

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

Институт финансов, экономики и управления

(наименование института полностью)

Кафедра «Финансы и кредит»

(наименование кафедры полностью)

38.04.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Корпоративные финансы

(направленность (профиль))

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

на тему «Анализ и оценка платежеспособности предприятий отрасли
телекоммуникации и связи»

Студент

Т.И. Нагорнова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Научный

Д.Ю. Иванов

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

руководитель

Консультанты

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель программы

д.э.н. доцент А.А. Курилова

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

(личная подпись)

« ____ »

20 ____ г.

Допустить к защите

Заведующий кафедрой

д.э.н. доцент А.А. Курилова

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

(личная подпись)

« ____ »

20 ____ г.

Тольятти 2017

Содержание

Введение	3
1 Теоретические аспекты анализа и оценки платежеспособности предприятия	7
1.1 Анализ и оценка платежеспособности предприятия: понятие и сущность	7
1.2 Методический инструментарий анализа и оценки платежеспособности предприятий	14
1.3 Актуальная проблематика управления платежеспособностью предприятия в современных условиях	26
2 Анализ и оценка показателей платежеспособности и ликвидности предприятий отрасли телекоммуникации и связи	32
2.1 Анализ финансового положения предприятий отрасли телекоммуникации и связи в настоящее время	32
2.2 Общие финансовые показатели предприятий отрасли телекоммуникации и связи	35
2.3 Анализ и оценка ликвидности предприятий отрасли телекоммуникации и связи	48
2.4 Анализ и оценка платежеспособности предприятий отрасли телекоммуникации и связи	54
3 Проблемы и мероприятия по повышению платежеспособности предприятия отрасли телекоммуникации и связи	60
3.1 Проблемы роста платежеспособности предприятий отрасли телекоммуникации и связи	60
3.2 Мероприятия по повышению платежеспособности предприятий отрасли телекоммуникации и связи	64
Заключение	73
Список использованных источников	76
Приложения	82

Введение

В условиях кризиса, девальвации рубля, затрудненности доступа к иностранному капиталу и падения располагаемых доходов населения у телекоммуникационных операторов и ИТ-компаний возникает необходимость оптимизации своей финансовой деятельности

На сегодняшний день рынок телекоммуникационных услуг является одним из важнейших секторов, критически важных для многих отраслей российской экономики и функционирования государства. По оценкам J'son & Partners Consulting, объем российской телекоммуникационной отрасли в 2015 году составил 1,28 трлн. рублей.

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

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

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

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

В условиях современной экономики предприятиям необходимо

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

Целью написания магистерской диссертации является анализ и оценка платежеспособности предприятия отрасли телекоммуникации и связи.

Исходя из цели магистерской диссертации, были поставлены следующие задачи:

- рассмотреть теоретическое обоснование необходимости и сущности оценки платежеспособности организации;
- изучить методический инструментарий анализа и оценки платежеспособности предприятия;
- провести анализ финансового положения предприятий отрасли телекоммуникации и связи России;
- провести анализ и оценку ликвидности баланса с целью определения платежеспособности предприятий отрасли телекоммуникации и связи;
- проанализировать основные финансовые коэффициенты платежеспособности предприятий отрасли телекоммуникации и связи;
- определить главные проблемы роста платежеспособности предприятия отрасли телекоммуникации и связи;
- предложить мероприятия способствующие повышению платежеспособности предприятия отрасли телекоммуникации и связи;
- дать оценку экономической эффективности предложенных мероприятий.

Объектом исследования является платежеспособность предприятий отрасли телекоммуникации и связи России.

Предметом исследования является методы анализа и оценки платежеспособности предприятий отрасли телекоммуникации и связи России.

Научная новизна магистерской диссертации заключается в следующих

положениях:

1. Дано авторское представление об основных ключевых признаках платежеспособности предприятия. В качестве основных признаков платежеспособности можно выделить такие как: наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете, отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

2. На основании выявленных ключевых признаков платежеспособности, дано авторское определение понятию «платежеспособность предприятия». Платежеспособность предприятия - это способность предприятия вовремя оплачивать свои обязательства за счет собственных денежных ресурсов (наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете), а также отсутствие просроченной кредиторской задолженности у предприятия.

