

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

Институт финансов, экономики и управления
(наименование института полностью)

38.03.01 Экономика
(код и наименование направления подготовки, специальности)

Финансы и кредит
(направленность (профиль)/специализация)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)

на тему Анализ финансовой устойчивости и платёжеспособности предприятия

Студент

С.А. Пасечник

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

канд. экон. наук, доцент, А.П. Данилов

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

Консультант

канд. пед. наук., доцент М.В. Абрамова

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

Тольятти 2022

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил: Пасечник Сергей Александрович

Тема работы: Анализ финансовой устойчивости и платёжеспособности предприятия.

Руководитель: канд. экон. наук, доцент А.П. Данилов.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, платёжеспособность, ликвидность, финансовое состояние, бухгалтерский баланс, финансовый показатель.

Цель бакалаврской работы – исследование методических, а также практических аспектов проведения анализа финансовой устойчивости и платёжеспособности предприятия.

Предметом исследования выступают данные бухгалтерской (финансовой) отчётности предприятия, характеризующие финансовую устойчивость и платёжеспособность предприятия.

Объектом исследования выступает предприятие отрасли связи – ПАО «Мегафон».

Краткие выводы по бакалаврской работе: проведен анализ финансовой устойчивости и платёжеспособности ПАО «Мегафон», сформулированы направления повышения финансовой устойчивости и платёжеспособности, которые могут быть использованы в деятельности ПАО «Мегафон».

Бакалаврская работа состоит из введения, основной части, включающей три раздела, заключения, списка используемой литературы, приложений.

Abstract

The title of the senior thesis is «Analysis of financial stability and solvency of an enterprise».

The aim of the work is to study the methodological as well as practical aspects of conducting an analysis of the financial stability and solvency of an enterprise.

The subject of the study is the data of the accounting (financial) statements of the enterprise, which characterize the financial stability and solvency of the enterprise.

The object of the study is the enterprise of the communications industry - PJSC MegaFon.

The senior thesis includes the following structural elements: introduction, main part, which includes three sections, conclusion, list of references, consisting of 43 sources, applications. The visibility of the bachelor's work is provided by 23 figures, 9 tables.

First, we consider the economic essence of the financial stability and solvency of the enterprise, disclose the information base for analysis, and also describe the methodology for analyzing the financial stability and solvency of the enterprise.

Then we analyze the financial stability and solvency of PJSC Megafon.

Next, we offer recommendations to improve the financial stability and solvency of PJSC MegaFon and calculate the cost-effectiveness of the proposed recommendations.

The results of the study show that the proposed recommendations are effective and can be used in the activities of the enterprise.

Содержание

Введение.....	5
1 Теоретические аспекты анализа финансовой устойчивости и платёжеспособности предприятия	7
1.1 Экономическая сущность финансовой устойчивости и платёжеспособности	7
1.2 Информационная база для проведения анализа финансовой устойчивости и платёжеспособности предприятия	10
1.3 Методика проведения анализа финансовой устойчивости и платёжеспособности предприятия	13
2 Анализ финансовой устойчивости и платёжеспособности ПАО «Мегафон»	28
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Мегафон»	28
2.2 Анализ финансовой устойчивости ПАО «Мегафон».....	35
2.3 Анализ платёжеспособности ПАО «Мегафон»	37
3 Направления повышения финансовой устойчивости и платёжеспособности ПАО «Мегафон».....	43
3.1 Рекомендации по повышению финансовой устойчивости и платёжеспособности ПАО «Мегафон»	43
3.2 Экономическая эффективность предлагаемых рекомендаций	48
Заключение	55
Список используемой литературы	60
Приложение А Бухгалтерский баланс ПАО «Мегафон» на 31.12.2021 г.	65
Приложение Б Отчёт о финансовых результатах ПАО «Мегафон» за 2021 г.	67
Приложение В Отчёт о финансовых результатах ПАО «Мегафон» за 2020 г.	68

Введение

Любое предприятие в процессе осуществления своей деятельности сталкивается с трудностями, в связи с чем важно на регулярной основе проводить анализ финансового состояния, позволяющий вовремя выявить слабые места в деятельности предприятия, которые могут в результате привести предприятие к банкротству. Ключевыми показателями, характеризующими финансовое состояние предприятия, выступают показатели финансовой устойчивости и платёжеспособности, и качественно проведённый анализ этих финансовых показателей позволяет вовремя принять управленческие решения, направленные на улучшение данных показателей с целью улучшения финансового состояния предприятия. Это предопределяет актуальность темы настоящего исследования.

Цель бакалаврской работы – исследование методических, а также практических аспектов проведения анализа финансовой устойчивости и платёжеспособности предприятия.

Задачи бакалаврской работы:

- представить теоретические аспекты анализа финансовой устойчивости и платёжеспособности предприятия,
- провести анализ финансовой устойчивости и платёжеспособности ПАО «Мегафон»,
- предложить направления повышения финансовой устойчивости и платёжеспособности ПАО «Мегафон».

Предметом исследования выступают данные бухгалтерской (финансовой) отчётности предприятия, характеризующие финансовую устойчивость и платёжеспособность предприятия. Объектом исследования выступает предприятие отрасли связи ПАО «Мегафон».

В качестве теоретической базы послужили учебники, учебные пособия, научные статьи, монографии российских и зарубежных исследователей в

области финансового менеджмента, корпоративных финансов, финансового анализа.

Методами исследования, использованными при написании настоящего исследования, выступили: вертикальный, горизонтальный, коэффициентный анализ, сравнение, синтез.

Информационной базой выступили данные годовой бухгалтерской (финансовой) отчётности ПАО «Мегафон» за 2019-2021 гг., годовой отчёт предприятия за 2021 г., сведения с официального сайта ПАО «Мегафон», учетная политика предприятия, данные управленческой отчётности и иные источники информации.

Теоретическая значимость исследования – систематизация теоретических аспектов понятия финансовой устойчивости и платёжеспособности предприятия, а также методического инструментария проведения анализа финансовой устойчивости и платёжеспособности предприятия.

Практическая значимость исследования состоит в том, что разработанные направления укрепления финансовой устойчивости и повышения платёжеспособности могут быть использованы в деятельности ПАО «Мегафон».

Бакалаврская работа состоит из введения, трёх разделов основной части исследования, заключения, списка используемой литературы и приложений. Работа включает в себя 20 рисунков, 9 таблиц.

1 Теоретические аспекты анализа финансовой устойчивости и платёжеспособности предприятия

1.1 Экономическая сущность финансовой устойчивости и платёжеспособности

Финансовая устойчивость и платёжеспособность выступают важнейшими показателями деятельности предприятия. В связи с чем необходимо раскрыть данные понятия более подробно.

Рассматривая экономическую сущность дефиниции «финансовая устойчивость», следует отметить различные позиции исследователей в трактовке данного понятия.

Исследователь А. Д. Шерemet определяет финансовую устойчивость как «составную часть оценки финансового состояния предприятия» [38]. Т. И. Григорьева отмечает, что «финансовая устойчивость – это оценка разных сторон деятельности компании и комплексный индикатор ее эффективного функционирования» [15]. То есть данные исследователи финансовую устойчивость определяют, как один из элементов оценки финансового состояния, а также как индикатор финансового состояния.

Как отмечают исследователи О. А. Ощепкова, М. В. Бражник, «финансовая устойчивость коммерческой организации – это такое состояние ее финансовых ресурсов, их распределение, перераспределение и применение, которое гарантирует бесперебойное осуществление деятельности организации, а также дальнейшее развитие бизнеса на основе роста прибыли и активов при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска» [27]. То есть исследователи в качестве финансовой устойчивости видят состояние финансовых ресурсов.

На наш взгляд, наиболее точное определение предлагают А. В. Агибалов, В. С. Фетисов, которые отмечают, что «финансовой устойчивостью организации является обеспеченность организации

собственными финансовыми ресурсами, которые необходимы для эффективного ее функционирования и для своевременного погашения обязательств» [3].

Интересной позиции придерживается исследователь О. И. Арланова, которая интерпретирует финансовую устойчивость как «состояние счетов компании, гарантирующее ее платежеспособность» [5]. То есть в данном случае исследователь представляет понятие финансовой устойчивости как гаранта платёжеспособности предприятия.

Несомненно, понятие финансовой устойчивости тесно связано с понятием платёжеспособности.

Так, например, Н.Н. Селезнева и А.Ф. Ионова раскрывают платежеспособность как «внешний признак финансовой устойчивости организации и степень обеспеченности оборотных активов долгосрочными источниками» [33].

В.В. Ковалев оценивает платежеспособность как «готовность возместить кредиторскую задолженность при наступлении сроков платежа текущими поступлениями денежных средств» [19].

Д.Г. Бадмаева описывает в своем труде платежеспособность как «способность предприятия своевременно и в полном объеме произвести расчеты по краткосрочным обязательствам перед контрагентами» [6].

С точки зрения Л.В. Петровой, «платежеспособность - это способность компании выполнять свои долгосрочные обязательства. Следовательно, компания станет платежеспособной, если ее активы перевесят внешние обязательства» [28]. Т.Б. Бердникова, напротив, считает, что «платежеспособность - это способность компании своевременно и полностью произвести расчеты по краткосрочным обязательствам перед контрагентами» [9].

По мнению Н.С. Пласковой, «платежеспособность в общем виде характеризуется степенью ликвидности оборотных активов организации и

свидетельствует о ее финансовых возможностях полностью расплатиться по своим обязательствам по мере наступления срока погашения долга» [29].

В экономической литературе понятия «платежеспособности» и «ликвидности» зачастую отождествляются, так как по смыслу являются достаточно близкими.

М.В. Косолапова считает, что платежеспособность — это наличие у компании свободных денежных средств, которые достаточны для незамедлительного погашения текущих задолженностей», а под ликвидностью автор понимает «способность предприятия в конкретно установленные сроки погашать свои обязательства» [20].

В.В. Ковалев имеет схожую точку зрения, отмечая, что «ликвидность — это такие свойства активов хозяйствующего субъекта, как мобильность и подвижность, что заключается в быстрой способности превращаться в денежную наличность. Выполнение своих краткосрочных обязательств через реализацию текущих наиболее мобильных активов и есть показатель ликвидности предприятия» [19]. Н.П. Любушин описывает ликвидность как «способность организации быстро выполнять свои финансовые обязательства, а при необходимости и быстро реализовать свои средства» [22]. Под ликвидностью у Л.Е. Басовского и Э.А. Маркарьяна понимается «умение предприятия расплатиться по своим краткосрочным обязательствам, воспользовавшись оборотными активами» [8]. Г.Н. Лиференко понимает ликвидность как «степень покрытия обязательств предприятия такими активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств» [21].

Следует отметить, что определения, разработанные разными исследователями, не противоречат друг другу, а раскрывают различные аспекты рассматриваемых категорий.

Таким образом, понятия финансовая устойчивость и платёжеспособность взаимосвязаны. Так, финансовая устойчивость характеризует степень финансовой стабильности предприятия, связанной с

наличием собственных средств в достаточном количестве, при этом платёжеспособность и ликвидность выступают характеристикой возможности предприятия ответить по своим наиболее срочным обязательствам.

Далее будет раскрыта информационная база для проведения анализа финансовой устойчивости и платёжеспособности предприятия.

1.2 Информационная база для проведения анализа финансовой устойчивости и платёжеспособности предприятия

Проведение качественного анализа финансового состояния предприятия и его составляющих, в том числе анализа финансовой устойчивости и платежеспособности, основывается на получении достоверной и полной информации. Данная информация служит широкому кругу лиц (инвесторам, сотрудникам, аналитикам, кредиторам, поставщикам, покупателям, государственным организациям) для принятия различных экономических решений и составления перспективных прогнозов.

Наиболее полно иллюстрирует экономические показатели финансовая отчетность предприятий. Согласно ст.3 Федерального закона № 402-ФЗ «О бухгалтерском учёте» «бухгалтерская (финансовая) отчетность - информация о финансовом положении экономического субъекта на отчетную дату, финансовом результате его деятельности и движении денежных средств за отчетный период, систематизированная в соответствии с требованиями, установленными настоящим Федеральным законом» [35]. Для анализа используется бухгалтерская отчетность, составленная по Российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ).

Бухгалтерская отчетность составляется с учетом принципов достоверности, объективности, актуальности, своевременности, сопоставимости, консерватизма, разумности. Достоверность бухгалтерской отчетности определяется ее соответствием нормативному законодательству в сфере бухгалтерского учета.

Состав бухгалтерской отчетности установлен ст.14 Федерального закона № 402-ФЗ «О бухгалтерском учёте» и включает бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах и приложения к ним.

Формы бухгалтерской отчетности для коммерческих организаций определены в Приложениях 1 и 2 к Приказу Министерства по финансам Российской Федерации №66н от 02.07.2013 «О формах бухгалтерской отчетности организации».

Основным ключевым источником информации для анализа финансовой устойчивости и платёжеспособности служит информация из бухгалтерского баланса, характеризующая имущественное положение предприятия, а также источники финансирования, на определённый момент времени.

Бухгалтерский баланс (Форма по ОКУД 0710001) является одной из основных форм бухгалтерской отчетности. Он содержит данные о составе и стоимости имущества компании (актив баланса), источниках возникновения этого имущества (пассив баланса, совокупность собственного капитала и обязательств компании) в денежном эквиваленте на отчетную дату. Особенностью составления бухгалтерского баланса, давшей ему название, является равенство итоговой величины актива итоговой величине пассива. Формирование бухгалтерского баланса основано на принципе двойной записи. Баланс является иллюстрацией финансового состояния на определенную дату.

Активы баланса сгруппированы и расположены по степени возрастания ликвидности, а то время как пассивы баланса расположены по степени возрастания срочности погашения.

Отчет о финансовых результатах (Форма по ОКУД 0710002) характеризует доходы, расходы и результаты деятельности компании за определенный период времени нарастающим итогом с начала года.

Отчет об изменениях капитала (Форма по ОКУД 0710004) раскрывает сведения о движении всех составляющих частей капитала за определенный промежуток времени.

Отчет о движении денежных средств (Форма по ОКУД 0710005) отражает данные о поступлении и расходовании денежных средств в разрезе направлений деятельности предприятия – операционной, инвестиционной и финансовой. При анализе ликвидности и платежеспособности данный отчет также имеет большую ценность, так как в результате его исследования можно определить обеспечивает ли организация превышение поступления средств над выплатами, способна ли она исполнять свои обязательства, достаточно ли текущих средств для осуществления различных направлений деятельности, насколько автономны или взаимосвязаны данные направления.

Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах содержат дополнительную более детальную информацию, расшифровывающую статьи вышеуказанных отчетов. Кроме того, в качестве расшифровок могут использоваться ведомости аналитического учета по различным счетам.

Официальной отчетностью признается годовая бухгалтерская отчетность. Однако автоматизация процесса бухгалтерского учета позволяет сформировать оперативную отчетность на любую необходимую дату. Эти данные носят управленческий характер, их можно принимать к сведению с учетом факта возможных корректировок после отчетной даты.

В целях анализа показатели бухгалтерской отчетности сопоставляются за ряд периодов или отчетных дат, оценивается динамика и формулируются выводы.

Также во внимание принимается учетная и кредитная политика организации, статистическая информация, в том числе по отраслевым и региональным показателям.

Отдельное место в информационной базе для анализа платежеспособности отводится такому документу, как платежный календарь. Платежный календарь является своего рода финансовым планом, отражающим абсолютно все перспективные поступления и расходования денежных средств, инструмент ежедневного мониторинга финансовых

потоков. Цель его составления – гарантия покрытия будущих расходов планируемыми поступлениями и отсутствия кассовых разрывов. Платежный календарь составляется по регламенту, разрабатываемому самой организацией с учетом специфики ее деятельности. Он должен быть непрерывным, детализированным, максимально актуальным. Ведение данного документа повышает финансовый контроль на предприятии и эффективность его деятельности, позволяет управлять потоками, изменять приоритетность платежей с учетом изменения ситуации.

Далее будет раскрыта методика проведения анализа финансовой устойчивости и платёжеспособности предприятия.

1.3 Методика проведения анализа финансовой устойчивости и платёжеспособности предприятия

На рисунке 1 представлены показатели, используемые для анализа финансовой устойчивости предприятия.

