформировалась во взаимоотношениях между крупными компаниями. Во-вторых, в условиях инфляции плохо продуманные и некорректно составленные контракты на выдачу кредитов и ссуд могут спровоцировать предприятия на их несоблюдение и оплату штрафных выплат обесценивающимися денежными средствами.

Согласно мнению П.А. Смирнова [39, с.15], вопреки всему, экономическое положение компании в плане наличия собственных финансовых ресурсов, то есть общее финансовое положение, крайне изменчиво. Если же сегодня организация является платежеспособной, завтра ее состояние может радикально измениться. К примеру, если наступает период оплаты кредитных задолженностей, а на счету организации нет денежных средств из-за несвоевременного поступления платежа за ранее поставленные товары, предприятие может стать неплатежеспособным по причине финансовой

недисциплинированности собственных дебиторов. Даже не смотря на то, что организация располагает ликвидным балансом и полными возможностями привлечения заемных ресурсов.

В случае если задержка поступления платежа имеет краткосрочный или же произвольный характер, состояние организации в плане платежеспособности способно поменяться в положительную сторону. Тем не менее, не стоит исключать возможности возникновения менее благоприятных вариантов дальнейшего развития [11, с.336].

Подобные обстоятельства чаще всего возникают в коммерческих предприятиях, которые, исходя из тех или иных оснований, не поддерживают достаточный объем резервных денежных ресурсов на расчетном счете.

Слабое и неустойчивое экономическое положение компаний, наряду с высоким значением кредиторской задолженности стоит рассматривать как одну из наиболее главных проблем в работе организаций. Вследствие этого, Е.В. Чернышева [45, с.28] подчеркивает, что эффективная схема оказания государственной помощи и реструктуризация задолженностей организаций имеет острую необходимость в настоящее время. Исходя из мнения автора, цель данной помощи - это предоставление, исходя из поддержки, как государства, так и регионов, возможностей дальнейшего расширения производства товаров, которые являются конкурентоспособными на рынке, а также реструктуризации задолженности по кредитам, что позволит восстановить платежеспособность организации и укрепить ее общее финансовое положение. Так как по своему экономическому положению и общей результативности производства все организации разнообразны, автор считает, что программы поддержки и оказания помощи предприятий также необходимо формировать с разным экономическим содержанием.

Основываясь на суждении Е.В. Чернышевой [45, с.28], все имеющиеся в настоящее время компании, исходя из их экономического положения, можно разделить на три основные группы:

1. организации, не имеющие убытков;

2. организации, несущие по своей текущей деятельности финансовые убытки, однако способные их устранить и восстановить платежеспособность;

3. организации, несущие финансовые убытки, и неспособные собственными силами их устранить, а также покрыть имеющуюся кредиторскую задолженность.

Е.В. Чернышева полагает, что проекты по финансовой поддержке организаций необходимо разрабатывать для отдельных групп, принимая во внимание характерные черты компаний и определенные события.

В отношении предприятий, относимых к первой группе, которые благополучно и эффективно осуществляют свою производственную и финансовую работу, а также не имеют просроченных задолженностей, государственная помощь, в первую очередь, должна быть направлена на стабилизацию цен, и страхование от негативных обстоятельств и рисков. Для прочих компаний данной категории, имеющих просроченные задолженности, существует необходимость разработки мер и мероприятий, способствующих дальнейшему развитию, повышению доходов, реструктуризации долгов, а также восстановлению платежеспособности. В итоговом результате для компаний, относящихся к первой группе программа должна гарантировать дальнейшее устойчивое развитие, расширение производства и увеличение конкурентоспособности. Для компаний, принадлежащих ко второй группе, необходимо разработать программы оказания государственной финансовой поддержки и финансового оздоровления. Для таких организаций особо актуальными считаются такие меры, как уменьшение затрат на производство, получение государственных и региональных дотаций на дальнейшее развитие производства, реструктуризация задолженности и т.д.

К особой третьей группе следует относить убыточные компании, у которых практически свернуто основное производство, существует недостаток техники, а также основных и оборотных активов. Такие предприятия считаются неконкурентоспособными, а также имеющими большие долги. Для организаций третьей группы следует разработать программы производственной и обще-

социальной поддержки, которые бы помимо расширения и усовершенствования производства предусматривали смягчение социальных последствий банкротства, или же смены владельца. Это является одной из наиболее трудных задач, так как для подобных организаций необходимы существенные финансовые средства для оказания поддержки и дальнейшего развития.

В качестве главных причин неплатежеспособности можно выделить:

- невыполнение плана по производству и реализации продукции, повышение ее себестоимости, невыполнение плана прибыли и как результат недостаток собственных источников самофинансирования предприятия;

- неправильное использования оборотного капитала: отвлечение средств в дебиторскую задолженность, вложение в сверхплановые запасы и на прочие цели, которые временно не имеют источников финансирования;

- высокий уровень налогообложения, штрафных санкций за несвоевременную уплату налогов также может стать одной из причин неплатежеспособности субъекта хозяйствования [17, с.206].

В состоянии неустойчивого финансового положения платежеспособность предприятия меняется с помощью оптимизации структуры активов и пассивов, а также с помощью аргументированного снижения объема запасов и товаров на складе. С целью снижения финансового напряжения, предприятию следует определить причины внезапного понижения платежеспособности, и кроме того повышения запасов производства, незавершенного производства, готовой продукции [29, с.400]. Оценка платежеспособности представляет собой часть механизма общего управления финансами предприятия [40, с.85].

Стоит отметить, что зачастую собственных источников финансирования фирмы может быть недостаточно для покрытия всех финансовых потребностей, или же это менее выгодно, поэтому компании прибегают к другим средствам: выпуск облигаций, банковские краткосрочные и долгосрочные кредиты, кредиты поставщиков и прочие [55, с.191].

Из-за возникновения качественных изменений в нынешней предпринимательской деятельности каждому предприятию следует осуществлять комплекс мер по повышению платежеспособности. Также необходимо совершенствовать традиционные подходы к проведению анализа платежеспособности предприятия с целью четкого прогнозирования дальнейшего финансового развития предприятия и осуществления оценки рисков, имеющих шанс уменьшить платежеспособность компании. Перейдем к анализу платежеспособности Публичного акционерного общества «Ростелеком».

2 Анализ показателей платежеспособности и ликвидности ПАО «Ростелеком»

2.1 Технико-экономическая характеристика ПАО «Ростелеком»

Полное наименование - Публичное акционерное общество междугородной и международной электрической связи «Ростелеком».

Сокращенное наименование ПАО «Ростелеком»

Место регистрации (юридический адрес) 191002, Россия, г. Санкт-Петербург, ул. Достоевского д.15

Государственное предприятие «Ростелеком» было создано 30 декабря 1992 года согласно распоряжением Госкомимущества России, в состав которого вошли 20 государственных предприятий междугородной и международной связи, а также оборудование связи «Интертелекома». 27 августа 1993 года оно было преобразовано в Публичное акционерное общество «Ростелеком».

ПАО «Ростелеком» – одна из крупнейших в России и Европе телекоммуникационных компаний национального масштаба, присутствующая во всех сегментах рынка услуг связи и охватывающая более 34 миллионов домохозяйств в России. ПАО «Ростелеком» предоставляет услуги местной и дальней телефонной связи, широкополосного доступа в Интернет, интерактивного телевидения, сотовой связи и др. ПАО «Ростелеком» стал обладателем комплекса государственных лицензий, позволяющих оказывать широкий спектр телекоммуникационных услуг во всех регионах Российской Федерации. Компания располагает крупнейшей магистральной сетью связи в стране общей протяженностью около 500 тысяч км.

В соответствии с Уставом ПАО «Ростелекома» управление Компанией осуществляется:

- Общим собранием акционеров – высшим органом управления Компании;
- Советом директоров, который избирается Общим собранием акционеров;

- Компании для осуществления стратегического руководства Компанией;

- Президентом и Правлением, которых назначает Совет директоров Ростелекома в целях обеспечения повседневного оперативного управления Компанией.

Данная компания занимает лидирующее положение на российском рынке услуг широкополосного доступа в Интернет (ШПД) и платного телевидения: количество абонентов услуг ШПД превышает 11,6 миллионов, а платного ТВ «Ростелекома» – более 8,6 миллионов пользователей, из которых свыше 3,4 миллионов смотрит уникальный федеральный продукт «Интерактивное ТВ» [51]. ПАО «Ростелеком» является одной из крупнейших компаний данной отрасли за счет таких особенностей как:

- 80 региональных филиалов;
- около 2,5 тыс. точек продаж по стране;
- сеть используется всеми операторами связи в России;
- в группе компаний работает более 170 тыс. человек;
- контролирующий акционер – государство.

Также ПАО «Ростелеком» считается крупнейшей сетью фиксированной связи в России:

- протяженность местных сетей связи – свыше 2,6 млн. километров;
- ведущие позиции на рынке аренды каналов связи: 45% рынка;
- прямые выходы на сети более 190 операторов в 70 странах;
- участие в 17 международных кабельных системах;
- видеоконференции из любой точки России и 45 стран мира.

Основные операционные показатели ПАО «Ростелеком», сложившиеся за последние года деятельности предприятия:

- Услугами пользуется более 100 млн. человек;
- 27,1 млн. абонентов фиксированной телефонной связи;
- 10,9 млн. абонентов услуг ШПД;

- 9,8 млн. частных пользователей;
- 0,7 млн. корпоративных клиентов;
- 7,7 млн. абонентов услуг платного ТВ.

Основным и наиболее главным фактором, выделяющимся при анализе компании, является финансовое состояние компании, в котором акцентируется внимание на источниках финансирования деятельности компании, возможность осуществлять инвестиции и модель бизнеса. Анализ финансового состояния компании проводился на основе отчетности, составленной по стандартам РСБУ и представленной на сайте Центра раскрытия корпоративной информации «Интерфакс» [52]. В процессе анализа финансового состояния большое внимание уделяется составу и размещению активов и пассивов предприятия. Проведем анализ активов и пассивов ПАО «Ростелеком» на основе данных Приложения В, в частности изучим изменение в их составе и структуре на основе бухгалтерского баланса. Представим результаты анализа активов баланса ПАО «Ростелеком» за 2013 – 2015 гг. в таблице 2.1.1. В данной таблице представлены лишь наиболее значительные изменения, полная таблица представлена в Приложении Г.

Таблица 2.1.1 - Динамика состава активов ПАО «Ростелеком» за 2013 - 2015 гг.

Актив баланса	Абсолютные величины, тыс. руб.			Отклонения			
	2015 г.	2014 г.	2013 г.	тыс. руб		темп прироста, %	
				2015/ 2014	2014/ 2013	2015/ 2014	2014/ 2013
Итого внеоборотных активов	50944340 2	477090 267	424833 954	+323531 35	+522563 13	+6,78	+12,3
Итого оборотных активов	60377093	719656 09	109925 070	- 1158851 6	- 3795946 1	-16,1	-34,53
БАЛАНС	56982049 5	549055 876	534759 024	+207646 19	+142968 52	+3,78	+2,67

Как показывает таблица 2.1.1, с 2013 по 2014 гг. имущество предприятия незначительно увеличилось с 534 759 024 тыс. руб. до 549 055 876 тыс. руб., темп повышения составил 2,67%, что свидетельствует об увеличении экономического потенциала предприятия, в 2015 году валюта баланса, т.е. имущество ПАО «Ростелеком», также увеличилось на 3,78%.

За анализируемый 2014 год объемы дебиторской задолженности выросли, что является негативным изменением и может быть вызвано проблемами, связанными с оплатой продукции (работ, услуг) предприятия, либо активным предоставлением потребительского кредита покупателям, т.е. отвлечением части текущих активов и иммобилизации части оборотных средств из производственного процесса. Однако в 2015 году данный показатель снизился на 9,82%, что характеризует улучшение качества работы предприятия с дебиторской задолженностью.

Изменение показателей валюты баланса ПАО «Ростелеком» схематически представлено на рисунке 1.

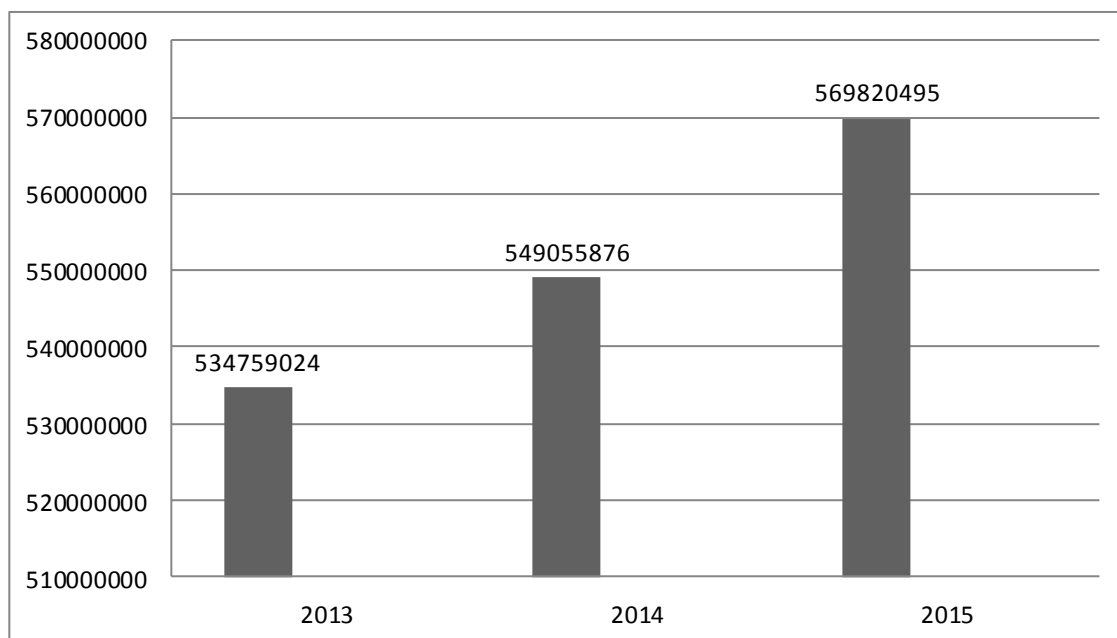


Рисунок 1 – Изменение показателей валюты баланса ПАО «Ростелеком» за 2013 -2015 гг., тыс. руб.

Как показывает рисунок 1, в период с 2013 года по 2014 год валюта баланса ПАО «Ростелеком» заметно увеличилась. Однако в 2015 году в значении данного показателя также наблюдается рост – с 549 055 876 тыс. руб. до 569 820 495 тыс. руб., то есть, валюта баланса данного предприятия имеет положительную тенденцию.

С точки зрения структуры активов наблюдаемое изменение произошло за счет значительного увеличения финансовых вложений ПАО «Ростелеком» на 200,53% в 2014 году, и на +17,91% в 2015 году.

Также стоит отметить, что, не смотря на то, что объем нематериальных активов предприятия в 2014 году снизился на -23 298 тыс. руб., то есть на 18,91%, в 2015 году в значении данного показателя наблюдается значительный скачек.

Нематериальные активы ПАО «Ростелеком» в 2015 году составили 1095233 тыс. руб., что на 995 341 тыс. руб. превышает значение за предыдущий год.

Также значительные изменения произошли и в показателе краткосрочных финансовых вложений (за исключением денежных эквивалентов) ПАО «Ростелеком». В 2014 году их объем снизился на 95,84% и составил 2 276 810 тыс. руб., однако в 2015 году произошло увеличение на 5 203 699 тыс. руб. Наименьшие изменения произошли в структуре таких показателей бухгалтерского баланса ПАО «Ростелеком» как: основные средства и прочие оборотные активы.

Однако общий объем внеоборотных активов в 2015 году увеличился лишь на 6,78%, а объем оборотных активов снизился на 16,1%, то есть на 11 588 516 тыс. руб. в сравнении с данными предыдущего года.

В целом структуру активов ПАО «Ростелеком» нельзя назвать устойчивой, что наглядно показывают нам результаты анализа.

Структура и отклонения активов ПАО «Ростелеком» за 2013 – 2015 гг. представлена в таблице 2.1.2.

Таблица 2.1.2 – Структура активов ПАО «Ростелеком» за 2013 - 2015 гг.

Актив баланса	Уд. вес, %			Отклонения	
	2015 г.	2014 г.	2013 г.	В структуре, %	
				2015/2014	2014/2013
Основные средства	56,13	57,12	63,28	-0,99	-6,16
Доходные вложения в материальные ценности	1,94	1,65	2,48	+0,29	-0,83
Финансовые вложения	26,57	23,38	7,99	+3,19	+15,39
Прочие внеоборотные активы	4,37	4,5	5,48	-0,13	-0,98
Итого внеоборотных активов	89,4	86,9	79,4	+2,5	+7,5
Запасы	0,61	0,56	0,39	+0,05	+0,17
Дебиторская задолженность	7,9	9,09	8,83	-1,19	+0,26
Краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1,31	0,41	10,2	+0,9	-9,79
Денежные средства и денежные эквиваленты	0,6	2,83	0,93	-2,23	+1,9
Итого оборотных активов	10,6	13,1	20,6	-2,5	-7,5
БАЛАНС	100	100	100	0	0

Согласно данным таблицы 2.1.2, наибольший удельный вес во внеоборотных активах занимают основные средства, составившие 56,13%, однако в сравнении с 2013 и 2014 годом их объем в общей структуре активов ПАО «Ростелеком» снизился. Наибольший объем в оборотных активах предприятия занимает дебиторская задолженность, равная в 2015 году 7,9% от общего значения имущества предприятия.