Хронологическими рамками, проведенного в данной работе анализа, являются 2014 – 2015 года.

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

В ходе работы были использованы основные методы научных исследований, анализа научной литературы, группировки, обобщения, выборки, статистической обработки данных, а также горизонтальный и вертикальный анализ, анализ относительных показателей и другие методы.

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

В первой главе данной магистерской диссертации было рассмотрено теоретическое обоснование необходимости и сущности оценки платежеспособности организации, обозначена основная методика проведения

анализа платежеспособности, а также рассмотрены мнения различных экспертов на данную проблему.

Вторая глава работы включает в себя анализ финансового состояния и платежеспособности предприятий отрасли телекоммуникации и связи России.

В третьей главе данной магистерской диссертации отражена основная проблематика роста платежеспособности анализируемых предприятий, а также был предложен ряд мероприятий и рекомендаций, способствующих повышению показателей платежеспособности предприятий.

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

1 Теоретические аспекты анализа и оценки платежеспособности предприятия

1.1 Анализ и оценка платежеспособности предприятия: понятие и сущность

В настоящее время все субъекты рыночных отношений заинтересованы в том, чтобы получить объективную информацию о финансовом состоянии своих деловых партнеров.

Сигнальным показателем финансового состояния является платежеспособность. Способность покрывать свои обязательства является наиболее важным фактором, характеризующим финансовое положение компании. Именно поэтому оценка общего финансового состояния и, в частности, платежеспособности компании является не просто важным элементом управления предприятием. Результаты этой оценки служат визитной карточкой, рекламой, досье, позволяющим определить позицию и место предприятия на рынке [47, с.208].

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

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

определением платежеспособности. Однако, в более узком и четком смысле, платежеспособность означает, что организация имеет в своем распоряжении достаточно денежных средств и их эквивалентов, чтобы оплатить счета кредиторской задолженности, которые требуют погашения в ближайшие сроки [4, с. 371].

Платежеспособность – это реальное состояние финансов предприятия, которое можно определить на конкретную дату или за анализируемый период времени.

Однако существуют различные мнения относительно общего определения понятия платежеспособности, а также его тождественности с понятием ликвидности.

Так, например, Л.Е. Басовский, считает, что под понятием платежеспособности следует понимать возможность предприятия вовремя и в сроки оплачивать свои текущие обязательства исходя из оборотных активов разной степени ликвидности [6, с.210].

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

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

По мнению других экспертов, определения платежеспособности и ликвидности необходимо разделять. Так, например, М.В. Косолапова считает,

что ликвидность представляет собой способность предприятия в четко установленные сроки погашать свои обязательства с помощью оборотных активов, платежеспособностью же автор считает наличие у компании свободных денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, достаточных чтобы незамедлительно погасить задолженности, срок которых продлить невозможно [24, с.176].

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

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

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

Проведение оценки платежеспособности дает возможность изучить и оценить способность предприятия генерировать денежные средства в размере и в сроки, необходимые для осуществления планируемых расходов и, таким образом, определить, способна ли компания погашать свои обязательства. Такой анализ необходим не только для самого предприятия с целью оценки и

составления прогнозов его дальнейшей деятельности, но и для его партнеров и потенциальных инвесторов [53, с.3]. Так, например, перед выдачей ссуды или кредита банку необходимо убедиться в полной кредитоспособности заемщика. Также должны поступить и компании, собирающиеся вступать в различные финансовые сотрудничества с другими предприятиями [31, с.283]. Особенно необходимо иметь полную информацию о финансовом состоянии, а также экономических возможностях партнеров, в случае возникновения необходимости предоставления ему кредита или отсрочки платежа.

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

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

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

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

Исходя из выявленных ключевых признаков платежеспособности предприятия, дадим авторское определение данному понятию.

Платежеспособность предприятия - это способность предприятия вовремя оплачивать свои обязательства за счет собственных денежных ресурсов (наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете), а также отсутствие просроченной кредиторской задолженности у предприятия.