В первую очередь рассмотрим одну из самых известных методик анализа финансовой устойчивости, рекомендующую для анализа финансовой устойчивости определять трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости.

«Методика позволяет оценить, достаточно ли источников финансирования для формирования материальных оборотных средств, где обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов» [24].



Рисунок 1 – Анализ финансовой устойчивости предприятия [20], [27]

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используется несколько показателей, которые отражают различные виды источников.

– Наличие собственных оборотных средств рассчитывается по формуле (1):

$$СОС = \text{Капитал и резервы} - \text{Внеоборотные активы} \quad (1)$$

«Увеличение СОС в динамике характеризует положительную тенденцию, уменьшение – отрицательную.

Положительное значение величины СОС означает, что организация не испытывает недостатка собственных оборотных средств. Сумма постоянных источников превышает сумму постоянных активов. При отрицательном значении СОС наблюдается дефицит собственных оборотных средств. «Постоянных пассивов не хватает для финансирования постоянных активов» [37].

– Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов (ДИ – долгосрочные источники), или функционирующий капитал, в формуле (2):

$$\text{ДИ} = [\text{Капитал и резервы} + \text{Долгосрочные пассивы}] - \text{Внеоборотные активы} \quad (2)$$

«Этот показатель равен величине имеющихся в организации оборотных средств, которые не могут быть востребованы в следующем отчетном периоде. Традиционно считается, что уменьшение функционирующего капитала является негативной тенденцией, а рост – позитивной.

Однако в случае, когда организация погашает долгосрочные займы, она неизбежно снижает и величину функционирующего капитала. Погашение долгосрочных обязательств является несомненным достижением, и в этом случае уменьшение функционирующего капитала считается оправданным» [37].

– «Достаточность нормальных источников формирования запасов и затрат организации характеризует общая величина источников запасов и затрат (ОИ – основные источники) рассчитывается по формуле (3)» [37]:

$$\text{ОИ} = [\text{Капитал и резервы} + \text{Долгосрочные пассивы} + \text{Краткосрочные заемные средства}] - \text{Внеоборотные активы} \quad (3)$$

По экономическому содержанию увеличение основных источников положительно влияет на платежеспособность организации. Это увеличение достигается привлечением большого количества товарных кредитов, авансов под работы и заказы, минимизацией различных видов внеоборотных активов.

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками формирования (формулы (4), (5), (6)).

Для определения типа финансовой устойчивости определяются три показателя обеспеченности источниками запасов – рисунок 2.

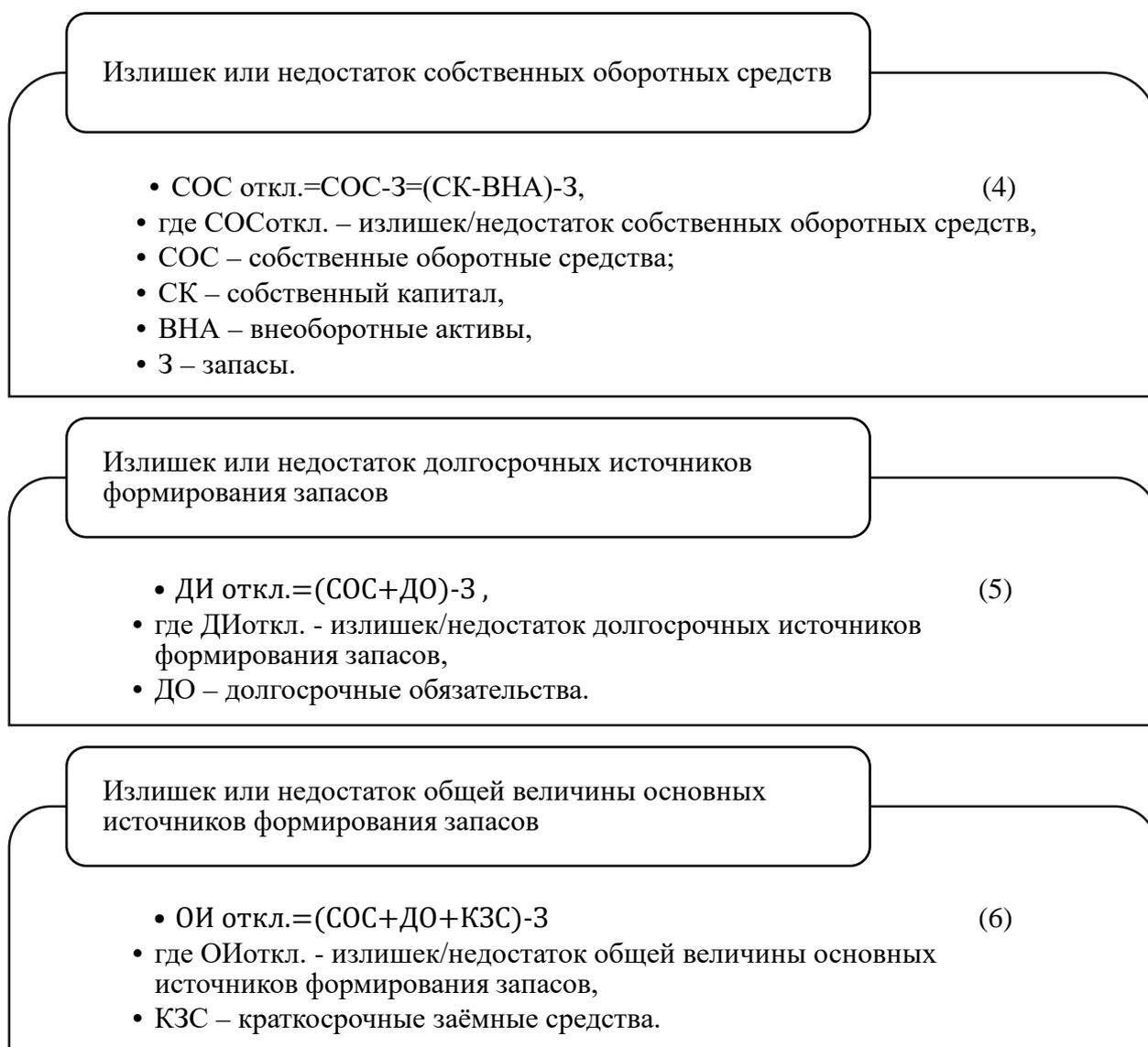


Рисунок 2 – Расчёт показателей обеспеченности источниками запасов [12]

Далее определяется тип финансовой устойчивости (рисунок 3).



Рисунок 3 – Определение типа финансовой устойчивости [12]

Отдельные относительные показатели финансовой устойчивости (коэффициенты) представлены на рисунке 4 в формулах (7), (8), (9), (10).

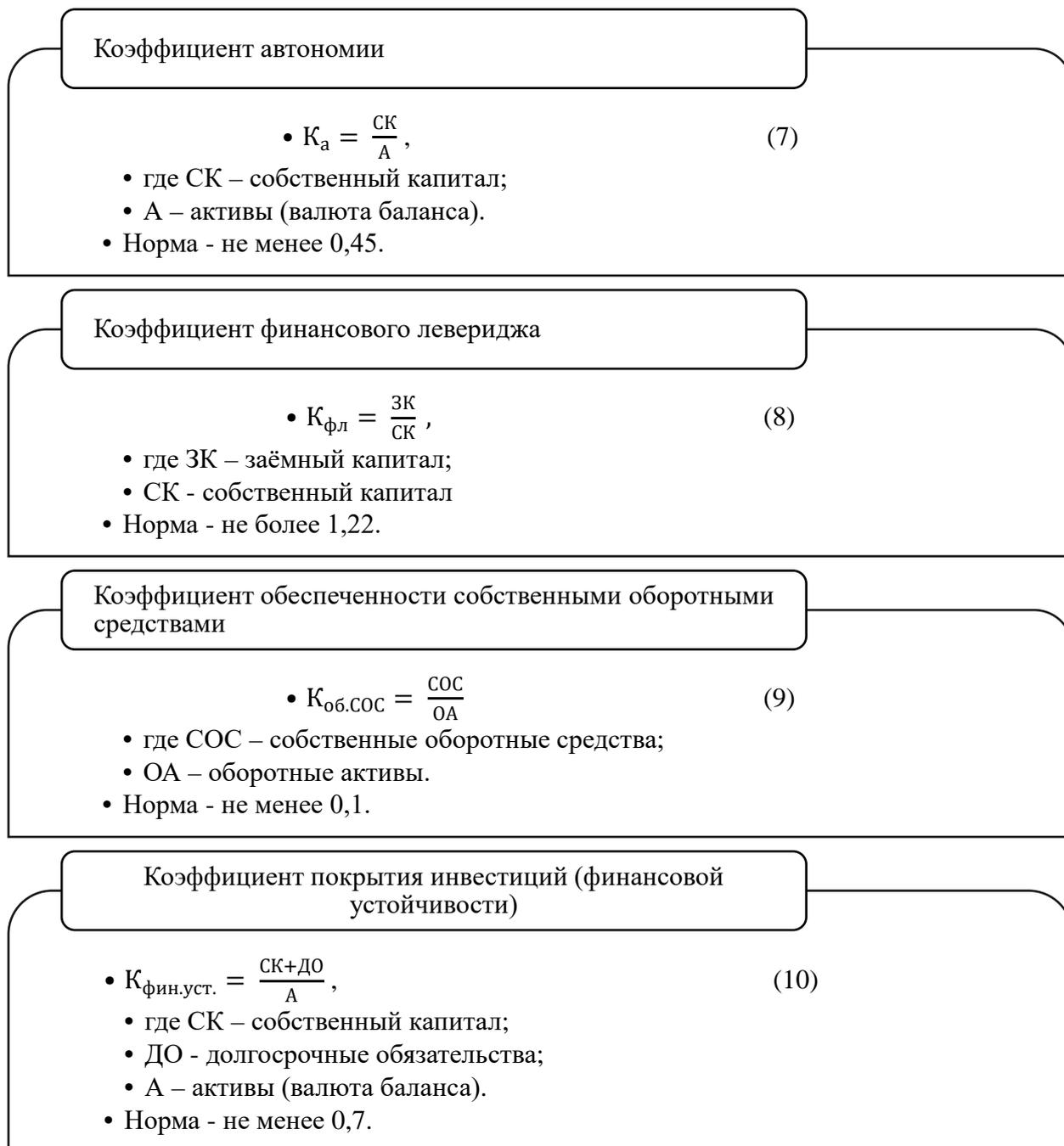


Рисунок 4 – Анализ коэффициентов финансовой устойчивости компании [16]

Для оценки платёжеспособности предприятия рассчитываются абсолютные и относительные показатели ликвидности, а также проводится оценка вероятности банкротства (рисунок 5).

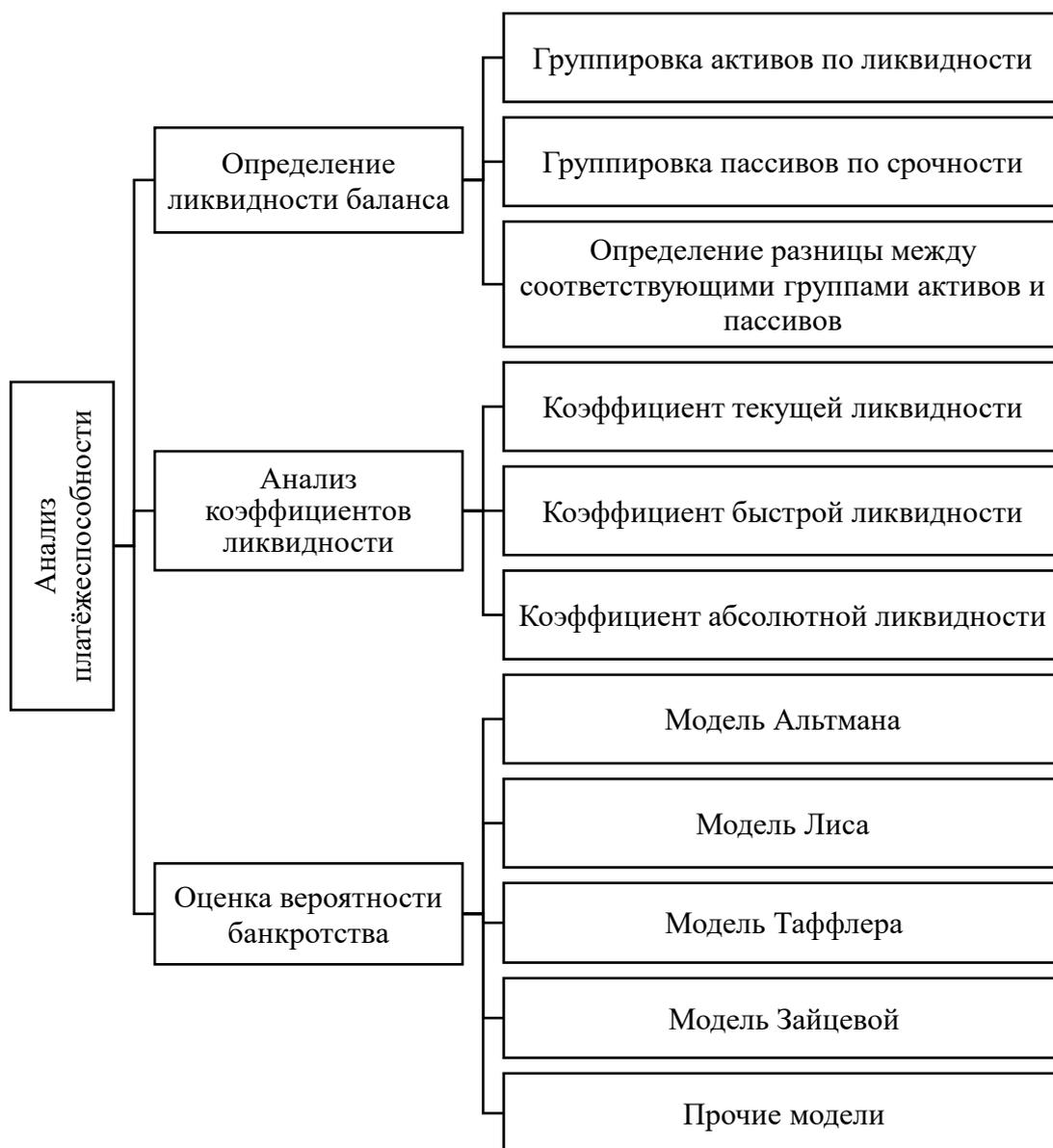


Рисунок 5 – Анализ платёжеспособности предприятия [11], [17]

Большинство авторов предлагают проводить анализ ликвидности с помощью оценки абсолютных показателей ликвидности баланса. «Его проводят по данным агрегированного бухгалтерского баланса, в котором активы предприятия сгруппированы по убыванию степени ликвидности, а пассивы - по убыванию сроков исполнения обязательств» [38].

Подробно группировку активов (по убыванию степени ликвидности) представим на рисунке 6.



Рисунок 6 – Группировка активов по убыванию степени ликвидности

Группировку пассивов (по убыванию степени срочности) представим на рисунке 7.



Рисунок 7 – Группировка пассивов по убыванию степени срочности

Степень ликвидности баланса определяется методом сопоставления группированных статей активов и пассивов.

«Баланс организации является абсолютно ликвидным при выполнении одновременно следующих условий:

- $A1 \geq P1$ – свидетельствует об абсолютной ликвидности - предприятие имеет возможность погасить всю кредиторскую задолженность за счет собственных денежных средств, объем наиболее ликвидных активов превышает объем наиболее срочных обязательств;
- $A2 \geq P2$ – в совокупности с первым условием отражает текущую ликвидность – компания способна оплатить все текущие обязательства за счет превращения быстро реализуемых активов в

денежные средства, объем быстрореализуемых активов превышает объем краткосрочных пассивов;

- $A3 \geq П3$ - характеризует перспективную платежеспособность - организация имеет возможность превращения медленно реализуемых активов в денежные средства и покрытия долгосрочных обязательств. При своевременном поступлении денежных средств в виде выручки организация будет платежеспособна на период, равный среднему обороту оборотных средств после отчетной даты;
- $A4 \leq П4$ – является минимальным признаком финансовой устойчивости, так как его выполнение свидетельствует о наличии достаточного объема собственных оборотных средств организации (трудно реализуемых активов)» [38].