Следует отметить, что на конец 2015 г. внеоборотные активы предприятия составляют 89,4%, а оборотные активы составляют лишь 10,6%, что говорит о меньшей их доле в общем объеме имущества предприятия. И поскольку на конец отчетного периода наибольший удельный вес в структуре совокупных активов приходится на внеоборотные активы это способствует замедлению оборачиваемости средств предприятия.

Представим результаты анализа пассивов баланса ПАО «Ростелеком» за 2013–2015 гг. в таблице 2.1.3.

В данной таблице представлены лишь общие изменения, полная таблица представлена в Приложении Д.

Таблица 2.1.3 – Динамика состава пассивов ПАО «Ростелеком» за 2013 – 2015 гг.

Пассив баланса	Абсолютные величины, тыс. руб.			Отклонения			
				тыс. руб.		темп прироста, %	
	2015 г.	2014 г.	2013 г.	2015/ 2014	2014/ 2013	2015/ 2014	2014/ 2013
Итого Собственный капитал (Капитал и резервы)	2799057 63	262103 554	237184 281	+178022 09	+249192 73	+6,8	+10,5
Итого Долгосрочные обязательства	1610111 29	167644 532	213925 964	-6633403	- 4628143 2	-3,96	-21,6
Итого Краткосрочные обязательства	1289036 03	119307 790	836487 79	+959581 3	+356590 11	+8,04	+42,6
БАЛАНС	5698204 95	549055 876	534759 024	+207646 19	+142968 52	+3,78	+2,67

Согласно данным таблицы 2.1.3, можно сделать вывод о положительном росте собственного капитала в 2014 г. на 10,5%, и также небольшом повышении в 2015 г. на 6,8%.

Главным образом изменение произошло за счет роста нераспределенной прибыли, прирост которой в 2014 году составляет 18 163 172 тыс. руб., а также увеличения объема резервного капитала ПАО «Ростелеком» на 186,81%.

Доля долгосрочного заемного капитала в 2014 году снизилась с 213 925 964 тыс. руб. до 167 644 532 тыс. руб., то есть на 21,63%. По результатам анализируемых данных на конец 2015 года значение данного показателя также снизилось на 3,96%.

Доля краткосрочных обязательств на конец 2014 года возросла на 42,63%, то есть на 35 659 011 тыс. руб., и на 8,04% в 2015 году. На конец периода кредиторская задолженность ПАО «Ростелеком» превышает дебиторскую на 11 154 880 тыс. руб.

Также следует отметить, что наличие у предприятия нераспределенной прибыли свидетельствует о возможности пополнения оборотных средств для ведения нормальной хозяйственной деятельности.

Структура и отклонения пассивов баланса представлены в таблице 2.1.4.

Таблица 2.1.4 – Структура пассивов ПАО «Ростелеком» за 2013 - 2015 гг.

Пассив баланса	Уд. вес, %			Отклонения	
	2015 г.	2014 г.	2013 г.	В структуре, %	
				2015/2014	2014/2013
Добавочный капитал	22,8	23,66	24,3	-0,86	-0,64
Нераспределенная прибыль	25,76	27,67	25	-1,91	+2,67
Итого Собственный капитал (Капитал и резервы)	49,1	47,7	44,35	+1,4	+3,35
Долгосрочные заемные средства	22,56	25,3	34,6	-2,74	-9,3
Отложенные налоговые обязательства	4,86	4,74	4,65	+0,12	+0,09
Итого Долгосрочные обязательства	28,26	30,5	40	-2,24	-9,5
Краткосрочные заемные средства	10,67	9,77	4,5	+0,9	+5,27
Кредиторская задолженность	9,85	9,92	9,26	-0,07	+0,66
Оценочные обязательства	2,01	1,94	1,76	+0,07	+0,18
Итого Краткосрочные обязательства	22,6	21,7	15,64	+0,9	+6,06
БАЛАНС	100	100	100	0	0

Согласно данным таблицы 2.1.4, пассивная часть баланса ПАО «Ростелеком» во все периоды характеризуется преобладающим весом добавочного капитала, нераспределенной прибыли и долгосрочных заемных источников средств.

В 2013 году пассив предприятия сформирован на 44,35% собственным капиталом и резервами, долгосрочными кредитами и займами – 40% и краткосрочными – 15,64%. Однако показатель долгосрочных кредитов и займов имеет тенденцию к снижению, так в 2015 году он составляет 30,5%, и 28,26% в 2014 году.

Значение же собственного капитала и краткосрочных займов организации увеличилось. Так, на конец 2015 года собственный капитал составил 49,1% от общего объема пассивов предприятия, а краткосрочные кредиты и займы 22,6%.

Таким образом, доля собственного капитала предприятия на конец периода составляет 49,1%, в то время как доля заемного равна 50,9% , что говорит о равновесии между собственными и заемными средствами ПАО «Ростелеком». Однако это также может являться причиной финансовой неустойчивости предприятия.

Источники формирования имущества ПАО «Ростелеком» схематически представлены на рисунке 2.

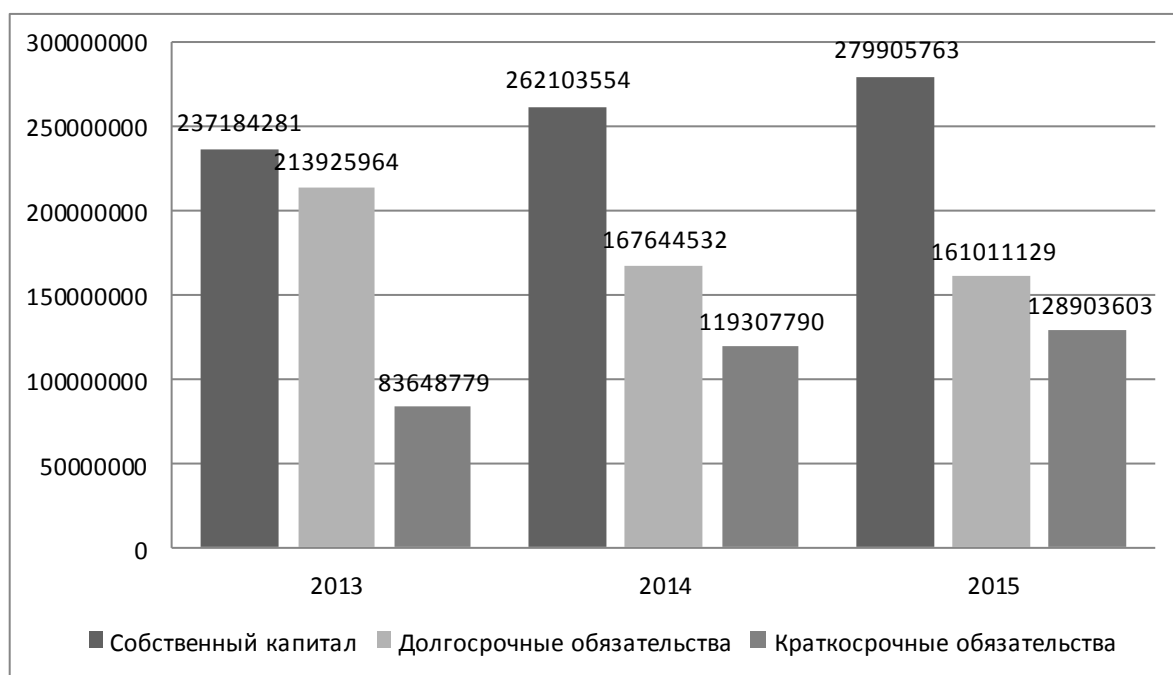


Рисунок 2 – Источники формирования имущества ПАО «Ростелеком» за 2013 – 2015 гг., тыс. руб.

Как видно из рисунка 2, основным источником формирования имущества предприятия на протяжении анализируемых периодов является собственный капитал. К 2015 году его доля в имуществе ПАО «Ростелеком» также увеличилась.

Рассмотрим отчёт «Отчет о финансовых результатах» (Приложение В), который содержит данные о доходах, расходах и финансовых результатах в сумме нарастающим итогом с начала года до отчётной даты. Данные основных экономических показателей изображены в таблице 2.1.5.

Таблица 2.1.5 - Динамика показателей финансовых результатов ПАО «Ростелеком», тыс. руб.

Показатели	2015 г.	2014 г.	Отклонения, тыс. руб.	Темп прироста, %,
Выручка	283169510	290205425	-7035915	-2,42
Себестоимость продаж	250261546	248705090	+1556456	+0,63
Валовая прибыль (убыток)	32907964	41500335	-8592371	-20,7
Прибыль (убыток) от продаж	32907964	41500335	-8592371	-20,7
Прибыль (убыток) до налогообложения	25590574	35809472	-10218898	-28,5
Чистая прибыль (убыток)	21564512	29273982	-7709470	-26,3

По данным таблицы 2.1.5 можно сказать, что за отчетный период произошло снижение практически по всем абсолютным показателям формы «Отчет о финансовых результатах».

Выручка предприятия за анализируемый период уменьшилась на 2,42% в сравнении с данными предыдущего года. Прибыль от основной деятельности предприятия в 2015 году снизилась на 20,7%, что является отрицательным фактором, а также свидетельством неэффективной работы ПАО «Ростелеком» за анализируемый период. При этом себестоимость продаж данного предприятия выросла на 0,63%. Наибольшее снижение произошло по одному из ключевых показателей деятельности любого предприятия, а именно чистой прибыли, чей прирост составит -26,3%.

Поскольку темпы роста показателей деятельности ПАО «Ростелеком» имеют отрицательную тенденцию можно судить о неэффективной деятельности предприятия за данный период. Таким образом, на уровень прибыли, полученный в 2015 году, существенное отрицательное влияние оказали проценты к уплате, а также прочие расходы ПАО «Ростелеком».

В целом предприятие каждый год получало прибыль, что является положительным результатом функционирования ПАО «Ростелеком».

Проведенный анализ ПАО «Ростелеком», позволяет сделать вывод о том, что данное предприятие не является полностью платежеспособным и финансово устойчивым, поскольку основной элемент оборотного капитала – запасы, не полностью обеспечены источниками их покрытия. Это значит, что предприятие не сможет вовремя расплатиться со всеми своими кредиторами.

Результаты приведенных расчетов свидетельствуют о неустойчивом состоянии предприятия. Однако, не смотря на снижения некоторых показателей, стоит сказать, что ПАО «Ростелеком» является развивающимся предприятием.

Оценка финансового состояния предприятия ПАО «Ростелеком» способствует выявлению возможностей для повышения эффективности функционирования данного хозяйствующего субъекта с помощью различных рекомендаций и мероприятий.

Далее проведем анализ рентабельности ПАО «Ростелеком». Рентабельность – это один из показателей, характеризующий экономическую эффективность работы предприятия. Рентабельность представляет собой такое использование средств, при котором организация не только покрывает свои затраты доходами, но и получает прибыль.

Результаты анализа показателей рентабельности деятельности предприятия ПАО «Ростелеком» представлены в таблице 2.1.6. Формулы расчета данных показателей представлены в Приложении Е.

Таблица 2.1.6 - Показатели рентабельности деятельности предприятия

Показатель	2015 г.	2014 г.	Изменение
Рентабельность продаж (ROS)	11,6	14,3	-2,7
Рентабельность осн. деятельности (Рент-ть продукции)	13,2	16,7	-3,5
Рентабельность активов (ROA)	3,8	5,3	-1,5
Рентабельность собственного капитала (ROE)	7,7	11,2	-3,5
Фондорентабельность	10,3	13,2	-2,9

Рентабельность предприятия комплексно отражает степень эффективности использования материальных, трудовых и денежных и других ресурсов.

Исходя из результатов, можно сказать, что ПАО «Ростелеком» является рентабельным предприятием, то есть его функционирование приносит достаточную прибыль. Поскольку лишь отрицательная рентабельность говорит об убыточной деятельности, однако на данном предприятии показатели рентабельности на 2014 и 2015 года имеют положительные значения.

Однако стоит отметить, что по всем показателям в 2015 году произошло снижение. Так, наибольший спад имеют показатели рентабельности продукции, и рентабельности собственного капитала, снижение по которым составило 3,5. Общая фондорентабельность ПАО «Ростелеком» на конец 2015 года равна 10,3, что на 2,9 ниже результата за предыдущий год.

Наименьшее снижение произошло по показателю рентабельности активов, его значение в сравнении с 2014 годом уменьшилось на 1,5, однако это говорит об ухудшении качества управления активами организации.

Для того чтобы повысить показатели рентабельности ПАО «Ростелеком» необходимо разработать, или же внести изменения в текущие организационно-технические и экономические мероприятия относительно общей рентабельности предприятия.

Повышение рентабельности для данного предприятия означает получение наибольшего финансового результата при наименьших расходах.

Далее, для более полного анализа финансового состояния рассматриваемого предприятия, необходимо определить к какому типу финансовой устойчивости следует относить ПАО «Ростелеком». Результаты анализа представлены в таблице 2.1.7.

Анализ финансовой устойчивости проводится с целью выявления платежеспособности организации для обеспечения процесса непрерывного производства и продажи продукции, то есть способности расплачиваться за свои долги.

Определение типа финансовой устойчивости организации осуществляется на основе трехкомпонентного показателя, который формируется при помощи соотношения величины запасов, затрат и источников их формирования.

Таблица 2.1.7 – Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости ПАО «Ростелеком»

Показатель	Расчёт показателя	2015 г.	2014 г.	2013 г.	Отклонения	
					2015/ 2014	2014/ 2013
Общая величина запасов (ЗП)	(1210)	3502941	3079154	2099740	423787	979414
Наличие собственных оборотных средств (СОС)	(1200-1500)	-68526510	- 4734218 1	2627629 1	- 211843 29	- 736184 72
Функционирующий капитал (КФ)	(1300+1400-1100)	-68526510	- 4734218 1	2627629 1	- 211843 29	- 736184 72
Величина источников функционирующего капитала (ВИ)	(1300+1400+1510-1100)	-7736576	6325519	5036516 4	- 140620 95	- 440396 45
Излишек СОС (Ф _{СОС})	СОС-ЗП	-72029451	- 5042133 5	2417655 1	- 216081 16	- 745978 86
Излишек КФ (Ф _{КФ})	КФ-ЗП	-72029451	- 5042133 5	2417655 1	- 216081 16	- 745978 86
Излишек общей величины ВИ (Ф _{ВИ})	ВИ-ЗП	-11239517	3246365	4826542 4	- 144858 82	- 450190 59
		{0,0,0}	{0,0,1}	{1,1,1}		

По результатам таблицы видно, что в 2013 году Публичное акционерное общество «Ростелеком» имеет абсолютную финансовую устойчивость, что говорит об эффективной деятельности предприятия и грамотном управлении компанией.

Однако в 2014 году ПАО «Ростелеком» можно отнести к неустойчивому типу финансовой устойчивости, которая гарантирует платежеспособность не в полном объеме $\pm\Phi^{\text{СОС}} \leq 0; \pm\Phi^{\text{КФ}} \leq 0; \pm\Phi^{\text{ВИ}} \geq 1$, т.е. $S(\Phi) = \{0,0,1\}$.

Тот факт, что запасы предприятия не полностью обеспечены источниками их покрытия, значит, что предприятие не сможет вовремя расплатиться со своими кредиторами.

Так как из всех условий финансовой устойчивости на данном предприятии на конец 2014 года выполняется только одно, можно сделать вывод о том, что ПАО «Ростелеком» находится в неустойчивом состоянии, а значит, организация сильно зависит от заемных источников финансирования.

В этом случае собственного капитала, долгосрочных кредитов и займов, краткосрочных кредитов и займов не хватает для финансирования материальных оборотных средств, то есть пополнение запасов идет за счет средств, образованных в результате замедления погашения кредиторской задолженности.

Однако по данным проведенного анализа в 2015 году ПАО «Ростелеком» можно считать финансово неустойчивым предприятием, поскольку не выполняется ни одно из условий показателя финансовой устойчивости. Такой результат является действительно тревожным знаком в функционировании анализируемой организации.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что за последние года эффективность деятельности ПАО «Ростелеком» существенно снизилась. Основные финансовые показатели имеют отрицательную тенденцию, что свидетельствует об общем ухудшении финансового состояния ПАО «Ростелеком». Результаты приведенных расчетов свидетельствуют о неустойчивом состоянии предприятия.

2.2 Анализ ликвидности предприятия

Расчет показателей платежеспособности и ликвидности является одним из наиболее необходимых действий для получения комплексного анализа финансового состояния предприятия.