Главной целью анализа платежеспособности компании является:

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

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

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

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

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

Под ликвидностью организации понимают обобщенный учетно-аналитический показатель, который характеризует то, что организация

способна оплатить в четко-установленный период времени свои обязательства, как собственными средствами, так и привлеченными.

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

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

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

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

Роль платежеспособности и ликвидности также состоит и в том, что в отношении привлечения инвестиций, приобретения кредитов, в подборе поставщиков, а также поиске высококвалифицированных сотрудников платежеспособная компания обладает явным превосходством над прочими организациями схожего профиля. В конечном итоге, такая организация не имеет конфликтов с государством и обществом в целом. Поскольку она в четко

установленные сроки оплачивает налоги в бюджет, взносы в фонды социального и медицинского обеспечения, заработанную плату - сотрудникам предприятия, дивидендные выплаты - акционерам данной компании, а банкам предоставляет гарантию полного возврата кредитов и уплаты по ним процентов.

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

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

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

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

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

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

- достаточном объеме собственных средств;
- достойном уровне качества активов компании;
- наличии постоянных доходов у организации;
- удовлетворительном уровне рентабельности, с принятием во

внимание финансовых и операционных рисков;

- достаточно высокой степени ликвидности баланса;
- наличии широких возможностей для дальнейшего привлечения заемного капитала [16, с.269].

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

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

1.2 Методический инструментарий оценки платежеспособности предприятий

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

С целью оценки платежеспособности, необходимо изучить какие именно средства и каким образом, возможно, мобилизовать для осуществления предстоящих расчетов. Исходя из общепринятого суждения, предприятие считается платежеспособным в случае, если его активы больше внешних обязательств. Платежеспособность и ликвидность оказывают позитивное воздействие на исполнение планов производства и обеспечение потребностей

производства нужными ресурсами. Именно по причине этого они направлены на предоставление планомерного поступления и расходования денежных средств, достижения наиболее рациональных соотношений собственного и заемного капитала и его наиболее результативного применения.

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

Основными задачами анализа платежеспособности являются:

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

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

Анализ степени платежеспособности предприятия необходим с целью осуществления:

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

применения [34, с.420].

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

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

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

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

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

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

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

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

А4 – труднореализуемые активы – статьи раздела I актива баланса.

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

П1 – наиболее срочные обязательства – кредиторская задолженность;

П2 – краткосрочные пассивы – краткосрочные заемные средства;

П3 – долгосрочные пассивы – долгосрочные обязательства;

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

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

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

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

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

Вторым этапом определения платежеспособности компании является расчет относительных показателей ликвидности, то есть анализ

платежеспособности при помощи финансовых коэффициентов.

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

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

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

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

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

$$K_{ТЛ} = OA / KO \quad (1)$$

где OA - оборотные активы предприятия;

KO - краткосрочные обязательства предприятия.

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

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

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

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

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

где ДЗ - дебиторская задолженность предприятия;

КФВ - краткосрочные финансовые вложения;

ДС - денежные средства и их эквиваленты;

ПОА - прочие оборотные активы.

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

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

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

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

$$K_{АЛ} = ДС + КФВ / КО \quad (3)$$

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

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

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

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

Коэффициент быстрой ликвидности отражает то, как предприятие способно погасить текущие обязательства с помощью собственных денежных средств, краткосрочной дебиторской задолженности, а также краткосрочных финансовых вложений, в случае если положение организации станет по-

настоящему критическим.

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

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

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

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

где НМА - нематериальные активы;

ОС - основные средства;

З - запасы предприятия;

ДО - долгосрочные обязательства предприятия.

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

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

В качестве абсолютного показателя оценки платежеспособности

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

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

где СОС - собственные оборотные средства предприятия;

ОА - оборотные активы;

КО - краткосрочные обязательства.

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

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

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

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

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

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

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

Коэффициент маневренности собственных оборотных средств характеризует объем собственных оборотных средств, приходящийся на денежные средства, то есть на самую мобильную часть текущих активов.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Нормативным значением для данного коэффициента является 0,5.