Если данные условия выполняются, то можно считать, что предприятие имеет ликвидный баланс, это, в свою очередь, дает основание полагать, что организация будет функционировать в обозримом будущем. Если же одно или несколько неравенств не выполняются, ликвидность баланса отличается от абсолютной, что является критерием, требующим дополнительного контроля.

Более развернутую картину позволяет получить анализ относительных показателей ликвидности. Большинство авторов предлагают проводить коэффициентный анализ, используя четыре коэффициента – текущей ликвидности, быстрой (критической, срочной) ликвидности, абсолютной ликвидности, общей ликвидности баланса. Все они отражают степень покрытия видами оборотных активов текущих обязательств.

Коэффициент текущей ликвидности (Кт.л.) характеризует общую обеспеченность предприятия оборотными активами для своевременного погашения срочных обязательств и непрерывного ведения деятельности. «Он показывает платежные возможности предприятия при условии не только своевременных расчетов с дебиторами и реализации готовой продукции, но и в случае продажи прочих элементов материальных оборотных средств» [38].

Он также отражает, сколько рублей оборотных активов приходится на один рубль краткосрочных обязательств. Расчет производится по формуле (11)

$$\text{Кт. л.} = (\text{ОА} - \text{ДДЗ} - \text{ЗУ}) / \text{КО} \quad (11)$$

где ОА – оборотные активы;

ДДЗ – долгосрочная дебиторская задолженность;

ЗУ – задолженность учредителей по взносам в уставный капитал;

КО – краткосрочные обязательства.

Также для расчета можно использовать формулу, основанную на показателях агрегированного баланса – формулу (12):

$$\text{Кт. л.} = \frac{A1+A2+A3}{P1+P2} \quad (12)$$

где А1 – наиболее ликвидные активы,

А2 – быстро реализуемые активы,

А3 – медленно реализуемые активы,

П1 – наиболее срочные обязательства,

П2 - краткосрочные пассивы.

Нормативное значение коэффициента текущей ликвидности находится в диапазоне от 1 до 2. Однако «нормативные значения коэффициентов не учитывают реальную экономическую ситуацию в России, а также специфику отдельных отраслей экономики. Например, в мировой практике значение коэффициента текущей ликвидности, равное 2, считается наиболее оптимальным, характеризую нормальную ликвидность организации, функционирующей в условиях развитого рынка, однако рыночные отношения российской экономики еще находятся в стадии своего развития» [20].

Платежеспособность компании находится в прямой зависимости с ростом данного показателя. «При этом его высокое значение не всегда свидетельствует о высоком уровне платежеспособности организации. Оно может быть обусловлено увеличением дебиторской задолженности, в том числе просроченной, накоплением неликвидной готовой продукции на складах и запасов, что оценивается неблагоприятно» [28].

«Коэффициент срочной ликвидности (Кс.л.) характеризует тот объем краткосрочных обязательств компании, которые организация способна погасить за счет денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и прочих оборотных активов. По экономическому смыслу коэффициент срочной ликвидности аналогичен коэффициенту текущей ликвидности, при этом расчет осуществляется по более узкому кругу оборотных активов, из которого также исключены запасы и НДС по приобретенным ценностям, в связи с меньшей степенью ликвидности запасов и потенциальной потерей ими стоимости при вынужденной реализации» [28]. Расчет производится по формуле (13):

$$\text{Кс. л.} = (\text{ОА} - \text{ДДЗ} - \text{ЗУ} - \text{З} - \text{НДС}) / \text{КО} \quad (13)$$

где ОА –текущие активы;

ДДЗ – долгосрочная дебиторская задолженность;

ЗУ – задолженность учредителей по взносам в уставный капитал;

З – запасы;

НДС- НДС по приобретенным ценностям;

КО – краткосрочные обязательства.

Формула, основанная на показателях агрегированного баланса, будет выглядеть как формула (14):

$$\text{Кс. л.} = (\text{А1} + \text{А2}) / (\text{П1} + \text{П2}) \quad (14)$$

где А1 – наиболее ликвидные активы,
А2 – быстро реализуемые активы,
П1 – наиболее срочные обязательства,
П2 - краткосрочные пассивы.

«Значение коэффициента срочной ликвидности зависит преимущественно от качества дебиторской задолженности организации: сроков ее образования и финансового состояния дебиторов. Минимальное допустимое значение показателя равно 1» [28].

Коэффициент абсолютной ликвидности (Кабс.л.) определяет степень покрытия текущих обязательств наиболее ликвидными активами. Он показывает, какую часть обязательств можно погасить немедленно с помощью денежных средств в виде средств на счетах и в форме краткосрочных финансовых вложений. Расчет производится по формуле (15):

$$\text{Кабс. л.} = (\text{ДС} + \text{КФВ})/\text{КО} \quad (15)$$

где ДС - денежные средства;

КФВ - краткосрочные финансовые вложения;

КО - краткосрочные обязательства.

Нормальным считается, когда значение этого коэффициента равно или превышает 0,2. Чрезмерно высокие значения будут оценивать негативно, т.к. это свидетельствует о накоплении средств на счетах и отвлечении их из оборота, соответственно, имеет место недополученная прибыль.

При использовании показателей агрегированного баланса применяется формула (16):

$$\text{Кабс. л.} = \text{А1}/(\text{П1} + \text{П2}) \quad (16)$$

где A_1 – наиболее ликвидные активы,

P_1 – наиболее срочные обязательства,

P_2 - краткосрочные пассивы.

Коэффициент общей ликвидности (Коб.л.) рассчитывается с целью максимально объективной оценки обеспеченности имеющихся обязательств оборотными средствами. В данном случае к расчету принимается реальная стоимость активов и пассивов, равная балансовой стоимости, скорректированной на весовые коэффициенты, характеризующие значимость данных видов активов и пассивов. Расчет производится по формуле (17):

$$\text{Коб. л.} = \frac{K_1 \times A_1 + K_2 \times A_2 + K_3 \times A_3}{K_1 \times P_1 + K_2 \times P_2 + K_3 \times P_3} \quad (17)$$

где K_1, K_2, K_3 – весовые коэффициенты, характеризующие значимость соответствующей группы активов и пассивов.

Наиболее часто применяются следующие значения весовых коэффициентов: $K_1 = 1; K_2 = 0,5; K_3 = 0,3$.

Если значение коэффициента общей ликвидности больше, либо равно 1, баланс предприятия является платёжеспособным. Чем ближе значение показателя к нулю, тем ниже платёжеспособность предприятия.

Крайней степенью неплатежеспособности компании является ее банкротство. Чтобы заблаговременно отследить негативные тенденции в финансовых показателях компании и предпринять меры по финансовому оздоровлению, разработаны несколько моделей оценки вероятности банкротства. Рассмотрим модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова, которая представляет собой методику диагностики банкротства предприятий, адаптированную для российских условий. Данная методика в существенной степени учитывает финансовую устойчивость предприятия при оценке вероятности банкротства. Пятифакторная модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова представлена в формуле (18):

$$R = 2K1 + 0,1K2 + 0,08K3 + 0,45K4 + K5 \quad (18)$$

где K1 - коэффициент обеспеченности собственными средствами

K2 - коэффициент текущей ликвидности

K3 - коэффициент оборачиваемости активов

K4 - рентабельность реализации продукции

K5 - рентабельность собственного капитала

Согласно данной модели, если $R < 1$, то вероятность банкротства предприятия высокая, если $R > 1$, то низкая.

Таким образом, результаты первого раздела настоящего исследования следующие:

– финансовая устойчивость и платёжеспособность выступают важнейшими показателями деятельности предприятия. Понятия финансовая устойчивость и платёжеспособность взаимосвязаны. Так, финансовая устойчивость характеризует степень финансовой стабильности предприятия, связанной с наличием собственных средств в достаточном количестве, при этом платёжеспособность и ликвидность выступают характеристикой возможности предприятия ответить по своим наиболее срочным обязательствам.

– основным источником информации для анализа финансовой устойчивости и платёжеспособности служит информация из бухгалтерского баланса, характеризующая имущественное положение предприятия, а также источники финансирования, на определённый момент времени.

– для оценки финансовой устойчивости предприятия рассчитываются абсолютные показатели, на основании которых определяют тип финансовой устойчивости, а также рассчитываются относительные показатели финансовой устойчивости.

2 Анализ финансовой устойчивости и платёжеспособности ПАО «Мегафон»

2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Мегафон»

ПАО «Мегафон» - предприятие, основным видом деятельности которого выступает «Деятельность в области связи на базе проводных технологий (61.10)». ИНН 7812014560, ОГРН 1027809169585. ПАО «Мегафон» зарегистрировано 17.06.1993 г. Юридический адрес: 127006, город Москва, Оружейный пер., д. 41.

Держателем реестра акционеров выступает АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «НЕЗАВИСИМАЯ РЕГИСТРАТОРСКАЯ КОМПАНИЯ Р.О.С.Т.». Руководитель предприятия – Помбухчан Хачатур Эдуардович, который занимает должность генерального директора с 1 февраля 2021 г.

Данные бухгалтерского баланса и отчётов о финансовых результатах ПАО «Мегафон» за анализируемый период представлены в Приложениях ...

В таблице 1 представлены основные экономические показатели деятельности анализируемого предприятия за 2019-2021 гг.

Таблица 1 - Основные экономические показатели деятельности ПАО «Мегафон» за 2019-2021 гг.

Показатель	Значение показателя			2021 г. к 2020 г.		2021 г. к 2019 г.	
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Изм. абс, т. р.	Темп прирос та, %	Изм. абс, т. р.	Темп прирос та, %
Выручка, т. р.	3123049 54	295003 838	3131803 11	1817647 3	6,16	875357	0,28
Себестоимость продаж, т. р.	2177691 89	212830 807	2298048 76	1697406 9	7,98	1203568 7	5,53
Валовая прибыль, т. р.	9453576 5	821730 31	8337543 5	1202404	1,46	- 1116033 0	-11,81
Прибыль продаж, т. р. от	4073744 4	301490 22	2776990 6	- 2379116	-7,89	- 1296753 8	-31,83

Продолжение таблицы 1

Показатель	Значение показателя			2021 г. к 2020 г.		2021 г. к 2019 г.	
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Изм. абс, т. р.	Темп прироста, %	Изм. абс, т. р.	Темп прироста, %
Прибыль до налогообложения, т. р.	6382258	3623969	86289012	82665043	2281,06	79906754	1252,01
Чистая прибыль, т. р.	3645369	4092429	86019524	81927095	2001,92	82374155	2259,69
Среднегодовая величина активов, т. р.	612845929	633545903	597105219	-36440684	-5,75	-15740710	-2,57
Среднегодовая стоимость основных средств, т. р.	174918396	164772490	147011171	-17761319	-10,78	-27907225	-15,95
Рентабельность продаж, %	13,04	10,22	8,87	-1,35		-4,18	
Рентабельность активов, %	0,59	0,65	14,41	13,76		13,81	
Фондоотдача	1,79	1,79	2,13	0,34		0,34	

Выручка, валовая прибыль и прибыль от продаж анализируемого предприятия в динамике за 2019-2021 гг. представлены на рисунке 8.

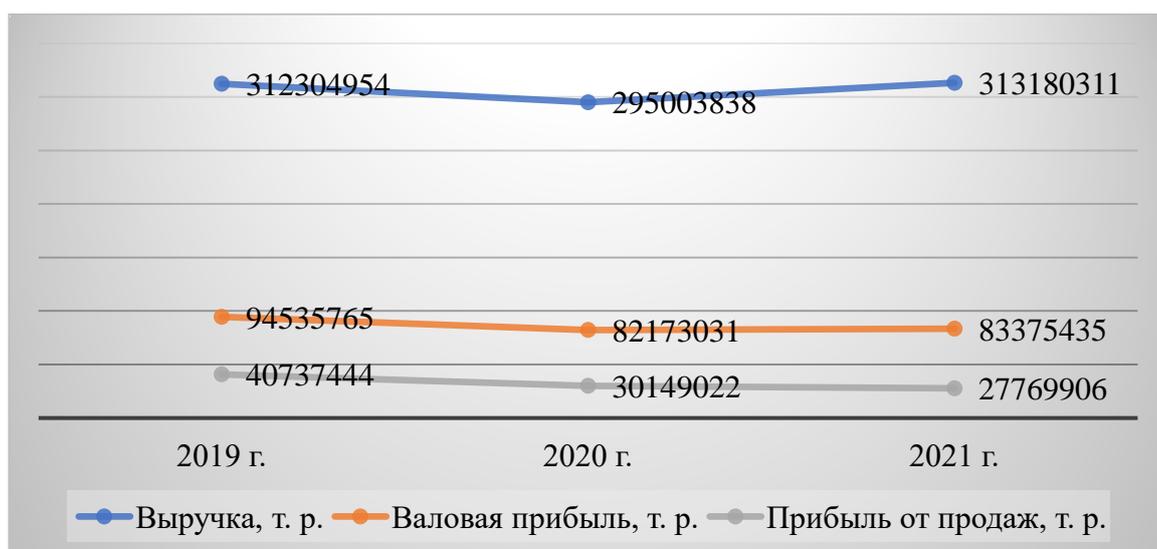


Рисунок 8 – Выручка, валовая прибыль, прибыль от продаж ПАО «Мегафон» за 2019-2021 гг., т. р.

Выручка предприятия по результатам 2021 г. увеличилась на 0,28 % по отношению к 2019 г. и на 6,16 % по отношению к 2020 г., составив 313180311 т. р.

Себестоимость продаж показывает ту же динамику. Так, в 2021 г. себестоимость продаж выросла на 5,53 % по отношению к 2019 г., на 7,98 % по отношению к 2020 г.

То есть темп прироста себестоимости продаж у анализируемого предприятия больше по сравнению с темпом прироста величины выручки. В результате величина валовой прибыли составила 83375435 т. р., снизившись по отношению к 2019 г.

При этом прибыль от продаж составила величину 24741062 т. р. на конец 2021 г. Прибыль от продаж существенно ниже валовой прибыли ввиду высокой величины коммерческих и управленческих расходов.

Динамика чистой прибыли предприятия представлена на рисунке 9.

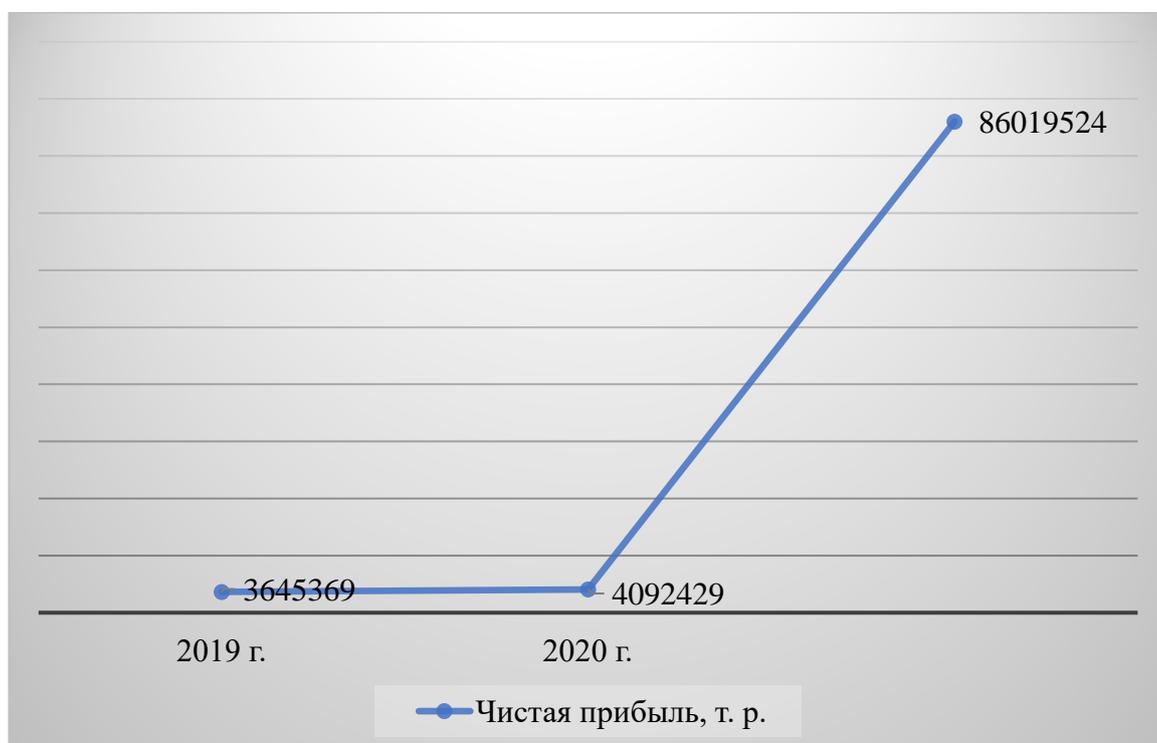


Рисунок 9 – Чистая прибыль ПАО «Мегафон» за 2019-2021 гг., т. р.