Перед началом проведения анализа, стоит еще раз отметить, что анализ платежеспособности организации представляет собой процесс, состоящий из

двух последовательных этапов. На первом этапе производится анализ ликвидности баланса и заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени ликвидности и расположенных в порядке убывания с обязательствами по пассиву, объединенными по срокам их погашения в порядке возрастания сроков. На втором этапе анализа — расчет финансовых коэффициентов платежеспособности, который производится путем поэтапного сопоставления отдельных групп активов с краткосрочными пассивами на основе данных баланса и производится сопоставление с нормативным значением соответствующего показателя.

Основываясь на методику, рассмотренную в первой главе, произведем анализ ликвидности баланса ПАО «Ростелеком» по абсолютным показателям, используя данные отчетности за 2013-2015 года.

Группировка активов по степени ликвидности представлена в таблице 2.2.1.

Таблица 2.2.1 - Группировка активов ПАО «Ростелеком» по степени ликвидности

Показатели	Абсолютные величины, тыс. руб.			Структура, %		
	2015 г.	2014 г.	2013 г.	2015	2014	2013
Наиболее ликвидные активы (А1)	10902612	17830149	59663322	1,91	3,3	11,2
Быстро реализуемые активы (А2)	44999436	49899949	47220217	7,9	9,09	8,8
Медленно реализуемые активы (А3)	4475045	4235511	3041531	0,79	0,77	0,6
Труднореализуемые активы (А4)	509443402	477090267	424833954	89,4	86,9	79,4
Баланс	569820495	549055876	534759024	100	100	100

Группировка активов предприятия показала, что в структуре имущества за 2013 - 2015 гг. преобладают Труднореализуемые активы (А4), что не является положительным моментом для ПАО «Ростелеком», поскольку данные средства почти невозможно использовать для покрытия краткосрочной задолженности.

Структура активов ПАО «Ростелеком» по степени ликвидности показана на рисунке 3.

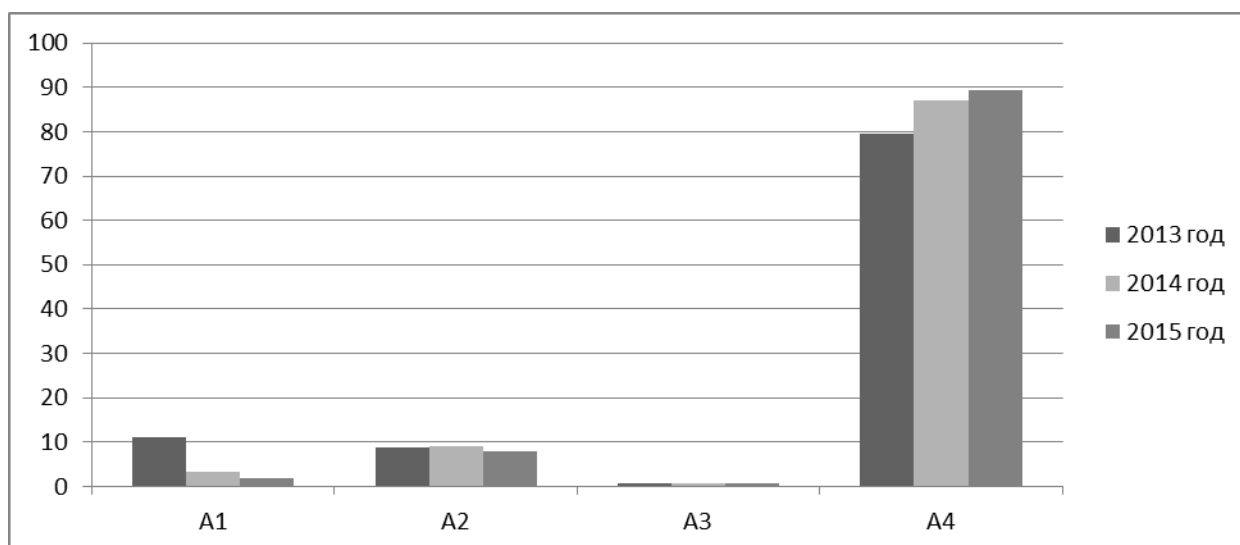


Рисунок 3 - Структура активов ПАО «Ростелеком» по степени ликвидности, %

Группировка пассивов по сроку выполнения обязательств представлена в таблице 2.2.2.

Таблица 2.2.2 - Группировка пассивов ПАО «Ростелеком» по сроку выполнения обязательств

Показатели	Абсолютные величины, тыс. руб.			Структура, %		
	2015 г.	2014 г.	2013 г.	2015	2014	2013
Наиболее срочные обязательства (П1)	56154316	54444567	49512160	9,85	9,92	9,26
Краткосрочные пассивы (П2)	72274227	64323831	33509140	12,7	11,72	6,27
Долгосрочные пассивы (П3)	161486189	168183924	214553443	28,34	30,63	40,12
Собственный капитал предприятия (П4)	279905763	262103554	237184281	49,12	47,74	44,35
Баланс	569820495	549055876	534759024	100	100	100

В структуре пассивов ПАО «Ростелеком» на протяжении анализируемого периода преобладает Собственный капитал предприятия (П4). Также в структуре пассивов видно, предприятие привлекает краткосрочные кредиты и займы, поскольку $P2 > 0$.

Структура пассивов ПАО «Ростелеком» по сроку выполнения обязательств представлена на рисунке 4.

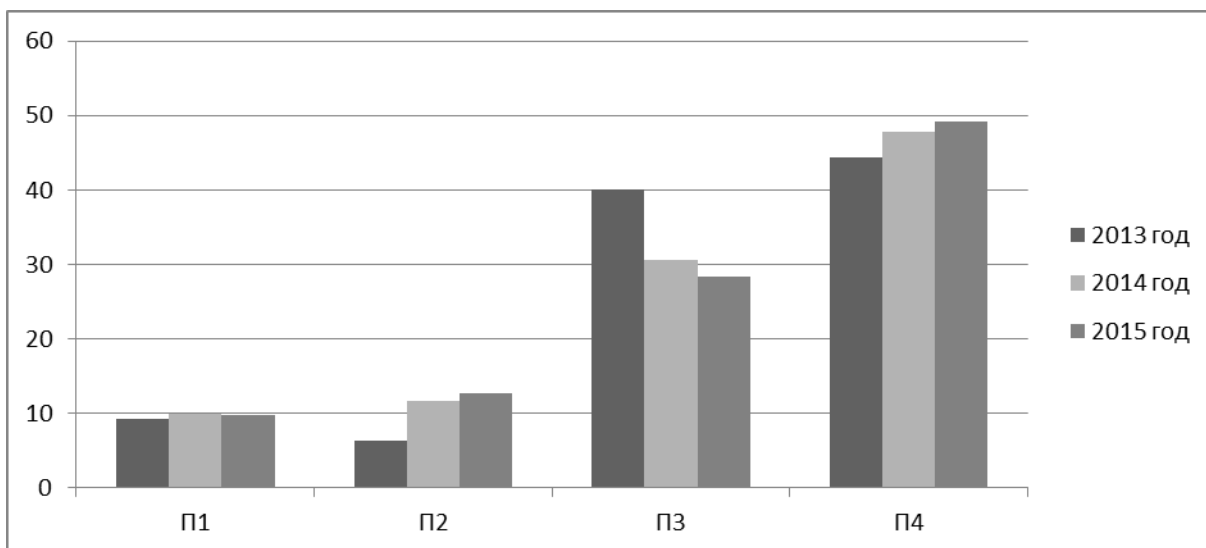


Рисунок 4 - Структура пассивов ПАО «Ростелеком» по сроку выполнения обязательств, %

Соотношение итогов приведенных групп актива и пассива баланса за 2013 год:

$$59\,663\,322 \geq 49\,512\,160,$$

$$47\,220\,217 \geq 33\,509\,140,$$

$$3\,041\,531 \leq 214\,553\,443,$$

$$424\,833\,954 \geq 237\,184\,281,$$

$$\text{т.е. } A_1 \geq \Pi_1; A_2 \geq \Pi_2; A_3 \leq \Pi_3; A_4 \geq \Pi_4.$$

Соотношение итогов приведенных групп актива и пассива баланса за 2014 год:

$$17\,830\,149 \leq 54\,444\,567,$$

$$49\,899\,949 \leq 64\,323\,831,$$

$$4\,235\,511 \leq 168\,183\,924,$$

$$477\,090\,267 \geq 262\,103\,554,$$

$$\text{т.е. } A_1 \leq \Pi_1; A_2 \leq \Pi_2; A_3 \leq \Pi_3; A_4 \geq \Pi_4.$$

Соотношение итогов приведенных групп актива и пассива баланса за 2015 год:

$$10\,902\,612 \leq 56\,154\,316,$$

$$44\,999\,436 \leq 72\,274\,227,$$

$$4\,475\,045 \leq 161\,486\,189,$$

$$509\,443\,402 \geq 279\,905\,763,$$

$$\text{т.е. } A_1 \leq \Pi_1; A_2 \leq \Pi_2; A_3 \leq \Pi_3; A_4 \geq \Pi_4.$$

Систематизируем полученные данные в таблицы. В таблице 2.2.3 представлена группировка активов и пассивов по степени ликвидности за 2013 год.

Таблица 2.2.3 - Группировка активов и пассивов для проведения анализа ликвидности баланса за 2013 год

A	2013	П	2013	Платежный излишек (+) или недостаток (-)
A1	59663322	П1	49512160	+10151162
A2	47220217	П2	33509140	+13711077
A3	3041531	П3	214553443	-211511912
A4	424833954	П4	237184281	+187649673

Далее отразим результаты группировки на конец 2014 года в таблице 2.2.4.

Таблица 2.2.4 - Группировка активов и пассивов для проведения анализа ликвидности баланса за 2014 год

A	2014	П	2014	Платежный излишек (+) или недостаток (-)
A1	17830149	П1	54444567	-36614418
A2	49899949	П2	64323831	-14423882
A3	4235511	П3	168183924	-163948413
A4	477090267	П4	262103554	+214986713

Результаты, полученные при проведении анализа ликвидности бухгалтерского баланса по итогам 2015 года, показаны в таблице 2.2.5.

Таблица 2.2.5 - Группировка активов и пассивов для проведения анализа ликвидности баланса за 2015 год

A	2015	П	2015	Платежный излишек (+) или недостаток (-)
A1	10902612	П1	56154316	-45251704
A2	44999436	П2	72274227	-27274791
A3	4475045	П3	161486189	-157011144
A4	509443402	П4	279905763	+229537639

Как видно из представленных выше таблиц, наблюдается следующая ситуация:

2013 г.: $A_1 \geq П_1$; $A_2 \geq П_2$; $A_3 \leq П_3$; $A_4 \geq П_4$;

2014 г.: $A_1 \leq П_1$; $A_2 \leq П_2$; $A_3 \leq П_3$; $A_4 \geq П_4$;

2015 г.: $A_1 \leq П_1$; $A_2 \leq П_2$; $A_3 \leq П_3$; $A_4 \geq П_4$;

Исходя из условий абсолютной ликвидности баланса: $A_1 \geq П_1$; $A_2 \geq П_2$; $A_3 \geq П_3$; $A_4 \leq П_4$, можно сделать следующие выводы.

$A_1 \geq П_1$ в 2013 году означает, что предприятие обладает достаточными денежными средствами, чтобы покрыть наиболее срочные обязательства, т.е. кредиторскую задолженность и кредиты банка. Выполнение данного условия говорит о платежеспособности предприятия непосредственно на момент составления баланса. Однако в 2014 и 2015 годах данное условие не выполняется, что свидетельствует о снижении эффективности деятельности ПАО «Ростелеком», а также уменьшении собственных денежных средств предприятия, что ухудшает его платежеспособность.

На конец 2013 года ПАО «Ростелеком» обладает быстрореализуемыми активами в достаточном объеме, что подтверждается соблюдением неравенства $A_2 \geq П_2$. Это говорит о том, что данное предприятие в рассматриваемый период является платежеспособным, включая своевременные расчеты по кредитам, а также получение денежных средств от реализации товаров в кредит, обеспечивается своевременная отгрузка товаров. К сожалению, в 2014 и 2015 годах данное условие не выполняется.

На протяжении анализируемых периодов $A_3 \leq П_3$, следовательно, предприятию в долгосрочном периоде будет сложно погасить свои долгосрочные обязательства перед кредиторами.

Условие $A_4 \leq П_4$ на данном предприятии также выполняется лишь только в 2013 году, соответственно, на протяжении 2014 и 2015 года минимальное условие финансовой устойчивости не соблюдается, то есть предприятие не имеет достаточный объем собственных оборотных средств.

На данном предприятии не выполняется важное условие платежеспособности, а именно: постоянные пассивы не покрывают труднореализуемые активы, что подтверждает недостаток собственных оборотных средств предприятия.

Из всего вышеперечисленного можно сделать вывод, что на конец 2015 года ПАО «Ростелеком» не является платежеспособным предприятием, так как не выполняется ни одно из условий ликвидности бухгалтерского баланса. Ему не хватает денежных средств для покрытия срочных и долгосрочных обязательств.

Труднореализуемые активы превышают собственный капитал предприятия, что является негативной тенденцией. Результаты данного анализа может говорить о некоторой финансовой неустойчивости предприятия.

Итогом 2015 года является тот результат, что ПАО «Ростелеком» является неплатежеспособным предприятием, а структура его баланса неудовлетворительной.

2.3 Анализ финансовых коэффициентов платежеспособности ПАО «Ростелеком»

В данном параграфе перейдем к расчету относительных показателей платежеспособности, то есть проведем анализ финансовых коэффициентов платежеспособности ПАО «Ростелеком». Для того чтобы узнать насколько текущая задолженность ПАО «Ростелеком» за 2013-2015 гг. обеспечена оборотными активами, проведем расчет первого относительного показателя платежеспособности - коэффициента текущей ликвидности $K_{тл}$ за 2013 год. Данный коэффициент рассчитывается по формуле (1), обозначенной в первой главе данной работы.

$$K_{тл\ 2013} = 109925070 / 83648779 = 1,314$$

Стоит отметить, что на 31 декабря 2013 г. коэффициент текущей ликвидности имеет значение ниже нормы, т.е. равен 1,314 против нормативного значения 2. Это говорит о том, что текущие долги ПАО «Ростелеком» не

полностью покрываются ее оборотными активами, а также предприятие не способно полностью ликвидировать все свои краткосрочные долги.

Следующим показателем является коэффициент критической ликвидности $K_{кл.}$, который определим исходя из формулы (2), представленной в теоретической части данной работы.

$$K_{кл\ 2013} = (47220217 + 54689274 + 4974048 + 541804) / 83648779 = 1,284$$

Поскольку данный показатель имеет значение немного больше, чем нормативное, можно сказать о том, что ПАО «Ростелеком» при условии реализации дебиторской задолженности предприятие сможет погасить достаточную часть своей краткосрочной задолженности.

Далее по формуле (3) определим коэффициент абсолютной ликвидности $K_{ал.}$ Коэффициент абсолютной ликвидности представляет собой отношение денежных средств предприятия и краткосрочных финансовых вложений к общей сумме краткосрочных задолженностей организации.

$$K_{ал\ 2013} = (54689274 + 4974048) / 83648779 = 0,713$$

Гарантия погашения задолженностей становится выше, в случае если увеличивается значение данного коэффициента. Это связано с тем, что рассматриваемая группа активов практически не находится в опасности потери стоимости при ликвидации организации, а также нет никакого определенного временного критерия для преобразования их в платежные средства. На анализируемом предприятии данный коэффициент имеет достаточно хорошее значение - 0,713, поскольку значительно выше норматива.

Необходимо обозначить то, что непосредственно сама величина коэффициента абсолютной ликвидности еще не является показателем хорошей или неудовлетворительной платежеспособности предприятия. При проведении оценки уровня данного коэффициента следует принимать во внимание скорость оборота средств в оборотных активах предприятия, а также скорость оборота краткосрочных обязательств.

Коэффициент срочной ликвидности $K_{сл.}$ ПАО «Ростелеком» за 2013 определим по формуле (4), представленной в первой главе данной работы.

$$K_{сл\ 2013} = (47220217 + 54689274 + 4974048) / 83648779 = 1,278$$

Значение коэффициента срочной ликвидности не только соответствует норме, но и значительно превышает ее и составляет 1,278 при норме 0,7 – 0,8. Это говорит о достаточном объеме у организации ликвидных активов, которыми можно погасить наиболее срочные обязательства.

Далее произведем расчет тех же показателей ликвидности за 2014 и 2015 года, для того чтобы проследить динамику изменений этих коэффициентов платежеспособности.

$$K_{тл\ 2014} = 71965609 / 119307790 = 0,603$$

$$K_{кл\ 2014} = (49899949 + 2276810 + 15553339 + 579355) / 119307790 = 0,572$$

$$K_{ал\ 2014} = (2276810 + 15553339) / 119307790 = 0,149$$

$$K_{сл\ 2014} = (49899949 + 2276810 + 15553339) / 119307790 = 0,568$$

По результатам расчетов становится уже видно, что рассматриваемые показатели в 2014 году снизились по сравнению с 2013 годом.