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

Коэффициент соотношения собственного и заемного капитала отражает

зависимость компании от заемных источников финансирования и определяется по формуле (13):

$$K_{c/з} = CK / ЗК \quad (13)$$

Нормативное значение данного показателя ≥ 1 .

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

$$K_{ва/оа} = ВА / ОА \quad (14)$$

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

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

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

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

В дополнении стоит отметить, что анализ платежеспособности и кредитоспособности компании проводится не только руководителями и специальными службами компании, но и его непосредственными учредителями и инвесторами. Такой анализ осуществляется в целях определения

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

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

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

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

1.3 Актуальная проблематика управления платежеспособностью предприятия в современных условиях

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

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

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

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

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

Однако, в соответствии с мнением Г.В. Савицкой [35, с.248], причиной изменения платежеспособности в отрицательную сторону может послужить неразумное и нецелесообразное управление оборотными активами предприятия, к примеру, вложение денежных ресурсов в дебиторскую

задолженность с истекшим сроком оплаты, чрезмерная покупка лишних для организации запасов товаров и материалов.

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

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

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

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

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

предприятие может стать неплатежеспособным по причине финансовой недисциплинированности собственных дебиторов. Даже не смотря на то, что организация располагает ликвидным балансом и полными возможностями привлечения заемных ресурсов.

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

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

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

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

1. организации, не имеющие убытков;
2. организации, несущие по своей текущей деятельности финансовые убытки, однако способные их устранить и восстановить платежеспособность;
3. организации, несущие финансовые убытки, и неспособные собственными силами их устранить, а также покрыть имеющуюся кредиторскую задолженность.

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

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

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

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

В качестве главных причин неплатежеспособности можно выделить:

- невыполнение плана по производству и реализации продукции, повышение ее себестоимости, невыполнение плана прибыли и как результат недостаток собственных источников самофинансирования предприятия;
- неправильное использования оборотного капитала: отвлечение средств в дебиторскую задолженность, вложение в сверхплановые запасы и на прочие цели, которые временно не имеют источников финансирования;
- высокий уровень налогообложения, штрафных санкций за несвоевременную уплату налогов также может стать одной из причин неплатежеспособности субъекта хозяйствования [17, с.206].

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

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

Из-за возникновения качественных изменений в нынешней

предпринимательской деятельности каждому предприятию следует осуществлять комплекс мер по повышению платежеспособности. Также необходимо совершенствовать традиционные подходы к проведению анализа платежеспособности предприятия с целью четкого прогнозирования дальнейшего финансового развития предприятия и осуществления оценки рисков, имеющих шанс уменьшить платежеспособность компании.

2 Анализ и оценка показателей платежеспособности и ликвидности предприятий отрасли телекоммуникации и связи

2.1 Анализ финансового положения предприятий отрасли телекоммуникации и связи в настоящее время

На сегодняшний день рынок телекоммуникационных услуг является одним из важнейших секторов, критически важных для многих отраслей российской экономики и функционирования государства.

Объем российской телекоммуникационной отрасли в 2015 году составил 1,28 трлн. рублей.

В 2014 году объем экспорта телекоммуникационных услуг составил 49,3 млрд. рублей, или 3,9 % от всего рынка.

Таким образом, уровень экспортоориентированности в отрасли можно оценить как низкий.

В общей структуре затрат в секторе телекоммуникаций выделяются расходы на оборудование и программное обеспечение.

Доля решений, построенных на базе импортируемого оборудования и программного обеспечения, составляет более 80 % всего объема его потребления.

С учетом девальвации рубля возрастает рублевая стоимость капитальных затрат, что негативно сказывается на финансовой устойчивости игроков телекоммуникационного рынка.

Важной особенностью отрасли является ее сервисная модель с низкой эластичностью спроса со стороны потребителей. В этих условиях, безусловно, окажутся в выигрыше те компании, которые могут не осуществлять капитальные вложения в краткосрочной перспективе.

Выделим следующие позитивные и негативные факторы, которые будут оказывать существенное влияние на телекоммуникационную отрасль в краткосрочной перспективе (таблица 1).