Чистая прибыль по итогам 2019 г., 2020 г., 2021 г. принимает положительные значения, при этом за 2021 год наблюдается существенное увеличение чистой прибыли - на 2259,69 % по отношению к 2019 г., на 2001,9 % по отношению к 2020 г. Чистая прибыль по данным за 2021 г. составила 86019524 т. р., в то время как в 2019 г. значение чистой прибыли составляло 3645369 т. р. Существенный рост чистой прибыли связан с резким увеличением прочих доходов и значительным снижением прочих расходов.

Рассмотрим динамику показателя рентабельности продаж ПАО «Мегафон» за 2019-2021 гг. (рисунок 10).

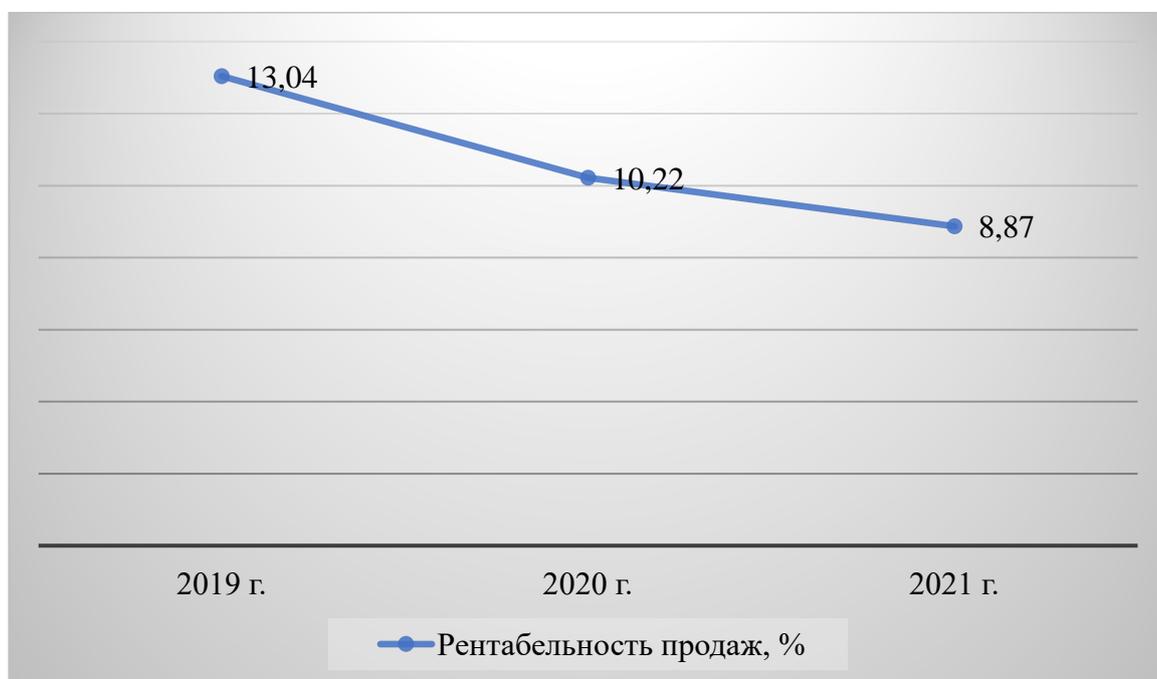


Рисунок 10 – Рентабельность продаж ПАО «Мегафон» за 2019-2021 гг., %

Несмотря на то, что показатель рентабельности продаж положительный на протяжении всего анализируемого периода, прослеживается отрицательная динамика данного показателя.

Динамика среднегодовой величины активов ПАО «Мегафон» представлена на рисунке 11.

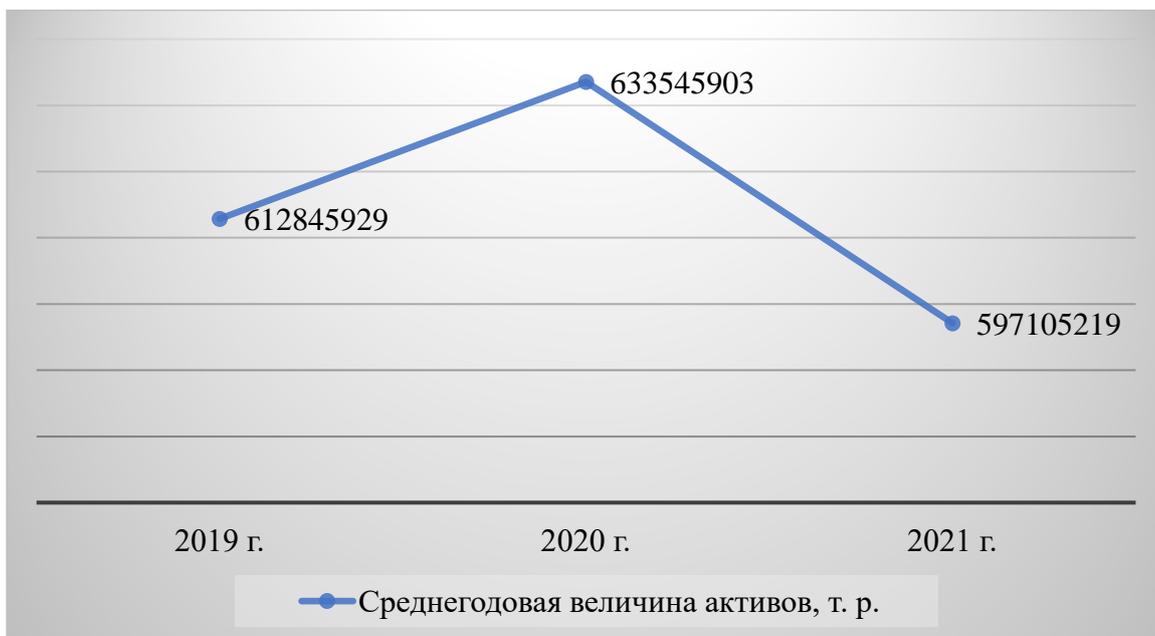


Рисунок 11 – Динамика среднегодовой величины активов ПАО «Мегафон» за 2019-2021 гг., т. р.

Среднегодовая величина активов предприятия снизилась в 2021 г.

Динамика рентабельности активов ПАО «Мегафон» представлена на рисунке 12.

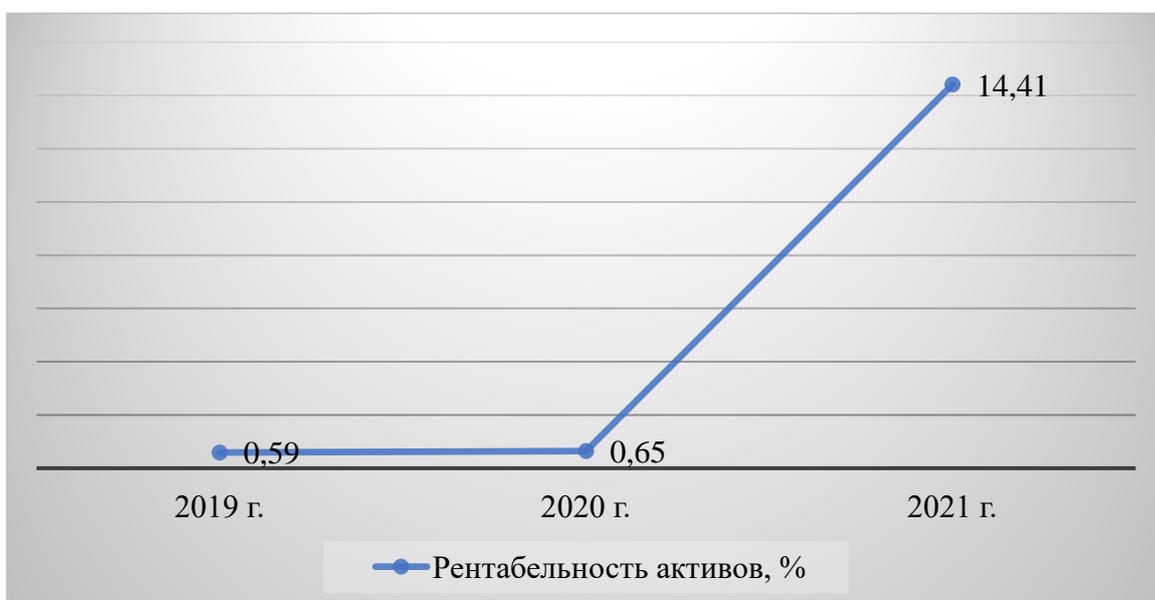


Рисунок 12 – Рентабельность активов ПАО «Мегафон» за 2019-2021 гг., %

Показатель рентабельности активов капитала на протяжении всего анализируемого периода принимает положительные значения. На конец анализируемого периода значение высокое – 14,41 %. Это связано с существенным ростом чистой прибыли за счёт увеличения прочих доходов. В то время как в 2019 г. и 2020 г. было получено крайне низкое значение данного показателя.

Среднегодовая величина стоимость основных средств показывает отрицательную динамику – рисунок 13.

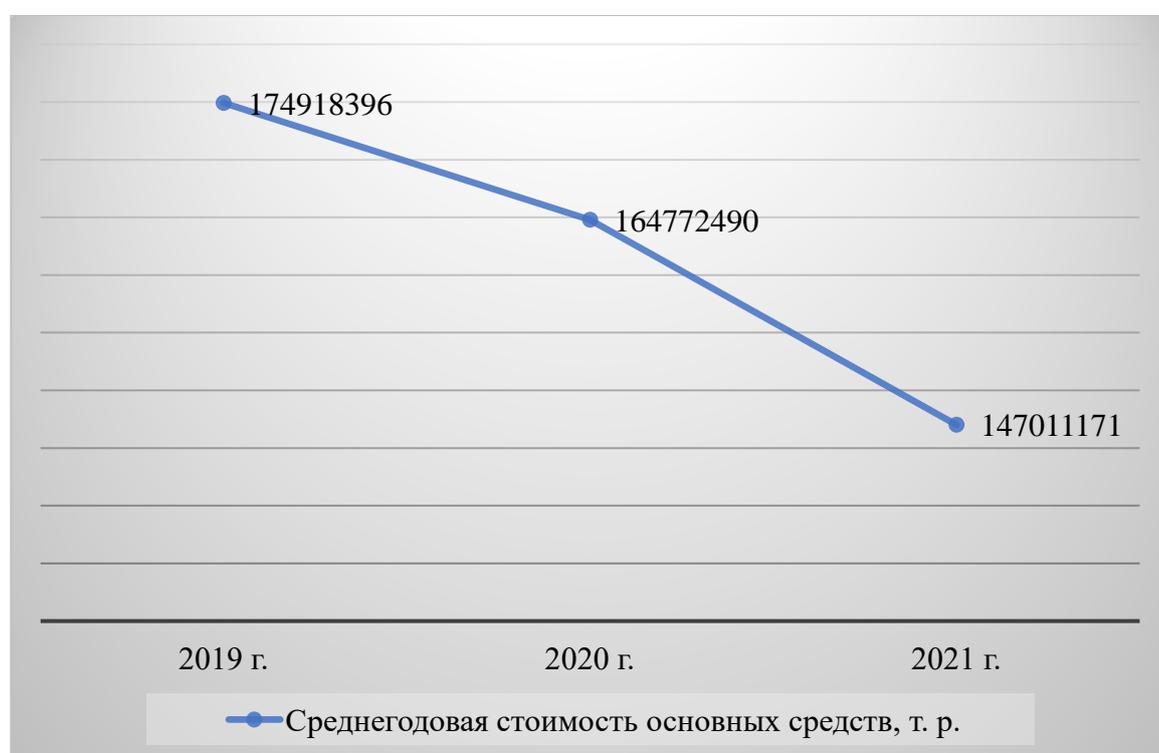


Рисунок 13 – Динамика среднегодовой стоимости основных средств ПАО «Мегафон» за 2019-2021 гг., т. р.

При этом показатель фондоотдачи за 2021 г. увеличивается с 1,79 в 2019 г. и 2020 г. до 2,13 в 2021 г. Динамика фондоотдачи представлена на рисунке 14.

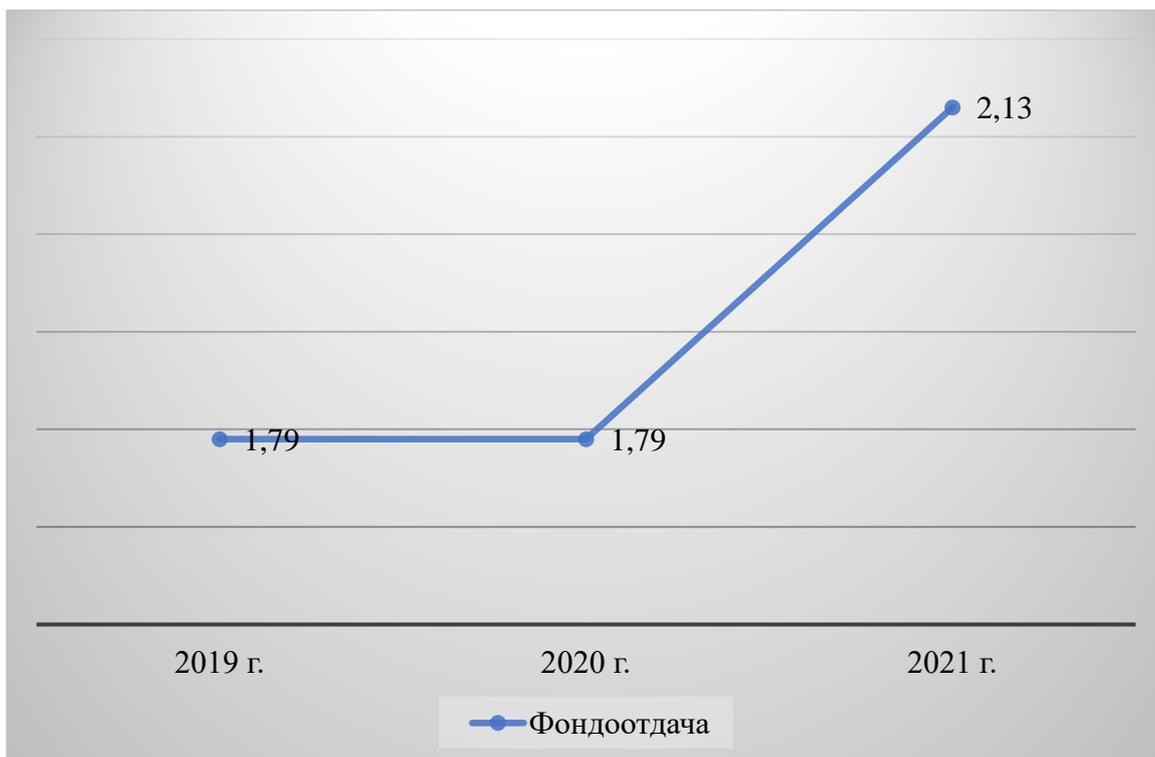


Рисунок 14 – Динамика фондоотдачи ПАО «Мегафон» за 2019-2021 гг.

Так, на конец анализируемого периода на каждый 1 рубль основных средств приходится 2,13 рубля выручки. Это крайне низкое значение данного показателя.