Рассчитаем значения показателей за 2015 год.

$$K_{тл\ 2015} = 60377093 / 128903603 = 0,468$$

$$K_{кл\ 2015} = (44999436 + 7480509 + 3422103 + 572974) / 128903603 = 0,438$$

$$K_{ал\ 2015} = (7480509 + 3422103) / 128903603 = 0,085$$

$$K_{сл\ 2015} = (44999436 + 7480509 + 3422103) / 128903603 = 0,434$$

Для получения полного и эффективного анализа платежеспособности ПАО «Ростелеком» сформируем таблицу с отклонениями рассчитанных коэффициентов ликвидности. Данные представлены в таблице 2.3.1.

Таблица 2.3.1 - Анализ коэффициентов ликвидности

Коэф. ликвидности	2015 г.	2014 г.	2013 г.	Изменение	
				2015/2014	2014/2013
Коэффициент текущей ликвидности $K_{тл}$	0,468	0,603	1,314	-0,135	-0,711
Коэффициент критической ликвидности $K_{кл}$	0,438	0,572	1,284	-0,134	-0,712
Коэффициент абсолютной ликвидности $K_{ал}$	0,085	0,149	0,713	-0,064	-0,564
Коэффициент срочной ликвидности $K_{сл}$	0,085	0,568	1,278	-0,483	-0,71

Согласно результатам анализа, в динамике коэффициента текущей ликвидности наблюдается отрицательная тенденция, которая говорит о снижении эффективности деятельности ПАО «Ростелеком», а также в целом значение данного коэффициента платежеспособности не достигает нормального уровня показателя равного 2.

Такое изменение уровня коэффициента текущей ликвидности может произойти за счет увеличения или уменьшения суммы по каждой статье текущих активов и текущих пассивов. Данный показатель в 2015 году означает, что лишь 0,468 рублей текущих оборотных активов приходится на 1 рубль текущих краткосрочных обязательств, что не является нормой.

Коэффициент критической ликвидности в 2015 году снизился до 0,438, тем самым не достигнув оптимального уровня показателя равного 1, следовательно, прогнозируемая платежеспособность при условии полного погашения обязательств дебиторами ПАО «Ростелеком» не обеспечена. Таким образом, при реализации дебиторской задолженности ПАО «Ростелеком» сможет погасить лишь часть краткосрочной задолженности в объеме 0,438.

За анализируемый период коэффициент абсолютной ликвидности также имеет отрицательную тенденцию и снижается с 2014 по 2015 год с 0,149 до 0,085, т.е. на 0,064. Поскольку в 2015 году данный показатель не превысил нормативное значение 0,25, можно сказать, что ПАО «Ростелеком» снизило гарантию погашения своих долгов, что является действительно негативным моментом для эффективного функционирования данного предприятия. То есть, в случае необходимости ПАО «Ростелеком» немедленно сможет погасить лишь малую часть краткосрочных заемных средств.

В динамике коэффициента срочной ликвидности также наблюдается отрицательный момент. В 2015 году, по сравнению с предшествующем годом, данный показатель снизился с 0,568 до 0,085. Уменьшение на 0,483 пунктов можно считать значительным отклонением. Данный коэффициент говорит о том, что ПАО «Ростелеком» сможет погасить быстрореализуемыми активами лишь 0,085 краткосрочных обязательств.

Для более наглядного представления данные коэффициенты представлены на рисунке 5.

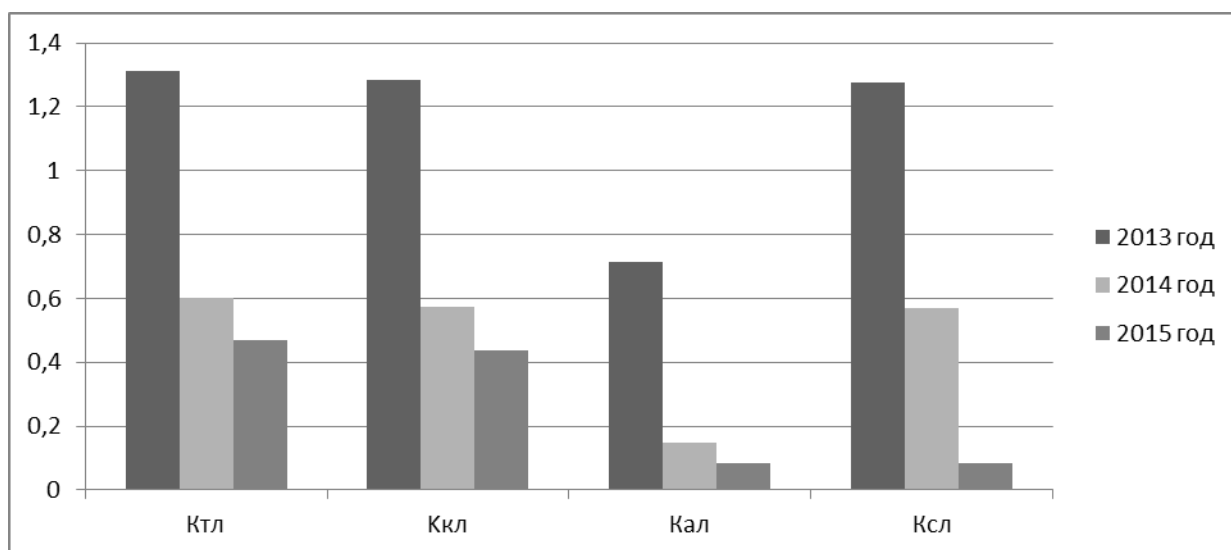


Рисунок 5 - Анализ коэффициентов платежеспособности ПАО «Ростелеком» за 2013 – 2015 гг.

Подводя итог, следует сказать, что в целом, анализируемые показатели ликвидности и платежеспособности ПАО «Ростелеком» за 2013-2015 гг. не достигают допустимых нормативных значений, то есть платежеспособность анализируемого предприятия на конец 2015 года ухудшилась практически по всем представленным показателям.

Отрицательная тенденция данных коэффициентов говорит о том, что ПАО «Ростелеком» не имеет возможность в полной мере отвечать по своим обязательствам. Причиной такой платежеспособности и ликвидности служит лишь зависимость предприятия от заемного капитала. А значит можно сказать, что в целом финансовое состояние анализируемого предприятия расценивается как не совсем стабильное и нормализованное, а общая картина за 2015 год является отрицательной. Это говорит о том, что в ближайшее время ПАО «Ростелеком» будет действительно трудно восстановить свою платежеспособность в условиях существующего на данный момент экономического развития. Важность и значимость проведения оценки коэффициентов платежеспособности состоит в создании системы общего

экономического управления. Только при наличии грамотного и, составленного квалифицированными сотрудниками, подхода к управлению общей платежеспособностью предприятие имеет возможность получать достаточный объем прибыли от своей деятельности.

Произведем расчет других коэффициентов, представленных в теоретической части данной бакалаврской работы, которые позволят также проанализировать платежеспособность ПАО «Ростелеком» за 2013-2015 гг. Результаты представлены в таблице 2.3.2.

Таблица 2.3.2 – Финансовые коэффициенты платежеспособности ПАО «Ростелеком» в 2013-2015гг.

Коэффициент	Норм. огран.	Значение коэффициента			Изменение за 2015г. по сравнению с			
		2015	2014	2013	2014г.		2013 г.	
					измен	темп роста, %	измен	темп роста, %
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Коэффициент общей платежеспособности	≥ 1	1,12	1,104	1,14	0,016	101,45	-0,02	98,24
СОС	> 0	- 68526 510	- 47342 181	26276 291	- 21184 329	144,75	- 94802 801	-260,79
Коэффициент обеспеченности СОС	$\geq 0,1$	-1,13	-0,66	0,24	-0,47	171,21	-1,37	-470,83
Коэффициент маневренности СОС	0-1	-0,05	-0,33	0,19	0,28	15,15	-0,24	-26,32
Доля оборотных средств в активах	-	0,106	0,131	0,206	-0,025	80,92	-0,1	51,46
Доля запасов в оборотных активах	-	0,06	0,04	0,02	0,02	150	0,04	300
Доля СОС в покрытии запасов	$> 0,5$	-19,56	-15,38	12,51	-4,18	127,18	-32,07	-156,35
Коэффициент соотношения собственного и заемного капитала	≥ 1	0,96	0,91	0,8	0,05	5,49	0,11	13,75
Коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных средств	≥ 1	0,12	0,15	0,26	-0,03	80	-0,14	46,15

В соответствии с результатами, представленными в таблице 2.3.2 можно сказать, что коэффициент общей платежеспособности ПАО «Ростелеком» в 2015 году по сравнению с 2014 годом увеличился на 1,45%. а по сравнению с 2013 годом снизился на 1,76%.

В 2013-2015 годах его значение больше минимального нормативного ограничения, поэтому ПАО «Ростелеком», исходя из данного коэффициента, можно считать платежеспособным предприятием. Таким образом, заемные средства рассматриваемой компании обеспечены материальными средствами. Однако стоит отметить, что из всех анализируемых коэффициентов лишь только коэффициент общей платежеспособности ПАО «Ростелеком» удовлетворяет нормативное значение.

Величина собственных оборотных средств, то есть непосредственно средств из состава текущих активов, принадлежащих ПАО «Ростелеком» по итогам 2014 и 2015 годов принимает отрицательное значение, что говорит о значительном снижении общей финансовой устойчивости предприятия.

Стоит отметить такой важный момент, что наибольшее снижение произошло в значении коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами ПАО «Ростелеком». В сравнении с итогом 2013 года на конец 2015 года данный коэффициент снизился с 0,24 до -1,13, то есть темп прироста составил -570,83%.

Не смотря на положительный результат коэффициента маневренности собственных оборотных средств ПАО «Ростелеком» в 2013 году, по итогам 2014 и 2015 годов данный коэффициент принимает отрицательное значение. В 2015 году он снизился на 84,85% по сравнению с итогом 2014 года, и на 126,32% в сравнении с 2013 годом. Это говорит о том, что на данном предприятии существует значительная нехватка денежных средств, то есть средств, которые имеют абсолютную ликвидность.

Доля оборотных средств в активах ПАО «Ростелеком» также по итогам 2015 года снизилась. Так в 2014 году данный показатель был равен 0,131, а в

2013 году составил 0,206, то есть произошло снижение в сравнении с итогом на конец 2015 года на 48,54%.

Наименьшее изменение произошло в значении показателя доли запасов в оборотных активах ПАО «Ростелеком». На конец 2015 года доля запасов предприятия в общем объеме оборотных активов составила 0,06, что на 0,02 пункта меньше, чем в 2014 году, и на 0,04 ниже, чем в итоге 2013 года.

Негативным моментов стоит отметить не соответствие доли собственных оборотных средств в покрытии запасов предприятия нормативному значению, поскольку в 2014 и 2015 годах данный показатель имеет отрицательное значение.

Проанализировав данные, следует отметить, что все рассмотренные коэффициенты по итогам 2013 года соответствуют своим ограничениям, однако в 2014 и 2015 годах данные коэффициента имеют отрицательную динамику, как роста, так и снижения. Так, за 2013 год соответствуют нормативным ограничениям такие коэффициенты как: общей платежеспособности и обеспеченности собственными средствами – что положительно характеризует деятельность ПАО «Ростелеком» и говорит о его платежеспособности. В завершении подчеркнем, что при рассмотрении коэффициентов и характеристик платежеспособности, необходимо учитывать то, что их величина носит условный характер, поскольку значение ликвидности активов и срочности обязательств, исходя из бухгалтерского баланса предприятия, можно установить лишь приблизительно.

Таким образом, ликвидность запасов находится в зависимости с их качеством, оборачиваемостью, долей готовой продукции, а также объемом излишних материалов. На ликвидность дебиторской задолженности оказывает влияние скорость ее оборачиваемости, а также общая доля просроченных платежей. Исходя из этого, увеличения точности оценки платежеспособности и ликвидности, а также повышения ее эффективности можно добиться при помощи проведения эффективного внутреннего анализа исходя из сведений аналитического бухгалтерского баланса.

Помимо этого, необходимо принимать во внимание тот факт, что коэффициенты платежеспособности и ликвидности предоставляют статичную характеристику наличным платежным средствам, необходимым для покрытия задолженностей на определенную дату.

В случае нормальной и достаточно удовлетворительной ситуации оборотные активы считаются обращаемыми, то есть запасы, которые уже использовались, снова пополняются, а дебиторская задолженность, которую погасили, заменяется вновь сформированной. Резервный запас денежных средств, который имеется в настоящее время, не имеет причинной взаимосвязи с будущими денежными потоками, зависящими от себестоимости продукции предприятия, объема ее реализации, перемен в условиях функционирования компании, а также ее прибыли.

Далее рассмотрим основные проблемы и пути повышения платежеспособности ПАО «Ростелеком», а также предложим соответствующие рекомендации.

3 Проблемы и пути повышения платежеспособности ПАО «Ростелеком»

3.1 Проблемы роста платежеспособности ПАО «Ростелеком»

Для осуществления эффективной работы, управлению компании необходимо иметь точное и конкретное понимание на базе каких источников средств она будет функционировать, а также знать в какие области деятельности будет инвестировать собственные средства. В качестве ключевого фактора в работе любой организации выделяют именно задачу обеспечить предприятие достаточными финансовыми средствами.

Необходимо подчеркнуть факторы, которые непосредственно могут оказать влияние на понижение платежеспособности предприятия. К таким факторам можно отнести:

- уменьшение производственных объемов, а также продаж товаров и работ компании;
- повышение себестоимости продукции и снижение объемов прибыли;
- нехватка собственных средств, как источников финансирования работы компании, а также существенное повышение задолженностей;
- отвлечение средств в дебиторскую задолженность;
- увеличение запасов, превышающих нормативный объем;
- неплатежеспособность потребителей товаров компании.

В качестве основных причин неплатежеспособности ПАО «Ростелеком» можно выделить повышенную дебиторскую задолженность, недостаток собственных оборотных средств, которые необходимы для обеспечения платежеспособности предприятия, а также высокая зависимость от заемных средств внешних кредиторов, в частности компания имеет действительно высокий уровень краткосрочных обязательств.

Именно на оптимизацию данных показателей управлению ПАО «Ростелеком» необходимо, в первую очередь, направить осуществление различных мероприятий.

Также отметим причины непосредственного снижения платежеспособности ПАО «Ростелеком», среди которых:

- уменьшение объемов реализации продукции, поскольку выручка компании снизилась на 7 035 915 тыс. рублей, то есть на 2,42%;
- ухудшение структуры оборотных средств;
- уменьшение оборотных активов на 16,1%;
- значительное увеличение краткосрочных обязательств, темп прироста которых в 2014 году составил 42,6%.

Исходя из результатов исследования динамики и общей структуры дебиторской и кредиторской задолженностей, проведенного во второй главе данной работы, можно сделать вывод о том, что изменения в структуре данных показателей говорят о потребности повышения контроля руководства за управлением платежно-расчетными отношениями.

Стоит отметить, что в 2015 году Публичное акционерное общество «Ростелеком» взяло несколько кредитов и займов у кредиторов, с которыми ранее компания не имела кредитных отношений, за счет чего увеличился общий уровень краткосрочных обязательств в 2014 году на 122,79%, и на 13,27% в 2015 году. Среди таких кредитных организаций АО «СМП Банк», АО «ВБРР», ООО «КОММИТ КЭПИТАЛ» и ЗАО «Московский центр новых технологий и телекоммуникаций».

Повышение объема заемных средств и кредиторской задолженности в краткосрочных обязательствах ПАО «Ростелеком» свидетельствует об уменьшении собственных источников, используемых для формирования оборотного капитала предприятия, а также понижении текущей платежеспособности и ликвидности компании. Поскольку текущая ликвидность представляет собой соотношение оборотных активов предприятия и его краткосрочных обязательств, последующее повышение доли краткосрочных показателей заемных средств и кредиторской задолженности может значительно сокращать текущую ликвидность ПАО «Ростелеком».

Высокая зависимость ПАО «Ростелеком» от заемных источников средств, в особенности от обязательств перед внешними кредиторами и поставщиками товаров и услуг указывает на то, что данное предприятие функционирует исходя из краткосрочных источников финансирования, которые получает от данных контрагентов.

Таким образом, Публичному акционерному обществу «Ростелеком» не удастся существенно уменьшить свои обязательства, если оно не дифференцирует источники финансирования своей работы. Это условие говорит о потребности ПАО «Ростелеком» в увеличении объема собственного капитала.

Собственный капитал компании отличается относительной несложностью привлечения, он уменьшает риск банкротства, а также обеспечивает более устойчивое финансовое положение. Данный капитал считается базой для обеспечения финансовой независимости и самостоятельности предприятий. Его особенностью является наименьший риск, а также долгосрочная основа привлечения. Но стоит принимать во внимание то, что собственный капитал ограничен в объемах, а обеспечение функционирования компании лишь только с помощью собственных средств далеко не во всех случаях является выгодным решением.