Таблица 1 – Факторы, оказывающие влияние на телекоммуникацию отрасль в

краткосрочной перспективе

Позитивные факторы	Негативные факторы
Низкая доля импорта в операционных затратах	Снижение ARPU по ряду ключевых услуг
Низкая эластичность спроса	Насыщение рынка по ряду ключевых услуг
Развитая инфраструктура	Высокая доля импорта в капитальных затратах

Основные игроки телекоммуникационного рынка Российской Федерации в краткосрочной перспективе не будут испытывать серьезных финансовых трудностей.

При этом в случае ухудшения макроэкономической ситуации, ускорения снижения выручки от традиционных сервисов, падения курса рубля относительно мировых валют некоторые компании могут столкнуться с трудностями, связанными с обслуживанием долгового портфеля и реализацией инвестиционных программ.

Таблица 2 – Оценка финансового положения компаний – лидеров телекоммуникационного рынка за 2015 г.

Компания	Выручка, млрд. руб.	OIBDA, млрд. руб.	Оценка финансового состояния
ВымпелКом	276,9	111,9	устойчивое
МТС	374,9	164,8	устойчивое
Мегафон	314,8	138,5	устойчивое
Ростелеком	298,9	102,5	устойчивое

В ИТ-индустрии, безусловно, выиграют экспортноориентированные компании, прежде всего разработчики программного обеспечения на заказ в силу того, что ключевой статьей затрат для них является подешевевшая вдвое в долларовом эквиваленте рабочая сила.

Однако значимую долю рынка составляют услуги по системной интеграции и дистрибуции иностранного оборудования и программного обеспечения. Рост курса доллара, общее ухудшение макроэкономической ситуации и сохраняющаяся волатильность на валютном рынке окажут серьезное негативное воздействие на данный сегмент в связи с сокращением спроса, значительными валютными рисками и снижением доступа к кредитным ресурсам.

Таблица 3 - Факторы, оказывающие влияние на ИТ-отрасль

Позитивные факторы	Негативные факторы
Снижение долларовой себестоимости в экспортно-ориентированных компаниях	Падение спроса на услуги системной интеграции и дистрибуции оборудования
Сохраняющийся спрос на автоматизацию в ряде отраслей экономики	Высокая доля импорта в себестоимости
Сохраняющийся спрос со стороны госсектора	Затрудненность доступа к кредитным ресурсам

Телекоммуникационная отрасль относится к отраслям со средней степенью риска.

В 2015 г. мировой рынок продемонстрировал рекордное падение – на 3%, а отечественный сегмент в долларовом эквиваленте «просел» почти в два раза. В национальной валюте, по усредненным оценкам участников, рынок сократился примерно на 20%.

Кризис принес сразу несколько тенденций и одновременно накалил страсти. Среди ожидаемых трендов, вызванных сокращением ИТ-бюджетов, – рост спроса на аутсорсинг и «облачные» решения. Чуть ли не эйфорию вызвали законодательные меры по преференциям для отечественных компаний. Одновременно западные вендоры, не стесняясь, используют дешевое валютное кредитование для наращивания своей доли рынка за счет демпинга.

В 2016 г. наблюдается стагнация в рублях.

Мировой ИТ-рынок сократился примерно на 3% до \$2 трлн. в 2015 г. по сравнению с 2014 г.

В прошлом году мировой ИКТ-рынок продемонстрировал рекордное падение – на 5,4% и составил \$3,51 трлн.

Мировой ИТ-рынок сократился примерно на 3%.

Главным образом сжимание рынка обусловлено ростом курса доллара по отношению к другим мировым валютам, политической и экономической нестабильностью в России, Бразилии и Японии.

При этом максимальное падение показал спрос на ИТ со стороны госструктур, производственных компаний и компаний, занимающихся добычей полезных ископаемых.

В российской ИТ-отрасли ситуация ухудшается двузначными темпами: ее объем сократился на 40% в долларовом выражении.