Итак, выявлены следующие проблемы в деятельности предприятия: величина валовой прибыли в 2021 г. снизилась по отношению к 2019 г.; среднегодовая величина активов и основных средств предприятия снизилась в 2021 г.; на конец анализируемого периода на каждый 1 рубль основных средств приходится 2,13 рубля выручки, это низкое значение данного показателя.

2.2 Анализ финансовой устойчивости ПАО «Мегафон»

Анализ типа финансовой устойчивости ПАО «Мегафон» за анализируемый период представлен в таблице 2.

Таблица 2 – Анализ типа финансовой устойчивости ПАО «Мегафон» за 2019-2021 гг.

Показатель	Значение показателя		
	2019 г.	2020 г.	2021 г.
СОСоткл. (СОС – Запасы), т. р.	-387173878	-389025517	-290999861
ДИоткл. (ДИ – Запасы), т. р.	-10498593	-73584747	-84700778
ОИоткл. (ОИ – Запасы), т. р.	+30871888	+12653431	+45446387
Тип финансовой устойчивости	(0; 0; 1) – неустойчивое финансовое положение	(0; 0; 1) – неустойчивое финансовое положение	(0; 0; 1) – неустойчивое финансовое положение

На протяжении всего анализируемого периода тип финансовой устойчивости ПАО «Мегафон» - неустойчивое финансовое положение. Это связано с высокой долей внеоборотных активов в структуре имущества и недостаточной долей собственного капитала.

Анализ коэффициентов финансовой устойчивости ПАО «Мегафон» представлен в таблице 3.

Таблица 3 – Анализ коэффициентов финансовой устойчивости ПАО «Мегафон» за 2019-2021 гг.

Показатель	Значение показателя			Абсолютное изменение показателя		
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2020 г. к 2019 г.	2021 г. к 2020 г.	2021 г. к 2019 г.
Коэффициент автономии	0,23	0,25	0,3	0,02	0,05	0,07

Продолжение таблицы 3

Показатель	Значение показателя			Абсолютное изменение показателя		
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2020 г. к 2019 г.	2021 г. к 2020 г.	2021 г. к 2019 г.
Коэффициент финансового левериджа	3,28	3,03	2,38	-0,25	-0,65	-0,9
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-3,63	-4,82	-2,57	-1,19	2,25	1,06
Коэффициент покрытия инвестиций (финансовой устойчивости)	0,82	0,75	0,66	-0,07	-0,09	-0,16

Относительные показатели финансовой устойчивости все находятся за пределами нормы.

Динамика коэффициента автономии и коэффициента покрытия инвестиций представлена на рисунке 15.

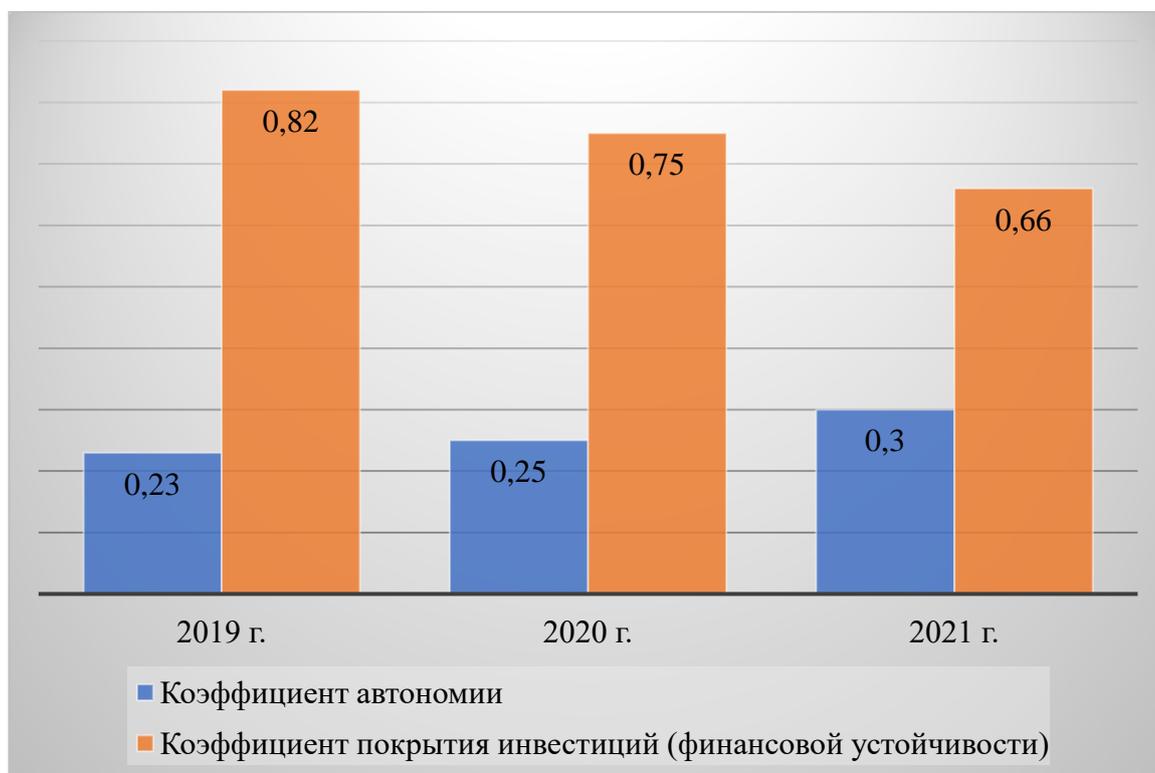


Рисунок 15 – Динамика коэффициента автономии и коэффициента покрытия инвестиций ПАО «Мегафон» за 2019-2021 гг.

Так, на конец анализируемого периода коэффициент автономии (финансовой независимости) принимает значение 0,3 при норме не менее 0,45. При этом прослеживается положительная динамика данного показателя, который характеризует долю собственного капитала в структуре источников финансирования деятельности предприятия.

Коэффициент финансового левериджа также находится за пределами нормы и увеличивается, что свидетельствует о низкой финансовой устойчивости предприятия.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами принимает отрицательные значения на протяжении всего анализируемого периода, это говорит об отсутствии собственного оборотного капитала предприятия, то есть об отсутствии финансовой устойчивости у компании.

Коэффициент покрытия инвестиций (финансовой устойчивости) на конец анализируемого периода так же не достигает нормативного значения, что свидетельствует о недостаточной доле долгосрочных источников финансирования деятельности компании и о высокой доле краткосрочных обязательств в структуре капитала.

Таким образом, относительные показатели также свидетельствуют о том, что у ПАО «Мегафон» неустойчивое финансовое положение.

2.3 Анализ платёжеспособности ПАО «Мегафон»

Как было отмечено выше, анализ платёжеспособности выражается в анализе ликвидности бухгалтерского баланса, анализе и оценке коэффициентов ликвидности, а также оценке вероятности банкротства предприятия.

В таблице 4 представлен анализ ликвидности бухгалтерского баланса ПАО «Мегафон» за 2019-2021 гг.

Таблица 4 – Анализ ликвидности бухгалтерского баланса ПАО «Мегафон» за 2019-2021 гг.

Показатель	Значение показателя			Абсолютное изменение показателя		
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2020 г. к 2019 г.	2021 г. к 2020 г.	2021 г. к 2019 г.
А1, т. р.	51287522	32956780	34443193	-18330742	1486413	-16844329
А2, т. р.	38312343	30529959	36714436	-7782384	6184477	-1597907
А3, т. р.	16860570	17097546	41379099	236976	24281553	24518529
А4, т. р.	53716942 8	54287765 8	45821176 7	5708230	-84665891	-78957661
П1, т. р.	59110346	50768730	48923346	-8341616	-1845384	-10187000
П2, т. р.	57314185	10262988 6	14642338 7	45315701	43793501	89109202
П3, т. р.	37667528 5	31544077 0	20629908 3	-61234515	- 10914168 7	-170376202
П4, т. р.	15053004 7	15462255 7	16910267 9	4092510	14480122	18572632
А1-П1, т. р.	-7822824	-17811950	-14480153	-9989126	3331797	-6657329
А2-П2, т. р.	-19001842	-72099927	- 10970895 1	-53098085	-37609024	-90707109
А3-П3, т. р.	- 35981471 5	- 29834322 4	- 16491998 4	61471491	13342324 0	194894731
А4-П4, т. р.	38663938 1	38825510 1	28910908 8	1615720	-99146013	-97530293

Анализ ликвидности бухгалтерского баланса позволяет сделать вывод о том, что баланс абсолютно не ликвиден.

Так, у ПАО «Мегафон» для покрытия наиболее срочных обязательств недостаточно наиболее ликвидных активов. Для покрытия среднесрочных обязательств также недостаточно ликвидных активов. То есть у предприятия отсутствует и текущая, и перспективная ликвидность баланса.

Что касается коэффициентов ликвидности, то их динамика представлена в таблице 5.

Таблица 5 – Анализ коэффициентов ликвидности ПАО «Мегафон» за 2019-2021 гг.

Показатель	Значение показателя			Абсолютное изменение показателя		
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2020 г. к 2019 г.	2021 г. к 2020 г.	2021 г. к 2019 г.
Коэффициент текущей ликвидности	0,91	0,53	0,58	-0,38	0,05	-0,33
Коэффициент срочной ликвидности	0,77	0,41	0,36	-0,36	-0,05	-0,41
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,44	0,21	0,18	-0,23	-0,03	-0,26

Динамика коэффициентов ликвидности ПАО «Мегафон» представлена также на рисунке 16.

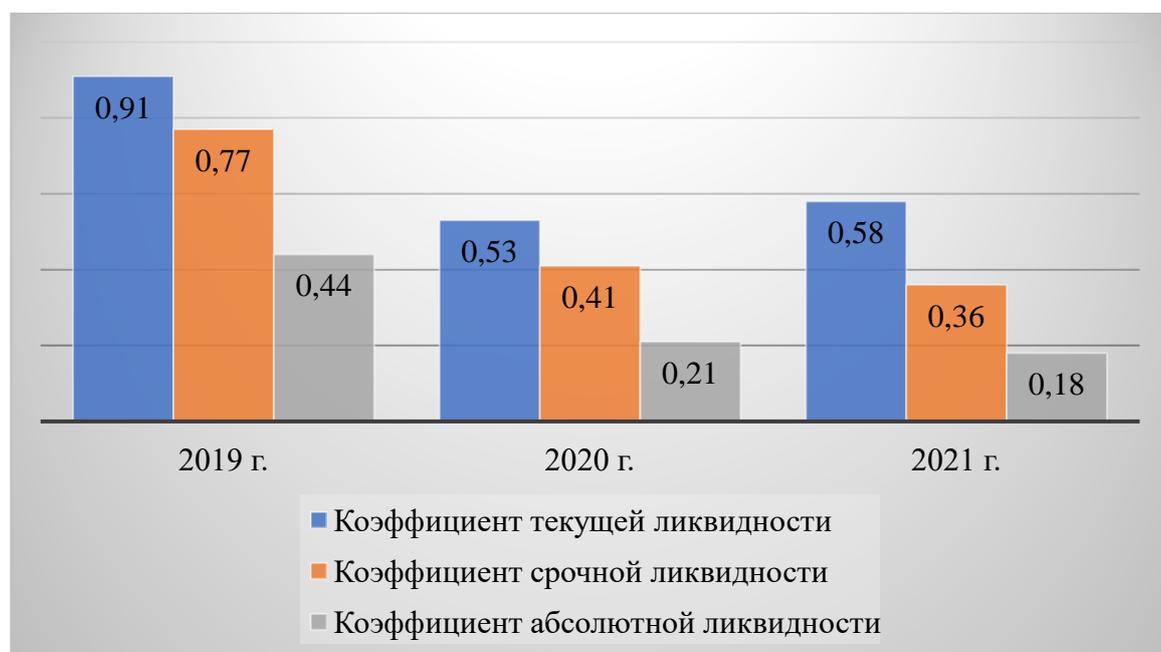


Рисунок 16 – Динамика коэффициентов ликвидности ПАО «Мегафон» за 2019-2021 гг.

Так, относительно коэффициентов ликвидности следует отметить, что на конец анализируемого периода они не достигают нормы. Более того, наблюдается отрицательная динамика данных показателей. Это свидетельствует о недостаточной величине ликвидных активов для того, чтобы у предприятия была возможность ответить по наиболее срочным обязательствам.

Банкротство предприятия выступает результатом его несостоятельности, вызванной неплатёжеспособностью. В связи с этим для оценки платёжеспособности предприятия рационально провести оценку вероятности его банкротства. Для оценки вероятности банкротства ПАО «Мегафон» будет использована пятифакторная модель Сайфуллина-Кадыкова. Результаты оценки представлены в таблице 6.

Таблица 6 – Оценка вероятности банкротства ПАО «Мегафон» в соответствии с пятифакторной моделью Сайфуллина-Кадыкова

Коэффициент	Значение коэффициента на 31.12.2021 г.	Множитель
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (К1)	-2,57	2
Коэффициент текущей ликвидности (К2)	0,58	0,1
Коэффициент оборачиваемости активов (К3)	0,52	0,08
Рентабельность реализации продукции (К4)	0,09	0,45
Рентабельность собственного капитала (К5)	0,53	1
Расчёт по модели: $-2,57 \cdot 2 + 0,58 \cdot 0,1 + 0,52 \cdot 0,08 + 0,09 \cdot 0,45 + 0,53 \cdot 1 = -4,47$		
Оценка вероятности банкротства по модели: $-4,47 < 1$ – вероятность банкротства высокая		

Таким образом, проведённый анализ финансовой устойчивости и платёжеспособности ПАО «Мегафон» позволил сделать следующие выводы:

– ПАО «Мегафон» - предприятие, основным видом деятельности которого выступает «Деятельность в области связи на базе проводных технологий (61.10)».

– выручка предприятия по результатам 2021 г. увеличилась на 0,28 % по отношению к 2019 г. и на 6,16 % по отношению к 2020 г., составив 313180311 т. р. Себестоимость продаж показывает ту же динамику. Так, в 2021 г. себестоимость продаж выросла на 5,53 % по отношению к 2019 г., на 7,98 % по отношению к 2020 г. То есть темп прироста себестоимости продаж у анализируемого предприятия больше по сравнению с темпом прироста величины выручки. В результате величина валовой прибыли составила 83375435 т. р., снизившись по отношению к 2019 г. При этом прибыль от продаж составила величину 24741062 т. р. на конец 2021 г. Прибыль от продаж существенно ниже валовой прибыли ввиду высокой величины коммерческих и управленческих расходов.

– чистая прибыль по итогам 2019 г., 2020 г., 2021 г. принимает положительные значения, при этом за 2021 год наблюдается существенное увеличение чистой прибыли - на 2259,69 % по отношению к 2019 г., на 2001,9 % по отношению к 2020 г. Чистая прибыль по данным за 2021 г. составила 86019524 т. р., в то время как в 2019 г. значение чистой прибыли составляло 3645369 т. р. Существенный рост чистой прибыли связан с резким увеличением прочих доходов и значительным снижением прочих расходов.

– несмотря на то, что показатель рентабельности продаж положительный на протяжении всего анализируемого периода, прослеживается его отрицательная динамика. Показатель рентабельности активов капитала на протяжении всего периода принимает положительные значения. На конец 2021 г. значение высокое – 14,41 %. Это связано с существенным ростом чистой прибыли за счёт увеличения прочих доходов. В то время как в 2019 г. и 2020 г. было получено крайне низкое значение данного показателя.

– среднегодовая величина стоимость основных средств показывает отрицательную динамику. При этом показатель фондоотдачи за 2021 г. увеличивается с 1,79 в 2019 г. и 2020 г. до 2,13 в 2021 г.

– на протяжении всего анализируемого периода тип финансовой устойчивости ПАО «Мегафон» - неустойчивое финансовое положение. Это связано с высокой долей внеоборотных активов в структуре имущества и недостаточной долей собственного капитала.

– все относительные показатели финансовой устойчивости ПАО «Мегафон» находятся вне нормы.

– бухгалтерский баланс предприятия на протяжении всего рассматриваемого периода не отвечает условиям абсолютной ликвидности, причем не выполняется ни одно из соотношений.