Вовлечение заемных ресурсов в оборот компании является обычной практикой, и оказывает содействие временному повышению финансового положения организации. Однако, как в случае Публичного акционерного общества «Ростелеком», большой объем краткосрочных задолженностей значительно ухудшает состояние компании, делая его неустойчивым. Это объясняется тем, что применение краткосрочных займов требует непрерывной оперативной работы, которая направлена на обеспечение контроля за его управлением, и оплатой четко в срок.

Помимо этого финансовое положение ПАО «Ростелеком» существенно зависит от вида имущества, которое оно имеет, а также от видов активов, в которые вложен капитал.

Так, например, немалое воздействие на итоги деятельности ПАО «Ростелеком» оказывают запасы предприятия. Для обеспечения нормального функционирования предприятия и реализации товаров объем запасов должен быть оптимальным.

Повышение объемов запасов ПАО «Ростелеком» на 2015 год может говорить:

- о расширении масштабов функционирования компании;
- о желании сберечь финансовый капитал организации от обесценивания под влиянием инфляции;
- об неэффективном управлении запасами.

Помимо этого, как было выяснено во второй главе данной работы, значительно снижается ликвидность и платежеспособность ПАО «Ростелеком». Наличие немалого объема запасов повышает складские расходы и оказывает отрицательное влияние на результаты работы компании. Однако дефицит таких запасов как сырье, материалы и топливо также негативно отражается на предприятии. По этой причине ПАО «Ростелеком», как и любой организации, необходимо стремиться к обеспечению производства и общей работы компании всеми нужными ресурсами, которые бы не залеживались на складе.

На общую величину оборотных активов ПАО «Ростелеком» также оказывает влияние и дебиторская задолженность компании. Не смотря на то, что в 2015 году ее величина снизилась на 9,82% по сравнению с данными предыдущего периода, она составляет наибольший объем оборотных активов ПАО «Ростелеком», что не является положительным моментом в работе компании.

Рассмотрим дебиторскую задолженность Публичного акционерного общества «Ростелеком» исходя из данных, представленных в пояснительной записке бухгалтерского баланса предприятия.

В таблице 3.1.1 отражен анализ дебиторской задолженности, имеющей наибольший вес по итогам 2014 и 2015 годов.

Таблица 3.1.1 – Динамика дебиторской задолженности ПАО «Ростелеком» за 2014-2015 гг.

Вид задолженности	Значение, тыс. руб		Изменение
	2015 г.	2014 г.	
Дебиторская задолженность за услуги связи по прямым договорам:			
Расчеты с населением	10 204 625	9 967 960	236 665
Расчеты с национальными операторами связи за услуги связи	4 852 411	6 645 009	-1 792 598
Расчеты по услугам связи с не бюджетными организациями (кроме операторов связи)	4 305 957	4 114 606	191 351
Расчеты с бюджетными организациями за услуги связи	4 124 067	3 434 418	689 649
Обеспечения, выданные для участия в конкурсах на оказание услуг государственным органам	1 119 552	615 294	504 258

В 2015 году 7,2% дебиторской задолженности покупателей и заказчиков было погашено путем не денежных расчетов (в 2014 году - 7,4%). Не денежные расчеты преимущественно включают в себя взаимозачеты с операторами связи, являющимися покупателями и поставщиками Общества, осуществляемые с целью оптимизации платежей.

Эффективное управление дебиторской задолженностью состоит в оптимизации ее совокупного объема и обеспечении инкассации четко в срок. Снизить дебиторскую задолженность можно как с помощью увеличения скорости расчетов, так и за счет снижения отгрузки товаров потребителям. Дебиторская задолженность, установленные сроки по которой уже просрочены, предполагает увеличение рисков неоплаты задолженностей и снижения общего объема доходов. Вследствие этого ПАО «Ростелеком» также заинтересовано в уменьшении сроков оплаты платежей.

Стоит отметить, что на снижение платежеспособности ПАО «Ростелеком» мог оказать влияние недостаток денежных ресурсов, приводящий к увеличению просроченной задолженности компании по займам перед кредиторами, сотрудниками и поставщиками.

Увеличить темп притока денежных средств можно посредством введения предоплаты товаров, снижения сроков предоставления кредитов на продукцию,

повышения скидок при наличной оплате продукции, а также предоставления в аренду доли основных средств предприятия, которая в данный период времени не используется. Также для повышения объема собственного капитала можно осуществить дополнительную эмиссию акций.

Кроме представленных выше возможных проблем снижения платежеспособности ПАО «Ростелеком», необходимо отметить такие факторы, требующие принятия определенных мер, как:

- излишнее применение краткосрочных заемных средств в виде источников финансирования;
- значительный дефицит оборотных средств;
- значительный объем дебиторской задолженности;
- присутствие сверхнормативных производственных запасов;
- вынужденное применение новых источников финансовых средств на относительно невыгодных условиях.

Таким образом, исходя из обозначенных в данном параграфе проблем, перейдем к рекомендациям, которые помогут повысить платежеспособность Публичного акционерного общества «Ростелеком».

3.2 Рекомендации по повышению платежеспособности ПАО «Ростелеком»

Результаты анализа, проведенного во второй главе данной работы, показали, что Публичное акционерное общество «Ростелеком» на 2015 год является неплатежеспособным предприятием. В случае, когда организация находится в состоянии неплатежеспособности, для изменения данной ситуации необходимо принять определенный комплекс мероприятий, способствующих общему улучшению состояния компании.

Мероприятия, способствующие выведению организации из предкризисного или кризисного положения можно условно разделить на стратегические и оперативные, которые также разделяются на несколько

методов. Для того чтобы повысить результативность работы предприятия в первую очередь следует разработать программу комплексной стабилизации. В данную программу необходимо включить совокупность мероприятий, способствующих восстановлению платежеспособности компании.

Мероприятия по финансовому оздоровлению, нацеленные на реструктуризацию долгов организации, в частности совокупной кредиторской задолженности, как просроченной, так и с еще не наступившем сроком оплаты, могут включать в себя следующие направления повышения эффективности деятельности ПАО «Ростелеком»:

- предоставление отсрочки и рассрочки платежей;
- реализацию текущих долговых обязательств;
- осуществление конверсии краткосрочных обязательств в долгосрочные.

Поскольку, как было отмечено в первом параграфе данной главы, ПАО «Ростелеком» имеет нехватку собственных оборотных активов целесообразно предложить такие процедуры, способствующие повышению величины данного показателя, как:

- увеличение собственного капитала (за счет повышения объема уставного капитала, нераспределенной прибыли, а также обеспечения роста рентабельности компании исходя из контроля над затратами и проведения жесткой коммерческой политики);
- внедрение заимствований на долгосрочной основе;
- повышение объема реализации продукции и прибыли с помощью разумного управления долгосрочными заимствованиями.

Помимо перечисленных процедур, осуществить увеличение собственных финансовых средств можно посредством снижения величины постоянных затрат на обеспечение содержания сотрудников управленческого отдела, а также ремонта основных средств. Необходимо также провести анализ расходования прибыли предприятия. А следует именно рассмотреть снижение

доли участия сотрудников в прибыли, поскольку одним из резервов пополнения собственных оборотных активов компании могут выступить отчисления в страховой и резервный фонды.

Оборачиваемость капитала также играет не маловажную роль в повышении платежеспособности Публичного акционерного общества «Ростелеком». Именно поэтому необходимо также разработать мероприятия по ускорению оборачиваемости капитала. Среди таких мероприятий можно выделить:

- снижение длительности цикла производственного процесса с помощью интенсификации производства (т.е. повышения уровня механизации и автоматизации процесса производства, внедрения новейших технологий, обеспечения роста производительности труда, а также наиболее эффективного применения материальных и трудовых ресурсов);

- повышение качества управления материально-техническим снабжением;

- увеличение скорости процесса отгрузки товаров и оформления расчетной документации;

- снижение времени пребывания денежных средств в дебиторской задолженности.

Однако, поскольку главной деятельностью ПАО «Ростелеком» является оказание телекоммуникационных услуг, а производство определенного ассортимента продукции является второстепенной целью компании, мероприятия по улучшению производственного процесса могут оказаться в данном случае не эффективными.

В качестве одного из ключевых условий осуществления стабильного функционирования компании можно выделить наличие достаточного объема денежных ресурсов, дать оценку которому позволяет исследование денежных потоков. Очень важно чтобы денежных поступлений хватало на оплату всех затрат предприятия, которые связаны с продажей товаров.

Поток денежных средств возможно повысить с помощью таких краткосрочных мероприятий как:

- реструктуризация кредиторской задолженности;
- внедрение и дальнейшее применение кредитной системы реализации товаров;
- создание системы скидок для покупателей.

Зачастую имеющихся финансовых данных может быть недостаточно, чтобы оценить правильность и эффективность контроля над управлением текущим ассортиментом и объемом реализации продукции. В таком случае следует провести анализ одного из главных внешних факторов, оказывающих существенное влияние на деятельность ПАО «Ростелеком» - потребительского рынка. Следует тщательнейшим образом провести исследование потребительского спроса на товары и услуги анализируемого нами предприятия, изучить их приоритеты, а также общую платежеспособность покупателей, то есть их финансовые возможности.

Анализ коэффициентов платежеспособности Публичного акционерного общества «Ростелеком» показал, что по итогам 2015 года существенно снизился показатель текущей ликвидности компании, что является действительным признаком снижения результативности и общей эффективности деятельности ПАО «Ростелеком».

С целью повышения значения данного показателя следует повысить объем наиболее ликвидных активов компании. В случае если в структуре баланса предприятия существуют активы, которые либо вовсе не используются или же являются редко используемыми, то возможно провести такие мероприятия по их конвертации в денежные ресурсы как:

- предоставление в аренду неиспользуемого оборудования и машинной техники;
- реализация неприменяемого в работе предприятия оборудования и механизмов.

Данные мероприятия позволят ПАО «Ростелеком» увеличить свои прочие операционные доходы, а также получить прибыль от реализации излишних основных средств.

Также в качестве рекомендаций по повышению платежеспособности ПАО «Ростелеком» и увеличению показателя текущей ликвидности можно привести снижение объема краткосрочных обязательств в пассивной части баланса предприятия, за счет конвертации краткосрочных долгов в долгосрочные. Также объем ликвидных активов можно повысить с помощью уменьшения части оборотных средств.

Реализация перечисленных мероприятий даст возможность ПАО «Ростелеком» повысить свое финансовое положение, увеличить платежеспособность компании, а также исключить недостаток денежных средств для оплаты задолженностей в будущем времени.

Поскольку изменения в структуре и объеме таких составляющих как дебиторская задолженность, запасы, а также денежные средства влекут за собой изменения в размере входящих и исходящих денежных потоков компании, проведение их оптимизации находится в неразрывной зависимости с управлением оборотными средствами ПАО «Ростелеком».

Увеличение оборачиваемости дебиторской задолженности следует относить к одному из приоритетных направлений при увеличении платежеспособности компании и определять как снижение ее объемов, а также обеспечение ее инкассации в четко установленные сроки.

Осуществление управления и контроля над дебиторской задолженностью состоит из нескольких составных частей, главной целью которых является минимизация риска, что данная дебиторская задолженность не будет возвращена в сроки, установленные договорами. Снизить данный риск возможно при помощи построения списка текущих дебиторов в соответствии с возрастанием сроков задолженности.

Исходя из документально подтвержденных соглашений между контрагентами, устанавливается факт наличия просроченного долга, в случае

если просрочка все-таки имеется, то по каждому в отдельности контрагенту находится ее период. Группировку дебиторов следует проводить на основе периода неоплаты. Следует принимать во внимание то, что степень риска неоплаты задолженности находится в прямой зависимости со сроком ее просрочки и ее величиной. Данный анализ дает возможность найти «больные» статьи в структуре дебиторской задолженности, которые непосредственно оказывают прямое воздействие на ее итоговый размер, и нуждаются в незамедлительном устранении.

В первую очередь ПАО «Ростелеком» следует проводить активную работу, которая будет заключаться в уменьшении задолженности, с крупными дебиторами, которые имеют самый большой период просрочки. Данные дебиторы несут с собой наиболее серьезные и потенциальные риски.

Повышение объема дебиторской задолженности вызывает снижение притока денежных средств, и наоборот, уменьшение дебиторской задолженности содействует увеличению поступающего денежного потока. Такая взаимосвязь показывает, что изменения в структуре и размере дебиторской задолженности непосредственно сказываются на объеме денежных средств компании.

Следующим компонентом, оказывающим влияние на изменение платежеспособности ПАО «Ростелеком», являются запасы. Как излишек, так и дефицит запасов может негативно отразиться на денежных потоках организации.

Дефицит запасов приводит к нарушению ритмичности работы предприятия, снижению производительности труда, а также вызывает срывы отгрузки товара, благодаря чему снижается объем продаж, соответственно сокращается объем получаемой прибыли. Такие нарушения могут привести к понижению доверия к компании на рынке, а также потере потенциальных клиентов. Присутствие простаивающих запасов снижает оборачиваемость оборотных средств, а также повышает расходы на содержание запасов.

Так как анализ, проведенный в данной работе, показал, что объем запасов ПАО «Ростелеком» в 2015 году увеличились на 13,76% по сравнению с результатами 2014 года, и на 66,83% в сравнении с 2013 годом, можно сделать вывод о том, что на данном предприятии имеется отрицательная тенденция увеличения запасов. Излишек запасов непосредственно оказывает влияние на показатель платежеспособности ПАО «Ростелеком».

При такой ситуации организация не может рационально пользоваться собственными денежными средствами, которые вложены в содержание избытков запасов. Это приводит к нехватке денежных средств и недостатку возможности своевременной покупки требуемого оборудования, а также задержке оплаты сотрудникам предприятия, поставщикам, и бюджетными и внебюджетными фондами. Для осуществления оптимизации запасов ПАО «Ростелеком» необходимо повысить контроль за их перемещением. Данные о передвижении запасов, непрерывно предоставляемые управлению компании, дают возможность определить нарушения в поставках, формировании избыточных остатков или же нехватке материальных ценностей.

Данные мероприятия, проводимые в отношении дебиторской задолженности и запасов, позволяют увеличить входящие денежные потоки ПАО «Ростелеком», а также повысить общую эффективность использования денежных средств.

Повышения совокупного размера положительного денежного потока предприятия в будущем периоде времени можно добиться с помощью проведения таких мероприятий как:

1. осуществление эффективной ценовой политики, и как следствие повышение величины чистого дохода компании;
2. проведение успешной налоговой политики, которая направлена на рост объема чистой прибыли компании;
3. исполнение дивидендной политики, соответствующей текущему кризисному состоянию компании, с целью повышению объема чистой прибыли, направленной на развитие производства;

4. своевременная продажа изношенного или неиспользуемого оборудования или прочего имущества.

На основе соотношения отрицательных и положительных моментов в деятельности ПАО «Ростелеком», можно предложить следующие мероприятия и действия, направленные на повышение его общего финансового положения:

- для восстановления платежеспособности предприятия необходимо с помощью будущих поступлений и платежей уменьшить объем дебиторской задолженности;

- осуществить мероприятия по уменьшению краткосрочных обязательств компании;

- необходимо обеспечить рост оборачиваемости оборотных средств компании, в особенности следует сосредоточить внимание на наращении наиболее ликвидных активов;

- с целью восстановления финансовой самостоятельности ПАО «Ростелеком», следует увеличить собственные источники средств, и уменьшить зависимость от заемных ресурсов;

- осуществить мероприятия по усовершенствованию управления ресурсами компании.

Кроме того, исходя из результатов проведенного в данной бакалаврской работе анализа платежеспособности ПАО «Ростелеком», в качестве эффективных мер по ее улучшению можно принять такие как:

- повысить объем реализации товаров и услуг компании, с помощью усовершенствования имеющегося оборудования и введения новых технологий, а также уменьшения затрат производства;

- улучшить эффективность использования оборотных средств;

- улучшить эффективность управления имуществом предприятия;

- максимизация прибыли за счет развития продукции и предоставляемых услуг;

- повышение конкурентоспособности предприятия;

- повышение технологического потенциала;
- повышение эффективности управления.

Для обеспечения дальнейшего роста эффективности функционирования, ПАО «Ростелеком» следует укрепить свои позиции на рынке телекоммуникационных услуг. Для достижения этой цели предприятию следует использовать различные стратегии, к примеру, расширить сферу деятельности, повысить ассортимент оказываемых услуг. При повышении эффективности политики управления ПАО «Ростелеком» будет достаточно воздействия при помощи внутренних механизмов финансовой стабилизации.

Далее дадим оценку экономической эффективности предложенных мероприятий по повышению платежеспособности Публичного акционерного общества «Ростелеком» на основе проведения реструктуризации баланса компании и использования услуг факторинговой компании.

3.3 Оценка экономической эффективности предлагаемых мероприятий

В условиях рыночной экономики любая компания может оказаться в кризисном финансовом положении. Причинами могут выступать как влияние внешних факторов на функционирование компании, так и недостатки внутреннего управления и контроля деятельности предприятия. Результаты анализа, проведенного в данной бакалаврской работе, показали, что ПАО «Ростелеком» имеет довольно низкие значения показателей платежеспособности.