Таким образом, можно сделать вывод, что в настоящее время у предприятий рассматриваемой отрасли финансовое положение ухудшается из-за изменений макроэкономических показателей. На примере конкретного предприятия проведем анализ и оценку показателей платежеспособности.

2.2 Общие финансовые показатели предприятий отрасли телекоммуникации и связи

Проведем анализ финансовых показателей двух ведущих компаний России отрасли телекоммуникации и связи – ПАО «Ростелеком» и ПАО «ВымпелКом».

Сначала проанализируем финансовое состояние ПАО «Ростелеком».

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

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

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

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

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

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

- Услугами пользуется более 100 млн. человек;
- 27,1 млн. абонентов фиксированной телефонной связи;
- 10,9 млн. абонентов услуг ШПД;
- 9,8 млн. частных пользователей;
- 0,7 млн. корпоративных клиентов;
- 7,7 млн. абонентов услуг платного ТВ.

Основным и наиболее главным фактором, выделяющимся при анализе компании, является финансовое состояние компании, в котором акцентируется внимание на источниках финансирования деятельности компании, возможность осуществлять инвестиции и модель бизнеса. Анализ финансового состояния компании проводился на основе отчетности, составленной по стандартам РСБУ и представленной на сайте Центра раскрытия корпоративной информации «Интерфакс» [52]. В процессе анализа финансового состояния большое внимание уделяется составу и размещению активов и пассивов предприятия. Проведем анализ активов и пассивов ПАО «Ростелеком» на основе данных

Приложения В, в частности изучим изменение в их составе и структуре на основе бухгалтерского баланса. Представим результаты анализа активов баланса ПАО «Ростелеком» за 2014 – 2015 гг. в таблице 4. В данной таблице представлены лишь наиболее значительные изменения, полная таблица представлена в Приложении Г.

Таблица 4 - Динамика состава активов ПАО «Ростелеком» за 2014 - 2015 гг.

Актив баланса	Абсолютные величины, тыс. руб.		Отклонения	
	2015 г.	2014 г.	тыс. руб.	темп прироста, %
			2015/ 2014	2015/ 2014
Итого внеоборотных активов	509443402	477090267	+32353135	+6,78
Итого оборотных активов	60377093	71965609	-11588516	-16,1
БАЛАНС	569820495	549055876	+20764619	+3,78

Как показывает таблица 4, в 2015 году валюта баланса, т.е. имущество ПАО «Ростелеком» увеличилось на 3,78%.