– относительно коэффициентов ликвидности следует отметить, что на конец анализируемого периода они не достигают нормы. Более того, наблюдается отрицательная динамика данных показателей. Это свидетельствует о недостаточной величине ликвидных активов для того, чтобы у предприятия была возможность ответить по наиболее срочным обязательствам.

– банкротство предприятия выступает результатом его несостоятельности, вызванной неплатёжеспособностью. В связи с этим для оценки платёжеспособности предприятия проведена оценка вероятности его банкротств по пятифакторной модели Сайфуллина-Кадыкова, результаты которой позволили сделать вывод о высокой вероятности банкротства.

3 Направления повышения финансовой устойчивости и платёжеспособности ПАО «Мегафон»

3.1 Рекомендации по повышению финансовой устойчивости и платёжеспособности ПАО «Мегафон»

В данном разделе будут представлены рекомендации по повышению финансовой устойчивости и платёжеспособности ПАО «Мегафон».

Так, проведённый во втором разделе анализ позволил выявить следующие проблемные моменты в деятельности ПАО «Мегафон»:

- величина валовой прибыли и прибыли от продаж снижается;
- рентабельность продаж показывает отрицательную динамику;
- среднегодовая величина активов и основных средств предприятия уменьшается;
- величина собственных оборотных средств предприятия отрицательная, на протяжении всего анализируемого периода тип финансовой устойчивости ПАО «Мегафон» - неустойчивое финансовое положение;
- относительные показатели финансовой устойчивости находятся за пределами нормы;
- бухгалтерский баланс предприятия абсолютно не ликвиден, предприятие не имеет достаточно ликвидных активов для покрытия соответствующих обязательств;
- относительные показатели ликвидности не соответствуют норме и показывают отрицательную динамику;
- в соответствии с моделью оценки вероятности банкротства Сайфуллина-Кадыкова вероятность банкротства ПАО «Мегафон» - высокая.

Таким образом, можно выделить следующие ключевые проблемы, отражённые в структуре бухгалтерского баланса анализируемого предприятия ПАО «Мегафон»:

- зависимость от заёмных источников финансирования,

- недостаточная величина собственного капитала,
- недостаточная величина ликвидных активов по сравнению с текущими обязательствами,

- высокая доля внеоборотных (неликвидных) активов.

В связи с этим следует разработать рекомендации для предприятия ПАО «Мегафон», направленные на изменение структуры активов в пользу наиболее ликвидных активов, структуры капитала в пользу собственных средств, что приведёт к увеличению собственных оборотных средств (и соответственно финансовой устойчивости) и повышению ликвидности предприятия.

Рост собственного капитала и соответственно повышение финансовой устойчивости компании возможно за счёт увеличения нераспределённой прибыли.

Нераспределённая прибыль, в свою очередь, может быть увеличена за счёт чистой прибыли или изменения дивидендной политики.

Недостаточная доля ликвидных активов для покрытия краткосрочных обязательств также свидетельствует о необходимости изменения структуры активов и капитала, что приведёт к улучшению показателей финансовой устойчивости и ликвидности.

ПАО «Мегафон» предлагаются рекомендации, представленные на рисунке 17.

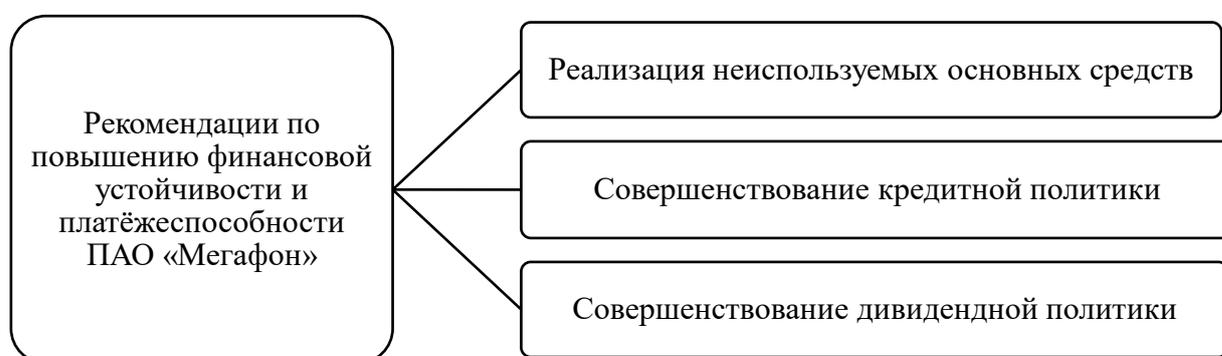


Рисунок 17 – Рекомендации по повышению финансовой устойчивости и платёжеспособности ПАО «Мегафон»

Более подробно рекомендации по повышению финансовой устойчивости и платёжеспособности ПАО «Мегафон» описаны ниже.

Первая рекомендация – предлагается реализовать неиспользуемые основные средства. Согласно экспертной оценке, возможно снижение основных средств на 11 % за счёт продажи неиспользуемых основных средств. Высвободившиеся средства предлагается направить на покрытие обязательств. Результатом данной рекомендации выступит увеличение собственных оборотных средств и, как следствие, повышение финансовой устойчивости, а также увеличение доли оборотных активов и, как следствие, повышение платёжеспособности предприятия.

Вторая рекомендация – предприятию предлагается усовершенствовать кредитную политику посредством внедрения системы оценки финансового состояния дебиторов, проведения на регулярной основе ABC-анализа, дифференциации правил работы с теми или иными дебиторами и других инструментов.

Для снижения величины дебиторской задолженности, в том числе просроченной, предлагается использовать матрицу управления кредитными рисками на основе ранжирования дебиторов по сумме дебиторской задолженности, а также по среднему времени просрочки платежей. Данный анализ представить по форме, представленной в таблице 7.

Таблица 7 – Предлагаемая для ПАО «Мегафон» матрица классификации заёмщиков, а также предлагаемые методы управления кредитными рисками в зависимости от группы должников с целью снижения дебиторской задолженности

Классификация дебиторов по сумме задолженности	Количество дней просроченной дебиторской задолженности		
	Категория А до 30 дней	Категория В 30-90 дней	Категория С свыше 90 дней
Категория А (крупные дебиторы)	Характеристика		
	Благоннадёжные постоянные клиенты.	Постоянные клиенты с небольшой просрочкой платежей.	Постоянные клиенты с существенной просрочкой платежей.
	Методы управления		
	Установить льготные условия продаж.	Использовать «мягкие» напоминания об оплате.	Вести более низкий лимит на объём отгрузки. Перевести на частичную предоплату. Регулярно проводить оценку кредитоспособности заёмщика.
Категория В (средние дебиторы)	Характеристика		
	Благоннадёжные регулярные клиенты.	Регулярные клиенты с небольшой просрочкой платежей.	Регулярные клиенты, но с существенной просрочкой платежей.
	Методы управления		
	Увеличить лимит по объёму продаж.	Увеличить лимит по объёму продаж, но при этом тщательно контролировать движение возникающей задолженности.	Подписывать акты сверки графика предстоящих платежей. Перевести на частичную предоплату. Регулярно проводить оценку кредитоспособности заёмщика.
Категория С (мелкие дебиторы)	Характеристика		
	Благоннадёжные редкие клиенты.	Редкие клиенты с небольшой просрочкой платежей.	Редкие клиенты с существенной просрочкой платежей.
	Методы управления		
	Предложить скидки за увеличение объёма покупок.	Предложить скидки за отсутствие просрочки. Ввести штрафные санкции за просрочку платежей.	Работать только по предоплате.

Предприятию важно минимизировать количество дебиторов, у которых имеется просрочка сроком более 90 дней. Важно стремиться перевести дебиторов АС, ВС и СС в иные, более надёжные, категории.

Согласно экспертной оценке, в результате внедрения данной рекомендации дебиторская задолженность (в том числе просроченная) снизится на 18 %. Высвободившиеся средства предлагается оставить в наиболее ликвидной форме.

Третья рекомендация – предлагается изменить политику в области выплаты дивидендов.

Так, по результатам 2021 г. ПАО «Мегафон» была получена чистая прибыль в размере 86019524 т. р., при этом на выплату дивидендов было направлено 69998000 т. р., то есть 81 % от полученной чистой прибыли. При этом доля собственного капитала предприятия достаточно низкая, и направление большей части чистой прибыли на нераспределённую прибыль позволило бы укрепить финансовую устойчивость предприятия. При погашении краткосрочных обязательств предприятие смогло бы повысить платёжеспособность.

Предлагаемые рекомендации будут способствовать повысить финансовую устойчивость и платёжеспособность предприятия ПАО «Мегафон».

3.2 Экономическая эффективность предлагаемых рекомендаций

Предполагаемые результаты предлагаемых рекомендаций представим на рисунке 18.



Рисунок 18 – Предполагаемые результаты предлагаемых рекомендаций по повышению финансовой устойчивости и платёжеспособности ПАО «Мегафон»

Далее будет произведён расчёт экономической эффективности предлагаемых рекомендаций.

В таблице 8 представлен прогнозный баланс в соответствии с предлагаемыми рекомендациями.

Таблица 8 – Изменение структуры прогнозного баланса ПАО «Мегафон» в соответствии с предлагаемыми рекомендациями

Наименование показателя	Значение показателя за последний отчётный год и за прогнозный год		Абсолютное отклонение значения показателя
	2021 г. (последний отчётный год)	Прогнозный год	
Основные средства	136639666	121609303	-15030363
Итого по разделу I	458211767	443181404	-15030363
Дебиторская задолженность	36714436	30105838	-6608598
Денежные средства и денежные эквиваленты	31269439	52908401	21638962
Итого по разделу II	112536728	127567091	15030363
Нераспределенная прибыль	166968840	236966840	69998000
Итого по разделу III	169102679	239100679	69998000
Заемные средства	183792209	183792209	0
Итого по разделу IV	206299083	206299083	0
Заемные средства	130147165	80149165	-49998000
Кредиторская задолженность	48923346	28923346	-20000000
Итого по разделу V	195346733	125348733	-69998000
Валюта баланса	570748495	570748495	0

На основании прогнозной отчётности в таблице 9 пересчитаны отдельные показатели финансовой устойчивости и платёжеспособности предприятия.

Таблица 9 – Динамика отдельных показателей финансовой устойчивости и платёжеспособности ПАО «Мегафон» в соответствии с предлагаемыми рекомендациями

Показатель	Значение показателя		Абсолютное изменение
	2021 г.	Прогноз	
СОСоткл. (СОС – Запасы), т. р.	-290999861	-205971497	85028364
ДИоткл. (ДИ – Запасы), т. р.	-84700778	327586	85028364

Продолжение таблицы 9

Показатель	Значение показателя		Абсолютное изменение
	2021 г.	Прогноз	
ОИоткл. (ОИ – Запасы), т. р.	45446387	80476751	35030364
Тип финансовой устойчивости	(0; 0; 1) – неустойчивое финансовое положение	(0; 1; 1) – нормальная финансовая устойчивость	+
Коэффициент автономии	0,3	0,42	0,12
Коэффициент покрытия инвестиций (финансовой устойчивости)	0,66	0,78	0,12
А1-П1, т. р.	-14480153	27158809	41638962
А2-П2, т. р.	-109708951	-66319549	43389402
А3-П3, т. р.	-164919984	-164919984	0
А4-П4, т. р.	289109088	204080724	-85028364
Коэффициент текущей ликвидности	0,58	1,02	0,44
Коэффициент срочной ликвидности	0,36	0,69	0,33
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,18	0,45	0,27

Итак, после внедрения рекомендаций тип финансовой устойчивости ПАО «Мегафон» оценивается как нормальный, в том время как до внедрения рекомендаций у предприятия наблюдалось неустойчивое финансовое положение.

Относительные показатели финансовой устойчивости все показывают улучшение. Так, например, коэффициент автономии увеличится с 0,3 до 0,42, нормативного значения не достигнет на первом этапе, однако динамика будет положительной в случае дальнейшего увеличения нераспределённой прибыли за счёт чистой прибыли. Коэффициент покрытия инвестиций при этом достигнет нормативного значения, увеличившись с 0,66 до 0,78.

Динамика коэффициента автономии и коэффициента покрытия инвестиций ПАО «Мегафон» после внедрения рекомендаций представлена на рисунке 19.

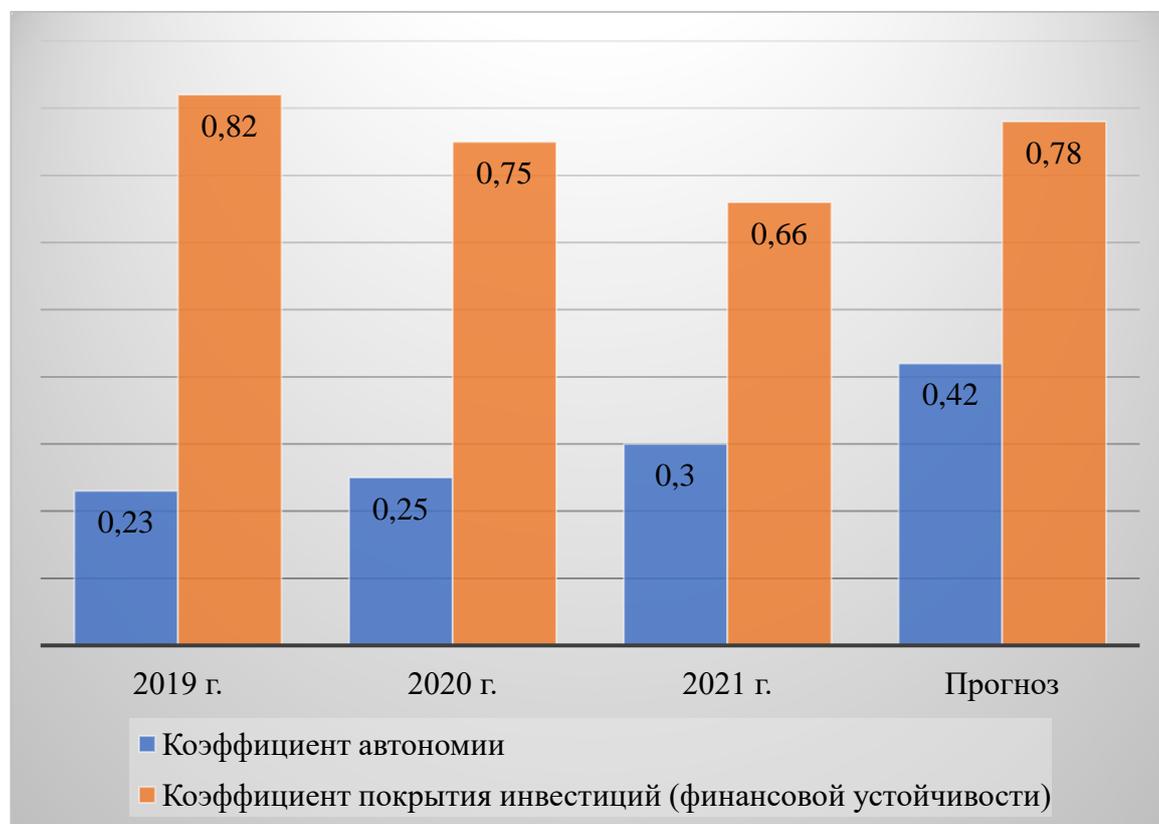


Рисунок 19 – Динамика коэффициента автономии и коэффициента покрытия инвестиций ПАО «Мегафон» после внедрения рекомендаций

После внедрения рекомендаций баланс также не достигнет условия абсолютной ликвидности, однако наиболее ликвидных активов станет достаточно для покрытия наиболее срочных обязательств, что является положительной динамикой. Также сократится нехватка ликвидных активов для покрытия соответствующих обязательств. То есть наблюдается улучшение платёжеспособности предприятия.

То же касается коэффициентов ликвидности, которые в результате внедрения рекомендаций увеличатся. Коэффициент абсолютной ликвидности примет нормативное значение.

Относительные показатели ликвидности после внедрения рекомендаций представлена на рисунке 20.