Уровень показателей платежеспособности находится в прямой зависимости со структурой баланса компании, а также объемом, направлением и периодичности денежных потоков предприятия. Исходя из этого, оказать влияние на общую платежеспособность компании возможно с помощью изменения структуры баланса и соответственно денежных потоков организации.

Поскольку показатели платежеспособности ПАО «Ростелеком» на конец 2015 года не достигают нормативных значений, наиболее эффективным мероприятием для повышения общего финансового состояния компании является оптимизация структуры баланса, предполагающая под собой изменения по всем статьям баланса. Осуществим данные мероприятия с помощью алгоритма реструктуризации баланса, предложенного Т.И. Маклуха и В.В. Куликовой [50] и представленного в таблице 3.3.1.

Таблица 3.3.1 – Варианты реструктуризации баланса

Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3
$ВА < 0,4$	$ВА > 0,4$	$ВА > 0,4$
$ОА > 0,6$	$ОА < 0,6$	$ОА < 0,6$
$СК < ЗК$	$СК < ЗК$	$СК > ЗК$
$ОА/КО < 2$	$ОА/КО > 2$	$ОА/КО > 2$
$ДС/КО < 0,2$	$ДС/КО < 0,2$	$ДС/КО < 0,2$
Увеличение внеоборотных активов (ВА), погашение краткосрочной задолженности (ЗК), увеличение собственного капитала (СК)	Увеличение собственного капитала (СК), погашение краткосрочной задолженности (ЗК)	Абсолютная финансовая устойчивость

Основываясь на имеющейся информации, каждой организации подбирается конкретный вариант реструктуризации баланса. На основе установленных условий обеспечения платежеспособности Публичному акционерному обществу «Ростелеком» предлагается направления реструктуризации баланса по варианту 2, а именно повышение объема собственного капитала, снижение краткосрочных обязательств в структуре заемных средств компании, а также уменьшение внеоборотных активов и увеличение оборотных средств.

Таблица 3.3.2 – Агрегированный баланс ПАО «Ростелеком» на 2015 г., тыс. руб.

Актив	Пассив
$ВА = 509\,443\,402 - X2$	$СК = 279\,905\,763 + X1$
$ОА = 60\,377\,093 + X2$	$ЗК = 289\,914\,732 - X1$
Баланс = 569 820 495	

где $X1$, $X2$ – размер снижения (повышения) в течение краткосрочного периода средств по соответствующему разделу баланса.

Данный вариант, позволяющий восстановить оптимальную структуру баланса ПАО «Ростелеком» необходимо проектировать на основе нижеописанных условий формул (15) – (18):

– достижения нормативного уровня текущей ликвидности исходя из формулы (15):

$$K_{\text{тл}} = (OA + X2) / (KO - X1) \geq 2 \quad (15)$$

– достижения нормативного уровня коэффициента абсолютной ликвидности на основе формулы (16):

$$K_{\text{ал}} = DC / (KO - X1) \geq 0,25 \quad (16)$$

– достижение нормативного уровня соотношения собственного и заемного капитала по формуле (17):

$$K_{\text{с/з}} = (СК + X1) / (ЗК - X1) \geq 1 \quad (17)$$

– достижение оптимального соотношения внеоборотных и оборотных активов по формуле (18)

$$K_{\text{ва/оа}} = (OA + X2) / (BA - X2) \geq 0,7 \quad (18)$$

Подбор определенной схемы реструктуризации баланса определяется финансовым положением, степенью финансовой устойчивости и уровнем платежеспособности компании. При этом не все перечисленные условия могут оказаться выполнимыми.

Вследствие этого, основываясь на практических соображениях, следует установить дополнительные ограничительные нормативы. Для предложенной в нашем случае реорганизационной политики данные ограничительные нормативы могут иметь вид, показанный в формулах (19) – (21):

$$X1 - X2 < \alpha OA \quad (19)$$

$$X1 < \beta KO \quad (20)$$

$$X2 < \gamma СК \quad (21)$$

где α , β , γ – допустимый процент снижения (повышения) статей баланса.

Определяя диапазон изменений, необходимо полагаться на возможность действительного достижения оптимального значения показателей – факторов. Процент изменения может составить 10 – 15% от фактического значения, в

случае если организация считается крупной. Для средних организаций процент реальных изменений может достигать 15 – 20% и свыше 20% для мелких компаний.

Пределы изменений, которые допустимы для сохранения оптимальной работы компании, составляют:

- 30% - для оборотных средств;
- 40% - для собственного капитала;
- 40% - для краткосрочной задолженности (заемных средств предприятия).

Исходя из вышеизложенного, после проведения математических преобразований, представим систему нормативных ограничений параметров функционирования компании на основе поддержания оптимального уровня платежеспособности и практической реализации, в следующем виде:

$$(BA - X2) + (OA + X2) = (CK + X1) + (ЗК - X1);$$

$$BA - X2 \geq 0,4 * Б;$$

$$CK + X1 \geq 0,5 * Б;$$

$$(OA + X2) / (BA - X2) \geq 0,7;$$

$$(CK + X1) / (ЗК - X1) \geq 1.$$

Задача реструктурной оптимизации в отношении имеющейся на ПАО «Ростелеком» структуры имущества принимает следующий вид:

$$(509\,443\,402 - X2) + (60\,377\,093 + X2) = (279\,905\,763 + X1) + (289\,914\,732 - X1);$$

$$509\,443\,402 - X2 \geq 0,4 * 569\,820\,495 = 227928198$$

$$279\,905\,763 + X1 \geq 0,5 * 569\,820\,495 = 284910247,5$$

$$(509\,443\,402 - X2) / (60\,377\,093 + X2) \geq 0,7;$$

$$(279\,905\,763 + X1) / (289\,914\,732 - X1) \geq 1.$$

Далее из расчетов следует:

$$569820495 = 569820495;$$

$$X2 \leq 281515204;$$

$$X1 \geq 5004484,5;$$

$$(509\,443\,402 - 281\,515\,204) / (60\,377\,093 + 281\,515\,204) \geq 0,7, [227928198 / 341892297 \geq 0,7], [0,66 \geq 0,7], [0,7 = 0,7];$$

$$(279\,905\,763 + 5004484,5) / (289\,914\,732 - 5004484,5) \geq 1, [284910247,5 / 284910247,5 \geq 1], [1 = 1].$$

Таким образом, на основе правильно выбранной схемы, возможно определить варианты, которые обеспечат необходимую и наиболее эффективную реструктуризацию баланса компании. Однако не стоит исключать проблему выбора наиболее рациональной из них.

Это означает, что конечный выбор политики, позволяющей восстановить оптимальную структуру баланса, основывается на прогнозе финансовых результатов и анализе вероятных последствий ее осуществления.

Исходя из установленных в данном параграфе ограничений, формируется баланс Публичного акционерного общества «Ростелеком», отраженный в таблице 3.3.3. Баланс формируется так, чтобы объем оборотных активов компании увеличился на 281 515 204 тыс. руб., заемный капитал снизился на 5 004 484,5 тыс. руб., размер внеоборотных активов уменьшился на 281 515 204 тыс. руб., а собственный капитал ПАО «Ростелеком» увеличился на 5 004 484,5 тыс. руб.

Таблица 3.3.3 – Реструктурированный баланс ПАО «Ростелеком» на 2015 г., тыс. руб.

Актив	Пассив
ВА = 509 443 402 – 281 515 204 = 227 928 198	СК = 279 905 763 + 5 004 484,5 = 284 910 247,5
ОА = 60 377 093 + 281 515 204 = 341 892 297	ЗК = 289 914 732 – 5 004 484,5 = 284 910 247,5
Б = 569 820 495	

Далее, на основе формул (15) – (18), представленных в данном параграфе, определим новые значения коэффициентов:

$$K_{\text{тл}} = 341892297 / (284910247,5 * 0,44) = 341892297 / 125360508,9 = 2,72;$$

$$K_{\text{ал}} = (341892297 * 0,057) / (284910247,5 * 0,44) = 19487860,929 / 125360508,9 = 0,16;$$

$$K_{\text{с/з}} = 284910247,5 / 284910247,5 = 1;$$

$$K_{\text{ва/оа}} = 227928198 / 341892297 = 0,7.$$

Таким образом, чтобы определить эффективность проведенной реструктуризации баланса ПАО «Ростелеком» сравним фактические значения анализируемых коэффициентов с прогнозируемыми, и отразим их изменение в таблице 3.3.4.

Таблица 3.3.4 – Изменение коэффициентов платежеспособности ПАО «Ростелеком»

Наименование коэффициента	Норма	2015 г.	Прогноз	Изменение
Коэффициент текущей ликвидности	≥ 2	0,468	2,72	+2,252
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,25$	0,085	0,16	+0,075
Соотношение собственного и заемного капитала	≥ 1	0,96	1	+0,04
Соотношение оборотных и внеоборотных активов	≥ 1	0,12	0,7	+0,58

Таким образом, мы имеем положительную динамику рассматриваемых показателей платежеспособности ПАО «Ростелеком».

Формирование прогнозного баланса не является главной целью расчетов, а представляет собой лишь подтверждение обоснованности принятия мер, способствующих повышению общего финансового положения предприятия и повышения уровня его платежеспособности.

Подводя итог, следует отметить, что осуществление предложенной методики дает возможность определить наиболее оптимальные и эффективные резервы повышения платежеспособности Публичного акционерного общества «Ростелеком», а также разработать план деятельности предприятия в дальнейшей перспективе. Такое прогнозирование позволяет оценить результативность тех или иных управленческих решений до их исполнения.

Для того чтобы определить сможет ли Публичное акционерное общество «Ростелеком» выйти из кризисной ситуации и состояния неплатежеспособности рассчитаем один из ключевых показателей платежеспособности - коэффициент восстановления платежеспособности.

Коэффициент восстановления платежеспособности представляет собой финансовый показатель, который отражает способность организации восстановить свою текущую ликвидность до нормативного уровня в течение 6

месяцев после отчетной даты. Данный коэффициент определяется по формуле (22):

$$K_{ВП} = (K_{ТЛ.К} + 6/T (K_{ТЛ.К} - K_{ТЛ.Н})) / 2 \quad (22)$$

где $K_{ТЛ.К}$ и $K_{ТЛ.Н}$ – фактическое значение (на конец и начало отчетного периода) коэффициента текущей ликвидности;

2 – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности,

6 – нормативный период восстановления платежеспособности в месяцах;

T - отчетный период, в мес.

Случай, когда величина данного показателя превышает 1, означает, что организация имеет реальную возможность восстановления своей платежеспособности в течение последующих 6 месяцев.

Если же изменение величины текущей ликвидности на начало и конец анализируемого периода характеризует уровень коэффициента как меньше 1, то компания не сможет восстановить платежеспособность в ближайшие периоды времени. Рассчитаем величину данного коэффициента для Публичного акционерного общества «Ростелеком» за 2015 год по формуле (22):

$$K_{ВП} = (0,468 + 6 / 12 (0,468 - 0,603)) / 2 = 0,20025$$

Исходя из полученных данных, можно сделать вывод о том, что анализируемое предприятие находится в затруднительном финансовом положении, поскольку значение коэффициента значительно меньше установленного норматива в 1.

Отталкиваясь от полученных после реструктуризации результатов, определим коэффициент восстановления платежеспособности ПАО «Ростелеком». Тогда расчет $K_{ВП}$ будет выглядеть следующим образом:

$$K_{ВП} = (2,72 + 6 / 12 (2,72 - 0,468)) / 2 = 2,94 / 2 = 1,47$$

Исходя из полученного результата, можно говорить о возможности полного восстановления платежеспособности ПАО «Ростелеком» после осуществления предложенных мероприятий.

Необходимо подчеркнуть, что коэффициент восстановления платежеспособности не дает достаточно надежную характеристику

дальнейшего прогнозирования платежеспособности ПАО «Ростелеком». Поскольку его анализ базируется лишь на двух отправных точках, а именно на данных начала и конца отчетного периода. Более эффективный и четкий результат можно получить при помощи анализа изменений за 4 и более периодов.

Для достижения спрогнозированных величин предприятию необходимо принять ряд кардинальных мер. Из результата видно, что организации не хватает свободных денежных средств, что является проблемой погашения своих текущих обязательств, в особенности краткосрочных задолженностей.

Так, например, для того чтобы увеличить объем оборотных средств наиболее разумным действием будет повышение уровня денежных средств и денежных эквивалентов ПАО «Ростелеком».

Так как, анализ, проведенный в данной работе, показал, что значительную долю активов ПАО «Ростелеком» составляют основные средства, повысить денежные средства предприятия, и соответственно общий уровень оборотных активов можно за счет реализации не используемого оборудования, зданий, машин, или же их сдача в аренду. Для этого необходимо провести полный и подробный анализ имеющихся основных средств на предмет износа, срока использования и эксплуатации, а также вовлечения в производственный процесс. Также эффективным направлением является увеличение клиентуры и потенциальных потребителей предприятия, за счет расширения предоставляемых услуг, повышения качества продукции, а также увеличения территории функционирования компании.

Несмотря на то, что Публичное акционерное общество «Ростелеком» является современным и прогрессивным предприятием, оно имеет ряд территориальных и технологических ограничений оказания своих услуг.

Поскольку одним из отрицательных моментов деятельности ПАО «Ростелеком» является повышенная дебиторская задолженность, в качестве возможности стабилизации данного показателя можно назвать применение факторинговых услуг.

Поскольку одним из отрицательных моментов деятельности ПАО «Ростелеком» является повышенная дебиторская задолженность, в качестве возможности стабилизации данного показателя можно назвать применение факторинговых услуг.

Факторинг представляет собой одну из разновидностей торгово-комиссионных операций, которая связана с переуступкой права требования клиентом фактору непогашенных платежных требований за поставленный товар или же оказанные услуги. Данная услуга включает в себя инкассирование дебиторской задолженности, кредитование, гарантию от кредитных и валютных рисков.

Многие эксперты считают, что суть факторинга заключается не только в получении денежных средств от покупателей-должников и передаче этих средств поставщикам, но и в возможности осуществлять управление и контроль за общим состоянием дебиторской задолженности.

В настоящее время спрос на услуги факторинговых компаний значительно возрос. Многие кредитные организации, банки и специализированные факторинговые фирмы, исходя из высокого интереса к услугам факторинга, стараются сделать данное направление деятельности наиболее приоритетным, и все больше применять факторинг как альтернативу кредитованию. Поскольку конкуренция на рынке факторинга также возросла, стоимость таких услуг становится ниже, что привлекает большое количество предприятий, которые имеют значительный объем дебиторской задолженности, воспользоваться услугами факторов.

Рассмотрим систему факторинга в отношении расчетов с национальными операторами связи за услуги связи ПАО «Ростелеком», дебиторская задолженность по которым составила на конец 2015 года 4 852 411 тыс. рублей.

За расчетные данные примем средние значения, существующих на данный момент времени, ставок и комиссий по факторинговым услугам, а именно:

- комиссия банка за осуществление факторинговой операции – 3% от суммы задолженности;
- стоимость факторингового финансирования – 8% годовых;
- размер предварительной оплаты долговых требований предприятия – 90% от суммы задолженности.

Тогда, исходя из данных условий рассчитаем затраты компании на осуществление факторинговой сделки.

Комиссионная плата банку = $4\,852\,411 * 3\% = 145\,572,33$ тыс. руб.

Плата за факторинговое финансирование = $(4\,852\,411 * 0,9) * 0,08 = 349\,373,592$ тыс. руб.

Тогда общие расходы ПАО «Ростелеком» на факторинговые услуги составит 494 945,922 тыс. руб.

Эффективность факторинговой операции (отношение дополнительных расходов предприятия к полученным денежным активам) = $494\,945,922 * 100 / (4\,852\,411 * 0,9) = 11,3\%$.

Таким образом, применение факторинга в отношении дебиторской задолженности национальных операторов связи перед ПАО «Ростелеком» является эффективным мероприятием, поскольку стоимость факторингового финансирования, составившая 11,3%, ниже стоимости привлечения заемных источников финансирования в данный промежуток времени. К примеру, льготная процентная ставка по кредиту в ПАО «ВТБ24» начинается от 17,5% годовых.

В качестве преимуществ факторинговых услуг можно привести такие, как:

- 1) применение факторинговых услуг дает возможность увеличить ликвидность активов компании;
- 2) факторинговое финансирование в отличие от традиционного кредитования доступно даже информационно непрозрачным компаниям, имеющим «плохую» структуру баланса;

3) минимизация рисков поставщика в случае невозврата покупателем денежных средств;

4) поскольку факторинг не отображается в балансе предприятия, он дает возможность повысить выручку.

В условиях экономического кризиса и рыночной нестабильности добиться такого уровня показателей платежеспособности действительно трудно не только для ПАО «Ростелеком», но и для других достаточно стабильно функционирующих предприятий. Однако результаты показали, что можно разработать ряд мероприятий, способствующих постепенному увеличению не только платежеспособности, но и общего состояния компании.