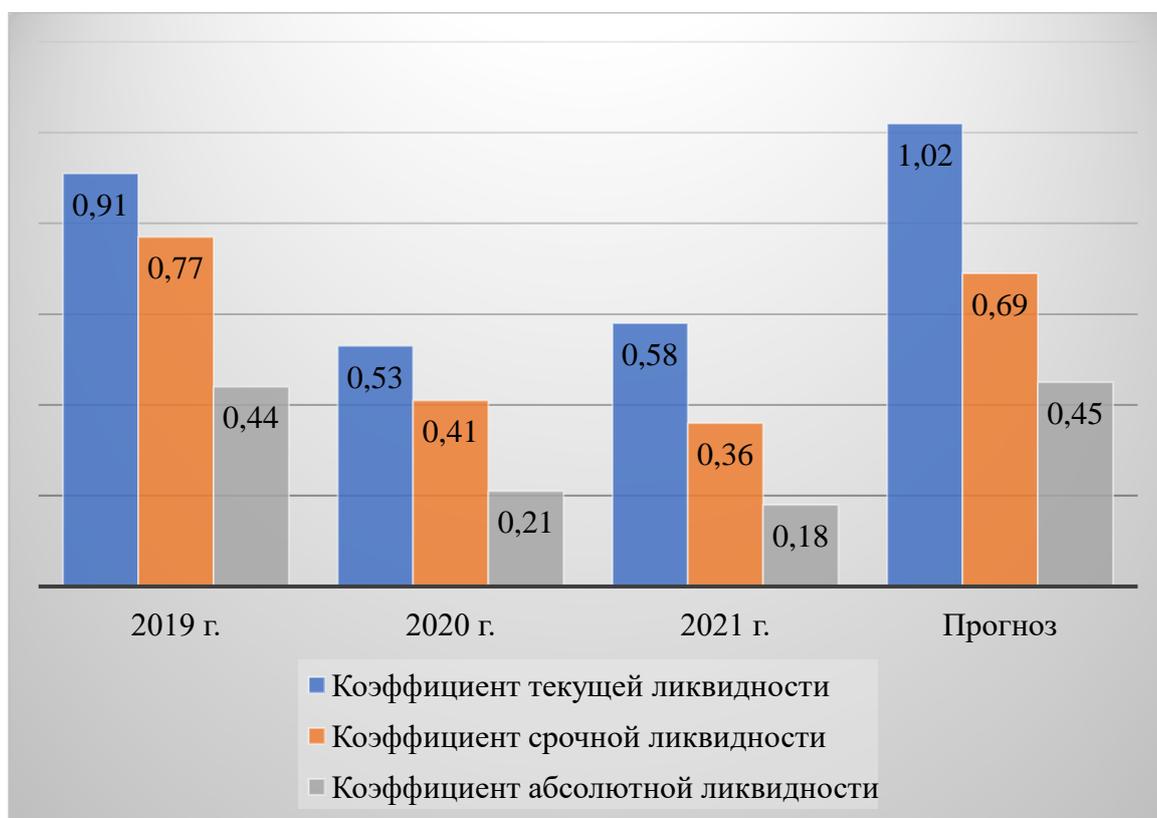


Рисунок 20 – Динамика коэффициентов ликвидности ПАО «Мегафон» после внедрения рекомендаций

Расчёты показали, что предлагаемые рекомендации позволят улучшить показатели финансовой устойчивости и платёжеспособности ПАО «Мегафон», что свидетельствует об экономической эффективности предлагаемых рекомендаций.

Таким образом, результаты третьего раздела бакалаврской работы следующие:

– выявленные ключевые проблемы, отражённые в структуре бухгалтерского баланса анализируемого предприятия ПАО «Мегафон», - это: зависимость от заёмных источников финансирования, недостаточная величина собственного капитала, недостаточная величина ликвидных активов

по сравнению с текущими обязательствами, высокая доля внеоборотных (неликвидных) активов.

– в связи с этим разработанные рекомендации должны быть направлены на изменение структуры активов в пользу наиболее ликвидных активов, структуры капитала в пользу собственных средств.

– первая рекомендация – предлагается реализовать неиспользуемые основные средства. Высвободившиеся средства предлагается направить на покрытие обязательств. Результатом данной рекомендации выступит увеличение собственных оборотных средств и, как следствие, повышение финансовой устойчивости, а также увеличение доли оборотных активов и, как следствие, повышение платёжеспособности предприятия.

– вторая рекомендация – предприятию предлагается усовершенствовать кредитную политику посредством внедрения системы оценки финансового состояния дебиторов, проведения на регулярной основе ABC-анализа, дифференциации правил работы с теми или иными дебиторами и других инструментов. Для снижения величины дебиторской задолженности, в том числе просроченной, предлагается использовать матрицу управления кредитными рисками на основе ранжирования дебиторов по сумме дебиторской задолженности, а также по среднему времени просрочки платежей.

– третья рекомендация – предлагается изменить политику в области выплаты дивидендов. Так, по результатам 2021 г. была получена чистая прибыль в размере 86019524 т. р., при этом на выплату дивидендов было направлено 69998000 т. р., то есть 81 % от полученной чистой прибыли. При этом доля собственного капитала предприятия достаточно низкая, и направление большей части чистой прибыли на нераспределённую прибыль позволило бы укрепить финансовую устойчивость предприятия. При погашении краткосрочных обязательств предприятие смогло бы повысить платёжеспособность.

– в работе представлен прогнозный баланс в соответствии с предлагаемыми рекомендациями. На основании прогнозной отчётности пересчитаны отдельные показатели финансовой устойчивости и платёжеспособности предприятия.

– итак, после внедрения рекомендаций тип финансовой устойчивости ПАО «Мегафон» оценивается как нормальный, в том время как до внедрения рекомендаций у предприятия наблюдалось неустойчивое финансовое положение. Относительные показатели финансовой устойчивости все показывают улучшение. Так, например, коэффициент автономии увеличится с 0,3 до 0,42, нормативного значения не достигнет на первом этапе, однако динамика будет положительной в случае дальнейшего увеличения нераспределённой прибыли за счёт чистой прибыли. Коэффициент покрытия инвестиций при этом достигнет нормативного значения, увеличившись с 0,66 до 0,78. После внедрения рекомендаций баланс также не достигнет условия абсолютной ликвидности, однако наиболее ликвидных активов станет достаточно для покрытия наиболее срочных обязательств, что является положительной динамикой. Также сократится нехватка ликвидных активов для покрытия соответствующих обязательств. То есть наблюдается улучшение платёжеспособности предприятия. То же касается коэффициентов ликвидности, которые в результате внедрения рекомендаций увеличатся. Коэффициент абсолютной ликвидности примет нормативное значение.

– расчёты показали, что предлагаемые рекомендации позволят улучшить показатели финансовой устойчивости и платёжеспособности ПАО «Мегафон», что свидетельствует об экономической эффективности предлагаемых рекомендаций.

Заключение

Финансовая устойчивость и платёжеспособность выступают важнейшими показателями деятельности предприятия. Понятия финансовая устойчивость и платёжеспособность взаимосвязаны. Так, финансовая устойчивость характеризует степень финансовой стабильности предприятия, связанной с наличием собственных средств в достаточном количестве, при этом платёжеспособность и ликвидность выступают характеристикой возможности предприятия ответить по своим наиболее срочным обязательствам.

Основным источником информации для анализа финансовой устойчивости и платёжеспособности служит информация из бухгалтерского баланса, характеризующая имущественное положение предприятия, а также источники финансирования, на определённый момент времени.

Для оценки финансовой устойчивости предприятия рассчитываются абсолютные показатели, на основании которых определяют тип финансовой устойчивости, а также рассчитываются относительные показатели финансовой устойчивости.

Для оценки платёжеспособности предприятия рассчитываются абсолютные и относительные показатели ликвидности, а также проводится оценка вероятности банкротства.

ПАО «Мегафон» - предприятие, основным видом деятельности которого выступает «Деятельность в области связи на базе проводных технологий (61.10)».

Выручка предприятия по результатам 2021 г. увеличилась на 0,28 % по отношению к 2019 г. и на 6,16 % по отношению к 2020 г., составив 313180311 т. р. Себестоимость продаж показывает ту же динамику. Так, в 2021 г. себестоимость продаж выросла на 5,53 % по отношению к 2019 г., на 7,98 % по отношению к 2020 г. То есть темп прироста себестоимости продаж у анализируемого предприятия больше по сравнению с темпом прироста

величины выручки. В результате величина валовой прибыли составила 83375435 т. р., снизившись по отношению к 2019 г. При этом прибыль от продаж составила величину 24741062 т. р. на конец 2021 г. Прибыль от продаж существенно ниже валовой прибыли ввиду высокой величины коммерческих и управленческих расходов.

Чистая прибыль по итогам 2019 г., 2020 г., 2021 г. принимает положительные значения, при этом за 2021 год наблюдается существенное увеличение чистой прибыли - на 2259,69 % по отношению к 2019 г., на 2001,9 % по отношению к 2020 г. Чистая прибыль по данным за 2021 г. составила 86019524 т. р., в то время как в 2019 г. значение чистой прибыли составляло 3645369 т. р. Существенный рост чистой прибыли связан с резким увеличением прочих доходов и значительным снижением прочих расходов.

Несмотря на то, что показатель рентабельности продаж положительный на протяжении всего анализируемого периода, прослеживается его отрицательная динамика. Показатель рентабельности активов капитала на протяжении всего периода принимает положительные значения. На конец 2021 г. значение высокое – 14,41 %. Это связано с существенным ростом чистой прибыли за счёт увеличения прочих доходов. В то время как в 2019 г. и 2020 г. было получено крайне низкое значение данного показателя.

Среднегодовая величина стоимость основных средств показывает отрицательную динамику. При этом показатель фондоотдачи за 2021 г. увеличивается с 1,79 в 2019 г. и 2020 г. до 2,13 в 2021 г.

На протяжении всего анализируемого периода тип финансовой устойчивости ПАО «Мегафон» - неустойчивое финансовое положение. Это связано с высокой долей внеоборотных активов в структуре имущества и недостаточной долей собственного капитала.

Все относительные показатели финансовой устойчивости ПАО «Мегафон» находятся вне нормы.

Бухгалтерский баланс предприятия на протяжении всего рассматриваемого периода не отвечает условиям абсолютной ликвидности, причем не выполняется ни одно из соотношений.

Относительно коэффициентов ликвидности следует отметить, что на конец анализируемого периода они не достигают нормы. Более того, наблюдается отрицательная динамика данных показателей. Это свидетельствует о недостаточной величине ликвидных активов для того, чтобы у предприятия была возможность ответить по наиболее срочным обязательствам.

Банкротство предприятия выступает результатом его несостоятельности, вызванной неплатёжеспособностью. В связи с этим для оценки платёжеспособности предприятия проведена оценка вероятности его банкротств по пятифакторной модели Сайфуллина-Кадыкова, результаты которой позволили сделать вывод о высокой вероятности банкротства.

Выявленные ключевые проблемы, отражённые в структуре бухгалтерского баланса анализируемого предприятия ПАО «Мегафон», - это: зависимость от заёмных источников финансирования, недостаточная величина собственного капитала, недостаточная величина ликвидных активов по сравнению с текущими обязательствами, высокая доля внеоборотных (неликвидных) активов.

В связи с этим разработанные рекомендации должны быть направлены на изменение структуры активов в пользу наиболее ликвидных активов, структуры капитала в пользу собственных средств.

Первая рекомендация – предлагается реализовать неиспользуемые основные средства. Высвободившиеся средства предлагается направить на покрытие обязательств. Результатом данной рекомендации выступит увеличение собственных оборотных средств и, как следствие, повышение финансовой устойчивости, а также увеличение доли оборотных активов и, как следствие, повышение платёжеспособности предприятия.

Вторая рекомендация – предприятию предлагается усовершенствовать кредитную политику посредством внедрения системы оценки финансового состояния дебиторов, проведения на регулярной основе ABC-анализа, дифференциации правил работы с теми или иными дебиторами и других инструментов. Для снижения величины дебиторской задолженности, в том числе просроченной, предлагается использовать матрицу управления кредитными рисками на основе ранжирования дебиторов по сумме дебиторской задолженности, а также по среднему времени просрочки платежей.

Третья рекомендация – предлагается изменить политику в области выплаты дивидендов. Так, по результатам 2021 г. была получена чистая прибыль в размере 86019524 т. р., при этом на выплату дивидендов было направлено 69998000 т. р., то есть 81 % от полученной чистой прибыли. При этом доля собственного капитала предприятия достаточно низкая, и направление большей части чистой прибыли на нераспределённую прибыль позволило бы укрепить финансовую устойчивость предприятия. При погашении краткосрочных обязательств предприятие смогло бы повысить платёжеспособность.

В работе представлен прогнозный баланс в соответствии с предлагаемыми рекомендациями. На основании прогнозной отчётности пересчитаны отдельные показатели финансовой устойчивости и платёжеспособности предприятия.

Итак, после внедрения рекомендаций тип финансовой устойчивости ПАО «Мегафон» оценивается как нормальный, в то время как до внедрения рекомендаций у предприятия наблюдалось неустойчивое финансовое положение. Относительные показатели финансовой устойчивости все показывают улучшение. Так, например, коэффициент автономии увеличится с 0,3 до 0,42, нормативного значения не достигнет на первом этапе, однако динамика будет положительной в случае дальнейшего увеличения нераспределённой прибыли за счёт чистой прибыли. Коэффициент покрытия

инвестиций при этом достигнет нормативного значения, увеличившись с 0,66 до 0,78. После внедрения рекомендаций баланс также не достигнет условия абсолютной ликвидности, однако наиболее ликвидных активов станет достаточно для покрытия наиболее срочных обязательств, что является положительной динамикой. Также сократится нехватка ликвидных активов для покрытия соответствующих обязательств. То есть наблюдается улучшение платёжеспособности предприятия. То же касается коэффициентов ликвидности, которые в результате внедрения рекомендаций увеличатся. Коэффициент абсолютной ликвидности примет нормативное значение.

Расчёты показали, что предлагаемые рекомендации позволят улучшить показатели финансовой устойчивости и платёжеспособности ПАО «Мегафон», что свидетельствует об экономической эффективности предлагаемых рекомендаций.

Список используемой литературы

- 1 Абалакин, А. А. К вопросу о финансовой устойчивости российских компаний в условиях финансовой нестабильности / А. А. Абалакин, Е. А. Исаева // Транспортное дело России. – 2018. – № 6. – С. 95-97. – EDN YWCCWD.
- 2 Абрамова, М. С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учебно-практическое пособие. М.: «Дело и Сервис», 2018. – 325 с.
- 3 Агибалов, А. В. Финансовая устойчивость - важнейшая характеристика финансового состояния организации / А. В. Агибалов, В. С. Фетисов // Финансовый вестник. – 2019. – № 4(47). – С. 16-19. – EDN BGBALP.
- 4 Амирова, С. А. Теоретические аспекты финансовой устойчивости как основного критерия финансового состояния предприятия / С. А. Амирова // Актуальные вопросы современной экономики. – 2020. – № 3. – С. 430-433. – DOI 10.34755/IROK.2020.10.90.050. – EDN NIKXFB.
- 5 Арланова, О. И. Финансовая устойчивость как важнейшее условие развития организации / О. И. Арланова, Н. Ю. Суворкина // Инновационное развитие экономики. – 2017. – № 5. – С. 77-81.
- 6 Бадмаева, Д. Г. Платежеспособность коммерческой организации: финансовый анализ // Аудиторские ведомости. 2017. № 1. С. 56-62.
- 7 Балабанов, И. Т. Основы финансового менеджмента: Учебное пособие. М.: Финансы и статистика, 2019. – 423 с.
- 8 Басовский Л.Е. Экономический анализ (Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности): Уч.пос. / Басовский Л.Е., Лунева А.М., Басовский А.Л.; Под ред. Басовского Л.Е. М.:НИЦ ИНФРА-М, 2019. 222 с.
- 9 Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие. М.: ИНФРА-М, 2017. — 215 с.