Предполагается, что мероприятия и рекомендации, представленные в данной главе, смогут способствовать восстановлению финансовой стабильности ПАО «Ростелеком», а также установлению показателей платежеспособности на должном уровне.

Заключение

Платежеспособность представляет собой возможность предприятия с помощью собственных финансовых ресурсов своевременно оплатить все свои задолженности и платежные обязательства. По причине происходящих в современной предпринимательской деятельности преобразований и различных перемен, каждому предприятию следует осуществлять определенный комплекс мероприятий с целью улучшения платежеспособности. С целью проведения наиболее эффективного и точного прогнозирования дальнейшей деятельности и общего развития компании, необходимо улучшать и совершенствовать традиционные подходы к оценке платежеспособности, а также проанализировать все потенциальные риски и факторы, способные уменьшить показатель платежеспособности.

Для ликвидации негативного влияния разнообразных внешних и внутренних обстоятельств проведение анализа платежеспособности должно основываться на актуальных данных, соответствующих текущему экономическому положению, как предприятия, так и рынка в целом. Грамотные и квалифицированные анализ и оценка платежеспособности позволяют перейти к непосредственному формированию эффективной организации дальнейшего финансового развития, а также повышения общей инвестиционной привлекательности компании.

Проведение анализа работы предприятия, исходя из совокупности показателей платежеспособности, дает возможность всесторонне дать характеристику потребности предприятия в денежных ресурсах, а также спрогнозировать стратегию финансового развития в условиях текущей экономической неопределенности. Каждому предприятию следует самостоятельно обеспечивать сохранение значений показателей платежеспособности на достаточном уровне, основываясь при этом на анализе, как своего экономического положения, сложившегося на определенные

периоды времени, так и на спрогнозированных итогах работы организации в будущем периоде.

В данной работе в качестве объекта исследования было рассмотрено Публичное акционерное общество «Ростелеком».

В настоящее время мировые финансовые рынки находятся в состоянии, когда даже благополучные и финансово устойчивые предприятия могут отрицательно ощутить на себе малейшие изменения экономической ситуации, как на Российском рынке, так и на мировом уровне. Все это крайне негативно сказывается на уровне платежеспособности организации.

По результатам анализа, проведенного в данной бакалаврской работе, было выявлено, что эффективность функционирования Публичного акционерного общества «Ростелеком» за анализируемые периоды, а именно 2013-2015 года, значительно снизилась. Об этом свидетельствует отрицательная тенденция в динамике активов предприятия, а также значительный прирост как долгосрочных, так и краткосрочных задолженностей. Было выявлено, что, не смотря на рост собственного капитала предприятия в 2015 году, ПАО «Ростелеком» не способно в полной мере оплачивать свои задолженности, тем самым прибегая к внешним источникам финансирования, в особенности краткосрочным кредитам и займам. Стоит подчеркнуть, что по итогам 2015 года произошло снижение по такому ключевому показателю, как оборотные активы, величина которых снизилась на 16,1%. Однако, произошел значительный прирост краткосрочных обязательств на 8,04%, что является негативной тенденцией в развитии ПАО «Ростелеком». Также важным моментом является то, что на конец 2015 года чистая прибыль предприятия снизилась на 26,3%.

Поскольку темпы роста показателей деятельности ПАО «Ростелеком» имеют отрицательную динамику можно судить о неэффективном функционировании компании за данный период времени. Результаты анализа платежеспособности предприятия показали, что по сравнению со значениями показателей ликвидности и платежеспособности за 2013 год, итоги 2015 года

значительно снизились, это свидетельствует о затруднительном финансовом положении ПАО «Ростелеком». Поскольку, к сожалению, ни один из анализируемых показателей платежеспособности данной организации не соответствует нормативно установленным значениям, можно сделать вывод о неплатежеспособном и финансово неустойчивом состоянии организации. Данное предприятие имеет затруднения в отношении своевременной оплаты своих краткосрочных и долгосрочных обязательств.

Стоит отметить наибольший спад в 2014 году по показателям текущей ликвидности (снижение на 0,711%) и критической ликвидности (уменьшение на 0,712%). Полученные результаты не обеспечивают дальнейшего перспективного развития компании.

Исходя из полученных итогов, были предложены мероприятия и рекомендации по увеличению показателя платежеспособности Публичного акционерного общества «Ростелеком», а также общего финансового оздоровления и повышения эффективности деятельности компании.

Повышенную зависимость от краткосрочных и долгосрочных обязательств предприятия возможно уменьшить лишь только при помощи наиболее результативного и эффективного применения заемных источников финансирования с целью повышения собственных ресурсов в дальнейшем периоде. Для того чтобы гарантировать финансовую стабильность при обстоятельствах экономического кризиса, управлению ПАО «Ростелеком» следует, в первую очередь, быть способным дать разумную оценку текущего финансового положения не только собственной компании, но и потенциальных конкурентов. Также в данной работе была применена методика реструктуризации баланса ПАО «Ростелеком», и, как метод снижения дебиторской задолженности, факторинговые услуги.

При использовании наиболее грамотной управленческой политики, а также следуя предложенным рекомендациям, данному предприятию удастся преодолеть сложившуюся критическую ситуацию. Поставленные в данной бакалаврской работе задачи решены в полном объеме, а цель достигнута.

Список использованных источников

1. Абдукаримов, И.Т. Бухгалтерская (финансовая) отчетность как основной источник мониторинга и анализа финансового состояния предприятия // Социально-экономические явления и процессы. 2012. №10. С.9-15.
2. Абдукаримов, И.Т. Характеристика факторов и методы их оценки влияния на результативные показатели хозяйственной деятельности предприятий // Социально-экономические явления и процессы. 2013. №12 (058). С.9-14.
3. Абдукаримов, И.Т. Финансово-экономический анализ хозяйственной деятельности коммерческих организаций (анализ деловой активности) : учеб. пособие / И.Т.Абдукаримов, М.В.Беспалов. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 320 с.
4. Агеева, О. А. Бухгалтерский учет и анализ : учеб. для бакалавров / О. А. Агеева, Л. С. Шахматова ; Гос. ун-т управления. - М. : Юрайт, 2014. - 589 с.
5. Баскакова, О. В. Экономика предприятия (организации): Учебник / О. В. Баскакова, Л. Ф. Сейко. — М.: Издательско-торговая корпорация Дашков и К, 2013. — 372 с.
6. Басовский, Л.Е. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие / Л.Е. Басовский, Е.Н. Басовская. - М.: ИНФРА-М, 2012. - 366 с.
7. Берзон, Н.И. Финансовый менеджмент : учебник / под ред. Н.И. Берзон, Т.В. Теплова - М. : Кнорус, 2014 - 654 с.
8. Войтоловский, Н.В. Комплексный экономический анализ предприятия / под ред. Н. В. Войтоловского, А. П. Калининой, — СПб.: Питер, 2010. — 256 с.

9. Войтоловский, Н.В. Экономический анализ : учебник для бакалавров / под ред. Н. В. Войтоловского, А. П. Калининой, И. И. Мазуровой. — 4-е изд., перераб. И доп. — М. : Издательство Юрайт, 2013. — 548 с.
10. Гладковская, Е. Н. Финансы: Учебное пособие. Стандарт третьего поколения. — СПб.: Питер, 2012. — 320 с.
11. Грязнова, А.Г. Финансы: учебник / А.Г. Грязнова, Е.В. Маркина, М.Л. Седова и др.; под ред. А. Г. Грязновой, Е. В. Маркиной. - 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Финансы и статистика, 2012. — 496 с.:
12. Губина, О.В Анализ финансово-хозяйственной деятельности. Практикум: учебное пособие / О.В. Губина, В.Е. Губин. – 2-е изд., перераб. И доп. – М.:ИД ФОРУМ: ИНФРА-М, 2012. – 192 с.
13. Долгова, А.В. Аналитический смысл оценки ликвидности и платежеспособности как элементов эффективного функционирования предприятий на современном этапе // Актуальные вопросы современной науки. 2015. №39 С.169-178.
14. Донцова, Л.В. Анализ бухгалтерской отчетности / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. - 5-е изд., доп. и перераб. - М.: Дело и Сервис. - 2015. - 160 с.
15. Ефимова, О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений : учебник / О.В. Ефимова. — 3-е изд., испр. и доп. — М. : Омега-Л, 2010. — 351 с.
16. Жиляков, Д.И. Финансово-экономический анализ (предприятие, банк, страховая компания): Учебное пособие / Д.И. Жиляков. - М.: КноРус, 2012. - 368 с.
17. Захаров, В.Я. Антикризисное управление. Теория и практика: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления / В.Я. Захаров, А.О. Блинов, Д.В. Хавин - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. — 304 с.
18. Захарова, Ю. Н. Платежеспособность предприятия, ее анализ и пути укрепления // Инфраструктурные отрасли экономики: проблемы и перспективы развития. 2013. №1 С.335-338.

19. Зубенин, Д. С. Платежеспособность предприятия: понятие и содержание // Государственное и муниципальное управление в XXI веке: теория, методология, практика. 2013. №6 С.32-37.
20. Ильин, А. И. Планирование на предприятии : учеб. пособие для вузов / А. И. Ильин. - 9-е изд. - М. ; Минск : Инфра-М ; Новое знание, 2014. - 668 с.
21. Казакова, Н.А. Управленческий анализ: комплексный анализ и диагностика предпринимательской деятельности: Учебник / Н.А. Казакова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 261 с.
22. Кириченко, Т.В. Финансовый менеджмент / Т.В. Кириченко - М.: Дашко и К, 2013. - 484с
23. Когденко, В.Г. Экономический анализ: Учебное пособие. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Юнити-Дана, 2011. - 399 с.
24. Косолапова, М.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник / М.В. Косолапова, В.А. Свободин. - М.: Дашков и К, 2011. - 248 с.
25. Лысенко, Д.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник для вузов / Д.В. Лысенко. - М.: ИНФРА-М, 2013. - 320 с.
26. Любушин Н.П. Экономический анализ: Учебник. - 3-е изд., перераб. и доп. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2011. - 574 с.
27. Маркарьян, Э.А. Экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие / Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян. - М.: КноРус, 2013. - 536 с.
28. Медведева, О.В., Шпилевская Е.В., Немова А.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : Учебное пособие. - М.: Высшее образование, 2010. - 154 с.
29. Нешиной, А. С. Финансы: Учебник / А. С. Нешиной, Я. М. Воскобойников. — 10-е изд. — М.: Издательско-торговая корпорация Дашков и К, 2012. — 528 с.

30. Остаповский, М.С., Никонова Е.А. Особенности оценки платежеспособности предприятия в рамках антикризисного управления // Вестник ОГУ. 2012. №13 (149) С.262-266.
31. Подъяблонская, Л.М. Финансы: учебник. М.: Юнити, 2011, 407 с.
32. Пожидаева, Т.А. Анализ финансовой отчетности : учебное пособие / Т.А. Пожидаева - 3-е изд., стер. - М.: Кнорус, 2010. — 320 с.
33. Попова, Р.Г. Финансы предприятий / Попова Р.Г., Самонова И.Н., Добросердова И.И. - 3-е изд. - СПб.: 2010. — 208 с.
34. Рогова, Е.М. Финансовый менеджмент / Рогова Е.М, Ткаченко Е.А. - М.: Юрайт, 2011 - 540 с.
35. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности : учеб. / Г. В. Савицкая. — 2-е изд., испр. и доп. — Минск: РИГТО, 2012. — 367 с.
36. Селезнева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности организации / Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. — 583 с.
37. Сироткин, С.А. Финансовый менеджмент на предприятии / Сироткин С.А., Кельчевская Н.Р. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: 2011. — 352 с.
38. Слободняк, И.А., Грозина Э.В., Быкова Т.Л. Влияние оборачиваемости активов и обязательств на платежеспособность организации // Известия ИГЭА . 2015. №1. С.51-59.
39. Смирнов, П.А., Трофимова М.Н. Анализ платежеспособности предприятия // European research . 2015. №4 (5). С.15-16.
40. Сорокина, Е.М. Теоретический аспект анализа платежеспособности организации // Известия ИГЭА. 2012. №2 С.80-86.
41. Тюленева, Н.А. Современная методика анализа ликвидности бухгалтерского баланса // Проблемы учета и финансов. 2013. №4 (12) С.61-65.
42. Халилова, К.Ф. Влияние налоговой политики на платежеспособность и финансовую устойчивость организации // Science Time. 2015. №3 (15). С.550-554.

43. Чеботарева, М. С. Анализ и оценка ликвидности баланса и платежеспособности предприятия (на примере ОАО Молочного комбината «Воронежского») // Молодой ученый. — 2012. — №4. — С. 184-186.
44. Чернова, А.И., Склярова Е.Е. Особенности анализа ликвидности и платежеспособности предприятия по данным финансовой отчетности (по материалам ЗАО «Агрофирма Павловская Нива») // Проблемы современной экономики. 2014. №19 С.113-119.
45. Чернышева, Е.В., Лазарева Н.В. Диагностика финансового состояния предприятия как инструмент принятия решений // Kant. 2012. №3 (6) С.26-29.
46. Чечевицына, Л.Н. Экономика организации: учеб. пособие / Л.Н. Чечевицына, Е.В. Хачадурова. - Ростов н/Д : Феникс, 2016. - 382 с.
47. Шандаков, С.В. Экономическая сущность ликвидности и платежеспособности организации // Фундаментальные и прикладные исследования: проблемы и результаты . 2014. №12. С.206-210.
48. Шеремет, А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций - 2-е изд., перераб. и доп. — М.: ИНФРА-М, 2008. — 208 с.
49. Юнусова, И. М., Насретдинова З. Т. Анализ платежеспособности предприятия // Успехи современного естествознания. 2014. №8 С.173-174.
50. Макуха, Т.И., Куликова В.В. Стратегическое планирование как способ повышения устойчивости предприятия // Материалы VIII Международной студенческой электронной научной конференции «Студенческий научный форум» [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.scienceforum.ru/2016/1564/24260> (дата обращения: 25.05.2016)
51. Официальный информационный сайт ПАО «Ростелеком» [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.rostelecom.ru/>
52. Центр раскрытия корпоративной информации «Интерфакс» [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.e-disclosure.ru>

53. Dr. Hazem Shehadeh. Financial analysis and cash management / Dr. Hazem Shehadeh // *Business and Management Review*. – 2011. – V.1, №5. – P.1-9.
54. Gherjavca S. Causes of insufficient financial resources in the enterprises / S. Gherjavca, M. Doga-Mirzac // *Scientific Papers Series : Management, Economic Engineering in Agriculture and Rural Development*. – 2012. – V.12, №4. – P.19-22.
55. Holt G. Account instrument capital borrowed / G. Holt, G. A. Caruntu // *Academica Brancusi*. – 2012. – V.1. – P.190-193.
56. Lapadus M. L. The analysis of the indicators which reflect the ability of companies of facing short term obligations and medium and long term maturities / M. L. Lapadus, C. Caruntu // *Academica Brancusi*. – 2012. – V.4. – P.89-95.
57. Tarnoczi T. Liquidity management and corporate risk / T. Tarnoczi, V. Fenyves // *Annals of the University of Oradea : Economic Science*. – 2011. – V.1, №1. – P.530-536.