- 10 Богатова, А. В. Финансовый контроллинг как фактор повышения финансовой устойчивости предприятия / А. В. Богатова, Д. А. Карпова, Н. В. Новикова // Экономические исследования и разработки. – 2020. – № 6. – С. 112-115. – EDN VASKUE.
- 11 Борисов, Л. Анализ финансового состояния предприятия // Бухгалтерское приложение. 2019. – № 5. – С.35-37.
- 12 Бригхем, Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент. – М.: Экономическая школа, 2005. 497 с.
- 13 Горский, М. А. К вопросу о трактовке понятий «финансовая устойчивость» и «финансовая надежность» / М. А. Горский, Е. М. Решульская // Велес. – 2019. – № 2-2(68). – С. 43-59. – EDN QUIYPU.
- 14 Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ [Электронный ресурс] // URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/ (дата обращения 15.03.2022 г.)
- 15 Григорьева, Т. И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз : учебник для бакалавриата и магистратуры / Т. И. Григорьева. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 486 с.
- 16 Ермилова, М. И. Финансовый менеджмент. Учебник / М.И. Ермилова и др. - М.: Юнити, 2017. - 224 с.
- 17 Жокабине, Н. Ф. Финансовая устойчивость и платежеспособность в системе приоритетов финансового управления / Н. Ф. Жокабине // Экономика. Менеджмент. Инновации. – 2018. – № 4(16). – С. 3-9. – EDN ZTTBVM.
- 18 Затевахина, А. В. Финансовая безопасность, финансовая устойчивость, финансовая стабильность социально-экономических систем на мезоуровне: общее и особенное / А. В. Затевахина, С. А. Васильев // Ученые записки Международного банковского института. – 2021. – № 3(37). – С. 119-131. – EDN XEYMUG.

- 19 Ковалев, В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. М.: ТК Велби: Проспект, 2018. 424 с.
- 20 Косолапова, М.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. М.: Дашков и К, 2017. 364 с.
- 21 Лиференко Г.Н. Финансовый анализ предприятия: Учебное пособие. М: Издательство Экзамен, 2017. 160 с.
- 22 Любушин Н.П. Экономический анализ. 3-е изд. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. 575 с.
- 23 Марченко, В. В. Финансовая стабильность, параметры финансовой устойчивости и возможности их изменения / В. В. Марченко, А. В. Пенюгалова, Е. Б. Федотова // Матрица научного познания. – 2021. – № 9-2. – С. 41-48. – EDN QUKXPT.
- 24 Мурашева, М. Д. Особенности анализа финансовой устойчивости предприятия / М. Д. Мурашева // Инновационные процессы в формировании интегрированных структур региональных промышленных комплексов Поволжья : сборник материалов международной научно-практической конференции, Самара, 27 февраля 2017 года. – Самара: АНО «Издательство СНЦ», 2017. – С. 204-207.
- 25 Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 №146-ФЗ [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19671/ (дата обращения 16.09.2021 г.).
- 26 Официальный сайт ПАО «Мегафон» [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://moscow.megafon.ru/> (дата обращения 15.03.2022 г.).
- 27 Ощепкова, О. А. Анализ показателей финансовой устойчивости и финансовой независимости коммерческой организации / О. А. Ощепкова, М. В. Бражник // Молодежь и наука. – 2018. – № 5. – С. 131. – EDN OWHKGP.
- 28 Петрова, Л.В., Игнатущенко Н.А, Фролова Т.П. Анализ и диагностика финансово — хозяйственной деятельности: Учебное пособие для

вузов. М.: Издательство Московского государственного открытого университета, 2017. 179 с.

29 Пласкова, Н.С. Экономический анализ: учебник / Н.С. Пласкова, Н.А. Проданова. — М. : ИНФРА-М, 2021. — 324 с.

30 Приказ Минфина России от 02.07.2010 N 66н (ред. от 19.04.2019) «О формах бухгалтерской отчетности организаций» (Зарегистрировано в Минюсте России 02.08.2010 N 18023) (с изм. и доп., вступ. в силу с отчетности за 2020 год) [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_103394/ (дата обращения 15.03.2021 г.).

31 Приказ Минфина России от 29.07.1998 N 34н (ред. от 11.04.2018) «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации» (Зарегистрировано в Минюсте России 27.08.1998 N 1598) [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_20081/ (дата обращения 20.06.2021 г.).

32 Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 N 43н (ред. от 08.11.2010, с изм. от 29.01.2018) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99)» [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_18609/ (дата обращения 20.06.2021 г.).

33 Селезнева, Н.Н., Ионова А.Ф. Анализ финансовой отчетности организации: учебное пособие. 3-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. 584 с.

34 Фаянцева, Е. Ю. Риск снижения финансовой устойчивости предприятия в современных условиях / Е. Ю. Фаянцева // Эффективное антикризисное управление. - 2016. - № 3 (84) - С. 84-89.

35 Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ (ред. от 26.07.2019) «О бухгалтерском учете» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2020) [Электронный ресурс] // Режим доступа:

http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_122855/ (дата обращения 15.03.2021 г.)

36 Федеральный закон от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (ред. от 27.12.2019) [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_39331/ (дата обращения – 15.03.2021 г.).

37 Финансовый менеджмент. В 2 ч. : учеб. и практикум для бакалавриата и магистратуры / И.Я. Лукасевич. – 4-е изд., перераб. и доп.– Москва: Издательство Юрайт, 2017. – 377с.

38 Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций : практическое пособие / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2020.

39 Afzal, F., Shehzad, A., Rehman, H. M., Afzal, F., & Mukit, M. M. H. M. H. (2022). Risk perception and cost of capital in emerging market projects using dynamic conditional correlation model. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, doi:10.1108/IMEFM-07-2021-0257

40 Andreeva, A. A. Analysis of sources of financing of the largest oil companies in Russia and the USA / A. A. Andreeva // *Мировая экономика: проблемы безопасности*. – 2018. – No 4. – P. 5-9.

41 Chishti Susanne, Barberis Janos. *The FINTECH Book: The Financial Technology Handbook for Investors, Entrepreneurs and Visionaries*. – Wiley, 2016. — 312 p.

42 Hayajneh O. S. The Impact of Working Capital Efficiency on Profitability an Empirical Analysis on Jordanian Manufacturing Firms [Text] / O. S. Hayajneh, F. L. A.Yassine // *International Research Journal of Finance and Economics*. – 2011. – Т. 66. – №. 2011. – P. 67-69.

43 Kaur H. V. Managing efficiency and profitability through working capital: An empirical analysis of BSE 200 companies [Text] / H. V. Kaur, S. Singh // *Asian Journal of Business Management*. – 2013. – Т. 5. – №. 2. – P. 197-207.

Приложение А

Бухгалтерский баланс ПАО «МегаФон» на 31.12.2021 г.

Бухгалтерский баланс
на: 31 декабря 2021 г.

Организация **ПАО "МегаФон"**
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности
деятельность в области связи на базе проводных и беспроводных технологий
Организационно-правовая форма / форма собственности
Публичное Акционерное Общество/частная
Единица измерения: тыс. руб.
Местоположение
Российская Федерация, г. Москва, переулок Оружейный, д.41

КОДЫ	
Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31.12.2021
по ОКПО	31090505
ИНН	7812014560
по ОКВЭД 2	61.10; 61.20
по ОКОПФ/ОКФС	12247/34
по ОКЕИ	384

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту ДА НЕТ
Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора

Акционерное общество «КПМГ»
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора

ИНН	7702019950
ОГРН/ ОГРНИП	1027700125628

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Раздел 4	Нематериальные активы	1110	27 166 290	37 013 059	39 616 866
-	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
-	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
-	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
Раздел 5	Основные средства	1150	136 639 666	157 382 675	172 162 304
-	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
Раздел 7	Финансовые вложения	1170	125 697 215	173 734 906	169 741 872
Раздел 21	Отложенные налоговые активы	1180	3 527 376	2 043 252	2 275 073
Раздел 6	Прочие внеоборотные активы	1190	165 181 220	172 703 766	153 373 313
	Итого по разделу I	1100	458 211 767	542 877 658	537 169 428
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Раздел 9	Запасы	1210	1 890 773	770 416	534 497
-	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1 754 553	1 267 073	1 197 600
Раздел 10	Дебиторская задолженность	1230	36 714 436	30 529 959	38 312 343
Раздел 7	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	3 173 754	136 889	133 523
Раздел 8	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	31 269 439	32 819 891	51 153 999
Раздел 11	Прочие оборотные активы в том числе:	1260	37 733 773	15 060 057	15 128 473
Раздел 11	Авансы выданные	1261	4 352 242	7 016 552	8 056 957
Раздел 11	Прочие оборотные активы	1262	33 381 531	8 043 505	7 071 516
-	Долгосрочные активы к продаже	1270	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	112 536 728	80 584 285	106 460 435
	БАЛАНС	1600	570 748 495	623 461 943	643 629 863

Рисунок А.1 - Бухгалтерский баланс ПАО «МегаФон» на 31.12.2021 г.

Продолжение Приложения А

Форма 0710001 с. 2

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Раздел 12	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	62 000	62 000	62 000
-	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
-	Переоценка внеоборотных активов	1340	190 578	192 080	192 884
-	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	1 878 161	1 877 671	1 877 671
-	Резервный капитал	1360	3 100	3 100	3 100
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	166 968 840	152 487 706	148 394 392
	Итого по разделу III	1300	169 102 679	154 622 557	150 530 047
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Раздел 13	Заемные средства	1410	183 792 209	290 808 775	351 456 582
-	Отложенные налоговые обязательства	1420	15 552 747	17 664 592	18 421 954
Раздел 15	Оценочные обязательства	1430	5 030 693	4 401 708	3 784 087
Раздел 16	Прочие обязательства	1450	1 923 434	2 565 695	3 012 662
	Итого по разделу IV	1400	206 299 083	315 440 770	376 675 285
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Раздел 13	Заемные средства	1510	130 147 165	86 238 178	41 370 481
Раздел 17	Кредиторская задолженность	1520	48 923 346	50 768 730	59 110 346
	в том числе:				
Раздел 17	Кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками	1521	39 167 265	41 297 203	50 763 907
Раздел 17	Задолженность перед персоналом	1522	3 526 536	3 113 278	3 897 688
Раздел 17	Задолженность по налогам и сборам	1523	5 121 080	5 334 539	3 312 681
Раздел 17	Задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1524	1 106 463	1 023 710	1 136 070
-	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
Раздел 15	Оценочные обязательства	1540	-	25 530	1 006 606
Раздел 18	Прочие обязательства	1550	16 276 222	16 366 178	14 937 098
	в том числе:				
Раздел 18	Авансы полученные	1551	9 983 854	9 070 801	8 339 203
Раздел 18	Прочие краткосрочные обязательства	1552	6 292 368	7 295 377	6 597 814
Раздел 18	Расчеты с учредителями	1553	-	-	81
	Итого по разделу V	1500	195 346 733	153 398 616	116 424 531
	БАЛАНС	1700	570 748 495	623 461 943	643 629 863

Руководитель _____ Помбачи И.В.
(подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____

_____ Григорян Г.А.
(подпись) (расшифровка подписи)

* 23 * марта 2022 *

Рисунок А.2 - Бухгалтерский баланс ПАО «Мегафон» на 31.12.2021 г.

Приложение Б

Отчёт о финансовых результатах ПАО «МегаФон» за 2021 г.

Отчет о финансовых результатах
за 2021 г.

Организация ПАО "МегаФон"
Идентификационный номер налогоплательщика _____
Вид экономической деятельности деятельность в области связи на базе проводных и беспроводных технологий
Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное Акционерное Общество/частная
Единица измерения: тыс. руб.

	КОДЫ
Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31.12.2021
по ОКПО	31090505
ИНН	7812014560
по ОКВЭД 2	61.10; 61.20
по ОКФС/ОКФС	12247/34
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	за 2021 г.	за 2020 г.
1	2	3	4	5
Раздел 19	Выручка	2110	313 180 311	295 003 838
Раздел 19	Себестоимость продаж	2120	(229 804 876)	(212 830 807)
Раздел 19	Валовая прибыль (убыток)	2100	83 375 435	82 173 031
Раздел 19	Коммерческие расходы	2210	(29 446 072)	(27 759 467)
Раздел 19	Управленческие расходы	2220	(26 159 457)	(24 264 542)
Раздел 19	Прибыль (убыток) от продаж	2200	27 769 906	30 149 022
-	Доходы от участия в других организациях	2310	6 016 927	8 509 200
-	Проценты к получению	2320	2 423 779	3 591 864
-	Проценты к уплате	2330	(24 378 644)	(29 261 634)
Раздел 20	Прочие доходы	2340	82 311 460	4 252 258
	в т.ч.			
Раздел 20	прочие доходы	2341	81 104 735	1 979 821
	курсовые разницы	2342	1 206 725	2 272 437
Раздел 20	Прочие расходы	2350	(7 854 416)	(13 616 741)
	в т.ч.			
Раздел 20	прочие расходы	2351	(7 580 821)	(8 395 222)
	курсовые разницы	2352	(273 595)	(5 221 519)
Раздел 21	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	86 289 012	3 623 969
Раздел 21	Налог на прибыль	2410	(3 005 104)	263 469
	в т.ч.			
Раздел 21	текущий налог на прибыль	2411	(3 859 504)	(266 672)
Раздел 21	Отложенный налог на прибыль	2412	854 400	530 141
Раздел 21	Прочее	2460	2 735 616	204 991
	Чистая прибыль (убыток)	2400	86 019 524	4 092 429
-	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	1 502	804
-	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	81
-	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
-	Сводный финансовый результат периода	2500	86 021 026	4 093 314
	Справочно			
Раздел 22	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,14	0,01
Раздел 22	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	0,14	0,01

Руководитель _____

Помбухчан Х. (подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____

(подпись)

Григорян Г.А. (расшифровка подписи)

* 23 * марта 2022



Рисунок Б1. - Отчёт о финансовых результатах ПАО «МегаФон» за 2021 г.

Приложение В

Отчёт о финансовых результатах ПАО «МегаФон» за 2020 г.

Отчет о финансовых результатах
за 2020 г.

		КОДЫ
Организация ПАО "МегаФон"	Форма по ОКУД	0710002
Идентификационный номер налогоплательщика	Дата (число, месяц, год)	31.12.2020
Вид экономической деятельности деятельность в области связи на базе проводных и беспроводных технологий	по ОКПО	31090505
Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное Акционерное Общество/частная	ИНН	7812014560
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКВЭД 2	61.10; 61.20
	по ОКОПФ/ОКФС	12247/34
	по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	за 2020 г.	за 2019 г.
1	2	3	4	5
Раздел 19	Выручка	2110	295 003 838	312 304 954
Раздел 19	Себестоимость продаж	2120	(212 830 807)	(217 769 189)
Раздел 19	Валовая прибыль (убыток)	2100	82 173 031	94 535 765
Раздел 19	Коммерческие расходы	2210	(27 759 467)	(29 864 522)
Раздел 19	Управленческие расходы	2220	(24 264 542)	(23 933 799)
Раздел 19	Прибыль (убыток) от продаж	2200	30 149 022	40 737 444
-	Доходы от участия в других организациях	2310	8 509 200	9 463 109
-	Проценты к получению	2320	3 591 864	3 042 799
-	Проценты к уплате	2330	(29 261 634)	(33 613 606)
Раздел 20	Прочие доходы	2340	4 252 258	6 577 743
	в том числе			
Раздел 20	прочие доходы	2341	1 979 821	2 566 032
-	курсовые разницы	2342	2 272 437	4 011 711
Раздел 20	Прочие расходы	2350	(13 616 741)	(19 825 231)
	в том числе			
	прочие расходы	2351	(8 395 222)	(16 337 718)
	курсовые разницы	2352	(5 221 519)	(3 487 513)
Раздел 21	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	3 623 969	6 362 258
Раздел 21	Налог на прибыль	2410	263 469	466 823
	в том числе			
Раздел 21	Текущий налог на прибыль	2411	(266 672)	(4 380 635)
Раздел 21	Отложенный налог на прибыль	2412	530 141	4 846 458
Раздел 21	Прочее	2460	204 991	(3 202 712)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	4 092 429	3 645 369
-	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	804	142
-	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	81	-
-	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530		
-	Совокупный финансовый результат периода	2500	4 093 314	3 645 511
Раздел 22	Справочно	2900	0,01	0,01
Раздел 22	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	0,01	0,01

Руководитель



Вермишян Г.А.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Григорян Г.А.

(расшифровка подписи)

"24" марта 2021 г.

Рисунок В.1 - Отчёт о финансовых результатах ПАО «МегаФон» за 2020 г.