Приложение А

(обязательное)

Таблица А.1 - Группировка активов и пассивов баланса по степени ликвидности

	Актив		Пассив
Наиболее ликвидные активы	А1 Денежные средства и их эквиваленты (строка 1250), краткосрочные финансовые вложения (строка 1240)	Наиболее срочные обязательства	П1 Кредиторская задолженность (строка 1520)
Быстрореализуемые активы	А2 Дебиторская задолженность (строка 1230)	Краткосрочные пассивы	П2 Займы и кредиты (строка 1510), оценочные обязательства (строка 1540), прочие обязательства (строка 1550);
Медленно реализуемые активы	А3 Запасы (строка 1210), налог на добавленную стоимость (строка 1220), прочие оборотные активы (строка 1260)	Долгосрочные пассивы	П3 Долгосрочные обязательства (строка 1400), доходы будущих периодов (строка 1530)
Труднореализуемые активы	А4 Внеоборотные активы (строка 1100)	Постоянные (устойчивые) пассивы	П4 Капитал и резервы (строка 1300)

Приложение Б
(обязательное)

Таблица Б.1 - Относительные показатели платёжеспособности предприятия

Наименование показателя	Порядок расчёта	Норма	Характеристика
1	2	3	4
Коэффициент текущей ликвидности	Оборотные активы / Краткосрочные обязательства (1200 / 1500)	2	Показывает сколько рублей текущих оборотных активов, приходится на 1 руб. текущих краткосрочных обязательств
Коэффициент критической ликвидности	(Дебиторская задолженность (строка 1230) + краткосрочные финансовые вложения (строка 1240) + денежные средства и их эквиваленты (строка 1250) + прочие оборотные активы (строка 1260)) / Краткосрочные обязательства (строка 1500)	1	Показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие сможет погасить при условии реализации дебиторской задолженности
Коэффициент абсолютной ликвидности	Денежные средства (строка 1250) + Финансовые вложения (строка 1240) / Краткосрочные обязательства (строка 1500)	0,25 – 0,3	Показывает, какая часть краткосрочных заемных средств может быть, при необходимости, погашена немедленно
Коэффициент срочной (быстрой) ликвидности	Денежные средства (строка 1250) + Финансовые вложения (строка 1240) + Дебиторская задолженность (строка 1230) / Краткосрочные обязательства (строка 1500)	0,7 – 0,8	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счёт быстрореализуемых активов
Коэффициент общей платежеспособности $K_{ОП}$	(Нематериальные активы (строка 1110) + Основные средства (строка 1150) + Запасы (строка 1210)) / (Долгосрочные обязательства (строка 1400) + Краткосрочные обязательства (строка 1500))	≥ 1	Представляет общую оценку платежеспособности, а также показывает, как заемные средства обеспечены материальными средствами организации
Собственные оборотные средства (СОС)	Оборотные активы (строка 1200) – Краткосрочные обязательства (строка 1500)	> 0	Характеризует ту часть собственного капитала, которая является источником покрытия его текущих активов
Коэффициент обеспеченности и СОС	Оборотные активы (строка 1200) – Краткосрочные обязательства (строка 1500) / Оборотные активы (строка 1200)	$\geq 0,1$	Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счёт собственных средств предприятия

Продолжение приложения Б

1	2	3	4
Коэффициент маневренности СОС	Денежные средства (строка 1250) / СОС	0 – 1	Характеризует ту часть СОС, которая находится в форме денежных средств, т.е. средств имеющих абсолютную ликвидность
Доля оборотных средств в активах	Оборотные средства (строка 1200) / Валюта баланса (строка 1600)	-	Показывает удельный вес оборотных средств в итоге актива
Доля СОС в общей сумме оборотных активов	СОС / Оборотные активы (строка 1200)	-	Показывает, какая часть оборотных средств является собственными средствами предприятия, т.е. сколько рублей оборотных средств приходится на один рубль собственных оборотных средств
Доля запасов в оборотных активах	Запасы (строка 1210) / Оборотные средства (строка 1200)	-	Показывает удельный вес запасов в оборотных активах
Доля СОС в покрытии запасов	СОС / Запасы (строка 1210)	>0,5	Характеризует ту часть стоимости запасов, которая покрывается СОС
Коэффициент соотношения собственного и заемного капитала	СК (строка 1300) / ЗК (строка 1400 + строка 1500)	≥ 1	Отражает зависимость компании от заемных источников финансирования. Показывает, сколько приходится заемных средств на 1 руб. собственных средств.
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	ОА (строка 1200) / ВА (строка 1100)	0,2 – 2,4 ≥ 1	Характеризует объем внеоборотных средств, приходящийся на 1 рубль оборотных активов

Приложение В

(обязательное)

Таблица В.1 – Бухгалтерский баланс ПАО «Ростелеком»

Бухгалтерский баланс

			Коды
Организация	на	31 декабря 2015 г.	Форма по ОКУД 0710001
Идентификационный номер налогоплательщика		ПАО «Ростелеком»	Дата (число, месяц, год) 31/12/2015
Вид экономической деятельности		Деятельность в области электросвязи	по ОКПО 17514186
Организационно-правовая форма / форма собственности		Публичное акционерное общество/ смешанная российская собственность с долей федеральной собственности	ИНН 7707049388
Единица измерения:		тыс. руб.	по ОКВЭД 64.20
Адрес:		191002, Санкт-Петербург, ул.Достоевского, д.15	по ОКОПФ/ОКФС 12247/41
			по ОКЕИ 384

Пояснения	АКТИВ	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
1	2	3	4	5	6
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5.1. ПЗ	Нематериальные активы	1110	1 095 233	99 892	123 190
	Результаты исследований и разработок	1120	1 134 205	1 191 328	1 001 975
5.2. ПЗ	Основные средства	1150	319 851 370	313 635 534	338 397 970
	в том числе:				
	основные средства в эксплуатации	1151	291 028 470	289 461 697	298 193 376
	капитальные вложения	1152	28 822 900	24 173 837	40 204 594
5.3. ПЗ	Доходные вложения в материальные ценности	1160	11 055 472	9 059 803	13 288 301
5.4. ПЗ	Финансовые вложения	1170	151 390 086	128 389 078	42 720 594
	в том числе:				
	инвестиции		140 918 289	126 937 186	36 019 890
	инвестиции в дочерние общества	1171	89 400 957	77 262 880	35 949 487
	инвестиции в зависимые общества	1172	51 491 302	49 659 549	37 016
	инвестиции в другие организации	1173	26 030	14 757	33 387
	прочие долгосрочные финансовые вложения	1174	10 471 797	1 451 892	6 700 704
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
5.5. ПЗ	Прочие внеоборотные активы	1190	24 917 036	24 714 632	29 301 924
	в том числе:				
	неисключительные права на использования результатов интеллектуальной деятельности или средств индивидуализации	1191	19 797 006	20 694 832	25 019 750
	дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	1192	3 765 258	2 802 634	2 855 480
	прочее	1193	1 354 772	1 217 166	1 426 694
	Итого по разделу I	1100	509 443 402	477 090 267	424 833 954

Продолжение приложения В

Форма 0710001 с.2

Пояснения	АКТИВ	Код строки	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
1	2	3	4	5	6
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5.6. ПЗ	Запасы	1210	3 502 941	3 079 154	2 099 740
	в том числе:				
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	1 347 833	1 545 543	1 591 740
	затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	1212	-	-	-
	готовая продукция и товары для перепродажи	1213	2 141 761	1 520 969	494 652
	прочие запасы и затраты	1214	13 347	12 642	13 348
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	399 130	577 002	399 987
	Дебиторская задолженность	1230	44 999 436	49 899 949	47 220 217
	в том числе:				
5.7. ПЗ	покупатели и заказчики	1231	33 061 763	34 575 253	29 220 541
5.8. ПЗ	авансы выданные	1232	781 785	821 853	1 455 071
5.8. ПЗ	прочие дебиторы	1233	11 155 888	14 502 843	16 544 605
5.4. ПЗ	Краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	7 480 509	2 276 810	54 689 274
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	3 422 103	15 553 339	4 974 048
	в том числе:				
	касса	1251	2 642	26 776	27 142
	расчетные счета	1252	647 209	14 875 902	4 247 876
	валютные счета	1253	469 783	339 279	384 518
	прочие денежные средства	1254	81 333	184 576	313 567
	денежные эквиваленты	1255	2 221 136	126 806	945
5.9. ПЗ	Прочие оборотные активы	1260	572 974	579 355	541 804
	Итого по разделу II	1200	60 377 093	71 965 609	109 925 070
	БАЛАНС	1600	569 820 495	549 055 876	534 759 024

Продолжение приложения В

Форма 0710001 с.3

Пояснения	ПАССИВ	Код строки	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
1	2	3	4	5	6
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
5.10. ПЗ	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	6 961	7 280	7 280
5.11. ПЗ	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(11 649)	(23 282 028)	(30 308 022)
5.12. ПЗ	Переоценка внеоборотных активов	1340	3 188 475	3 549 684	3 820 222
5.12. ПЗ	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	129 908 747	129 931 395	129 930 750
	Резервный капитал	1360	1 044	364	364
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	146 812 185	151 896 859	133 733 687
	Итого по разделу III	1300	279 905 763	262 103 554	237 184 281
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.14. ПЗ	Заемные средства	1410	128 543 249	138 858 006	184 994 830
	в том числе:				
	кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1411	93 089 258	102 636 070	147 661 966
	займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1412	35 453 991	36 221 936	37 332 864
5.15. ПЗ	Отложенные налоговые обязательства	1420	27 675 718	26 046 394	24 855 212
	Оценочные обязательства	1430	552 146	532 076	-
5.16. ПЗ	Прочие обязательства	1450	4 240 016	2 208 056	4 075 922
	Итого по разделу IV	1400	161 011 129	167 644 532	213 925 964
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.14. ПЗ	Заемные средства	1510	60 789 934	53 667 700	24 088 873
	в том числе:				
	кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1511	43 871 962	36 264 377	18 091 959
	займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1512	16 917 972	17 403 323	5 996 914
5.17. ПЗ	Кредиторская задолженность	1520	56 154 316	54 444 567	49 512 160
	в том числе:				
	поставщики и подрядчики	1521	40 111 671	33 772 283	30 927 671
	авансы полученные	1522	6 592 072	7 149 585	7 594 255
	задолженность перед персоналом организации	1523	15 782	12 301	18 062
	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1524	1 197 222	1 107 135	991 954
	задолженность перед бюджетом	1525	4 793 918	6 969 231	4 749 081
	прочие кредиторы	1526	3 443 651	5 434 032	5 231 137
5.18. ПЗ	Доходы будущих периодов	1530	475 060	539 392	627 479
5.19. ПЗ	Оценочные обязательства	1540	11 484 293	10 656 131	9 420 267
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	128 903 603	119 307 790	83 648 779
	БАЛАНС	1700	569 820 495	549 055 876	534 759 024

Президент _____

(подпись)

Калугин С.Б.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____

(подпись)

Пересветов Д.Ю.

(расшифровка подписи)

" 11 " марта 2016 г.



Продолжение приложения В

Таблица В.2 – Отчет о финансовых результатах ПАО «Ростелеком»

Отчет о финансовых результатах

			Коды
		Форма по ОКУД	0710002
за	2015 год	Дата (число, месяц, год)	31/12/2015
Организация	ПАО «Ростелеком»	по ОКПО	17514186
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7707049388
Вид деятельности	Деятельность в области электросвязи	по ОКВЭД	64.20
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество/ смешанная российская собственность с долей федеральной собственности	по ОКОПФ/ОКФС	12247/41
Единица измерения:	тыс. руб.	по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 2015 год	За 2014 год
1	2	3	4	5
6.1. ПЗ	Выручка	2110	283 169 510	290 205 425
	в том числе от продажи услуг связи	2111	258 527 529	264 955 187
6.2. ПЗ	Себестоимость продаж	2120	(250 261 546)	(248 705 090)
	в том числе услуг связи	2121	(233 580 843)	(232 572 567)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	32 907 964	41 500 335
	Коммерческие расходы	2210	X	X
	Управленческие расходы	2220	X	X
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	32 907 964	41 500 335
6.3.1. ПЗ	Доходы от участия в других организациях	2310	318 900	7 438 976
6.3.1. ПЗ	Проценты к получению	2320	2 526 726	1 672 199
6.3.2. ПЗ	Проценты к уплате	2330	(15 582 622)	(14 015 425)
6.3.1. ПЗ	Прочие доходы	2340	21 125 063	29 850 528
	в том числе: финансовое обеспечение (возмещение убытков), связанное с оказанием универсальных услуг связи	2341	13 333 456	10 700 958
6.3.2. ПЗ	Прочие расходы	2350	(15 705 457)	(30 637 141)
	в том числе: расходы, связанные с реорганизацией	2351	-	(299)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	25 590 574	35 809 472
6.4. ПЗ	Текущий налог на прибыль	2410	(4 898 788)	(6 648 687)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства / (активы)	2421	(1 012 314)	(657 390)
6.4. ПЗ	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(1 629 324)	(2 598 070)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
6.4. ПЗ	Прочее	2460	2 502 050	2 711 267
	Чистая прибыль (убыток)	2400	21 564 512	29 273 982

Приложение Г

(обязательное)

Таблица Г.1 – Динамика состава активов ПАО «Ростелеком» за 2013 - 2015 гг.

Актив баланса	Абсолютные величины, тыс. руб.			Отклонения			
	2015 г.	2014 г.	2013 г.	тыс. руб		Темп прироста, %	
				2015/2014	2014/2013	2015/2014	2014/2013
Нематериальные активы	1095233	99892	123190	995341	-23298	+996,42	-18,91
Результаты исследований и разработок	1134205	1191328	1001975	-57123	189353	-4,79	+18,9
Основные средства	319851370	313635534	338397970	6215836	-24762436	+1,98	-7,32
Доходные вложения в материальные ценности	11055472	9059803	13288301	1995669	-4228498	+22,03	-31,82
Финансовые вложения	151390086	128389078	42720594	23001008	85668484	+17,91	+200,53
Прочие внеоборотные активы	24917036	24714632	29301924	202404	-4587292	+0,82	-15,66
Итого внеоборотных активов	509443402	477090267	424833954	32353135	52256313	+6,78	+12,3
Запасы	3502941	3079154	2099740	423787	979414	+13,76	+46,64
Налог на добавленную стоимость	399130	577002	399987	-177872	177015	-30,83	+44,26
Дебиторская задолженность	44999436	49899949	47220217	-4900513	2679732	-9,82	+5,67
Краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	7480509	2276810	54689274	5203699	-52412464	+228,55	-95,84
Денежные средства и денежные эквиваленты	3422103	15553339	4974048	-12131236	10579291	-78	+212,69
Прочие оборотные активы	572974	579355	541804	-6381	37551	-1,1	+6,93
Итого оборотных активов	60377093	71965609	109925070	-11588516	-37959461	-16,1	-34,53
БАЛАНС	569820495	549055876	534759024	20764619	14296852	+3,78	+2,67

Приложение Д

(обязательное)

Таблица Д.1 – Динамика состава пассивов ПАО «Ростелеком» за 2013 – 2015 гг.

Пассив баланс	Абсолютные величины, тыс. руб.			Отклонения			
	2015 г.	2014 г.	2013 г.	тыс. руб.		%	
				2015/ 2014	2014/ 2013	2015/ 2014	2014/ 2013
Уставный капитал	6961	7280	7280	-319	0	-4,38	0
Собственные акции, выкупленные у акционеров	(11649)	(23282 028)	(30308 022)	(- 2327037 9)	(- 7025994)	-99,95	-23,18
Переоценка внеоборотных активов	318847 5	354968 4	382022 2	-361209	-270538	-10,18	-7,08
Добавочный капитал	129908 747	129931 395	129930 750	-22648	645	-0,02	+4,96
Резервный капитал	1044	364	364	680	0	+186,8 1	0
Нераспределенная прибыль	146812 185	151896 859	133733 687	- 5084674	1816317 2	-3,35	+13,5 8
Итого собственный капитал	279905 763	262103 554	237184 281	1780220 9	2491927 3	+6,79	+10,5
Долгосрочные заемные средства	128543 249	138858 006	184994 830	- 1031475 7	- 4613682 4	-7,43	-24,94
Отложенные налоговые обязательства	276757 18	260463 94	248552 12	1629324	1191182	+6,26	+4,79
Оценочные обязательства	552146	532076	-	20070	532076	+3,77	-
Прочие обязательства	424001 6	220805 6	407592 2	2031960	- 1867866	+92,02	-45,83
Итого долгосрочные обязательства	161011 129	167644 532	213925 964	- 6633403	- 4628143 2	-3,96	-21,63
Краткосрочные заемные средства	607899 34	536677 00	240888 73	7122234	2957882 7	+13,27	+122, 79
Кредиторская задолженность	561543 16	544445 67	495121 60	1709749	4932407	+3,14	+9,96
Доходы будущих периодов	475060	539392	627479	-64332	-88087	-11,93	-14,04
Оценочные обязательства	114842 93	106561 31	942026 7	828162	1235864	+7,77	+13,1 2
Итого краткосрочные обязательства	128903 603	119307 790	836487 79	9595813	3565901 1	+8,04	+42,6 3
БАЛАНС	569820 495	549055 876	534759 024	2076461 9	1429685 2	+3,78	+2,67

Приложение Е

(обязательное)

Таблица Е.1 – Расчет показателей рентабельности

Наименование	Порядок расчёта	Характеристика
Рентабельность продаж (ROS)	$(\text{Прибыль от продаж} / \text{Выручка от реализации}) * 100\%$ $(2200/2110) * 100\%$	Показывает объём прибыли, приходящейся на 1 руб. выручки
Рентабельность основной деятельности (Рентабельность продукции)	$(\text{Прибыль от продаж} / \text{Затраты на производство и сбыт}) * 100\%$ $(2200/2120+2210+2220) * 100\%$	Показывает объём прибыли, приходящейся на 1 руб. затрат
Рентабельность активов (ROA)	$(\text{Чистая прибыль} / \text{Активы}) * 100\%$ $(2400/1600) * 100\%$	Отражает эффективность использования всего имущества
Рентабельность собственного капитала (ROE)	$(\text{Чистая прибыль} / \text{Собственный капитал}) * 100\%$ $(2400/1300) * 100\%$	Отражает эффективность использования собственного капитала
Фондорентабельность	$(\text{Прибыль от продаж} / \text{Основные средства}) * 100\%$ $(2200/1150) * 100\%$	Отражает эффективность использования основных средств предприятия

Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

Использованные в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

Отпечатано в _____ экземплярах.

Библиография составляет 57 наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру « _____ » _____ 201__ г.

Дата « _____ » « _____ » 201__ г.

Студент _____

(Подпись)

(Ю.А. Баклушина)

(Имя, отчество, фамилия)