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

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

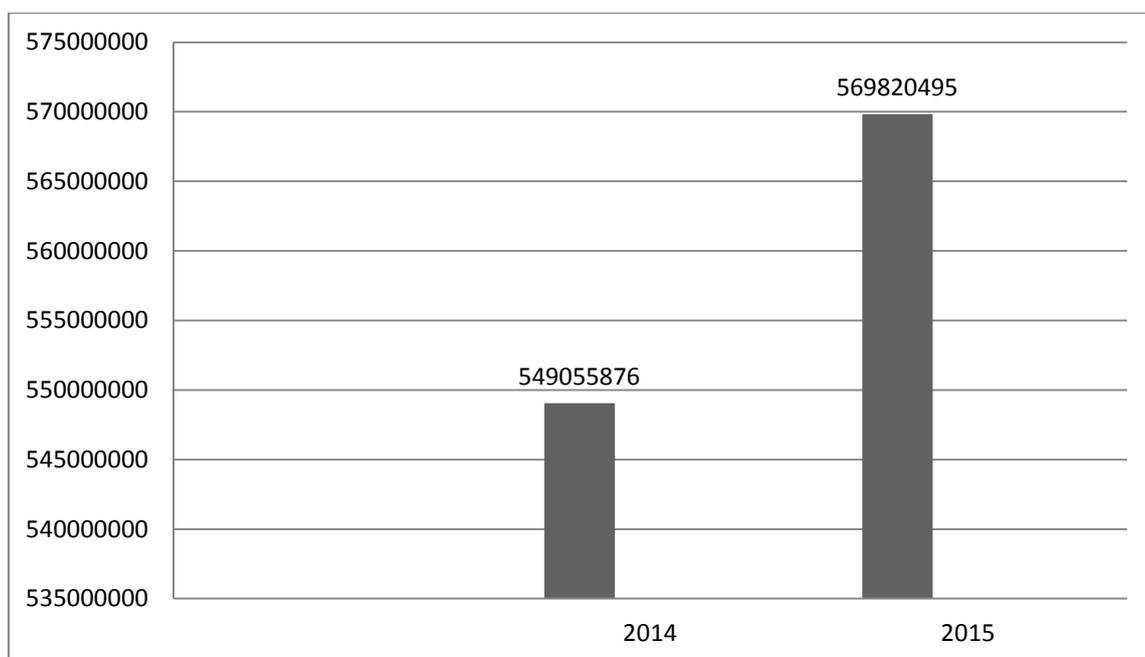


Рисунок 1 – Изменение показателей валюты баланса ПАО «Ростелеком» за 2014 -2015 гг., тыс. руб.

Как показывает рисунок 1, в 2015 году в значении показателя валюты баланса наблюдается рост – с 549 055 876 тыс. руб. до 569 820 495 тыс. руб., то есть, валюта баланса данного предприятия имеет положительную тенденцию.

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

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

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

Также значительные изменения произошли и в показателе краткосрочных финансовых вложений (за исключением денежных эквивалентов) ПАО «Ростелеком». В 2014 году их объем снизился на 95,84% и составил 2 276 810 тыс. руб., однако в 2015 году произошло увеличение на 5 203 699 тыс. руб.

Наименьшие изменения произошли в структуре таких показателей бухгалтерского баланса ПАО «Ростелеком» как: основные средства и прочие оборотные активы.

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

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

Структура и отклонения активов ПАО «Ростелеком» за 2014 – 2015 гг. представлена в таблице 5.

Таблица 5 – Структура активов ПАО «Ростелеком» за 2014 - 2015 гг.

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

Согласно данным таблицы 5, наибольший удельный вес во внеоборотных активах занимают основные средства. Наибольший объем в оборотных активах предприятия занимает дебиторская задолженность, равная в 2015 году 7,9% от общего значения имущества предприятия.

Следует отметить, что на конец 2015 г. внеоборотные активы предприятия составляют 89,4%, а оборотные активы составляют лишь 10,6%,

что говорит о меньшей их доле в общем объеме имущества предприятия. И поскольку на конец отчетного периода наибольший удельный вес в структуре совокупных активов приходится на внеоборотные активы это способствует замедлению оборачиваемости средств предприятия.

Представим результаты анализа пассивов баланса ПАО «Ростелеком» за 2014– 2015 гг. в таблице 6.

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

Таблица 6 – Динамика состава пассивов ПАО «Ростелеком» за 2014 – 2015 гг.

Пассив баланса	Абсолютные величины, тыс. руб.		Отклонения	
			тыс. руб.	темп прироста, %
	2015 г.	2014 г.	2015/ 2014	2015/ 2014
Итого Собственный капитал (Капитал и резервы)	279905763	262103554	+17802209	+6,8
Итого Долгосрочные обязательства	161011129	167644532	-6633403	-3,96
Итого Краткосрочные обязательства	128903603	119307790	+9595813	+8,04
БАЛАНС	569820495	549055876	+20764619	+3,78

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

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

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

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

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

Структура и отклонения пассивов баланса представлены в таблице 7.

Таблица 7 – Структура пассивов ПАО «Ростелеком» за 2014 - 2015 гг.

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

Согласно данным таблицы 7, пассивная часть баланса ПАО «Ростелеком» во все периоды характеризуется преобладающим весом добавочного капитала, нераспределенной прибыли и долгосрочных заемных источников средств.

Показатель долгосрочных кредитов и займов имеет тенденцию к снижению, так в 2015 году он составляет 30,5%, и 28,26% в 2014 году.

Значение же собственного капитала и краткосрочных займов организации увеличилось. Так, на конец 2015 года собственный капитал составил 49,1% от

общего объема пассивов предприятия, а краткосрочные кредиты и займы 22,6%.

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

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

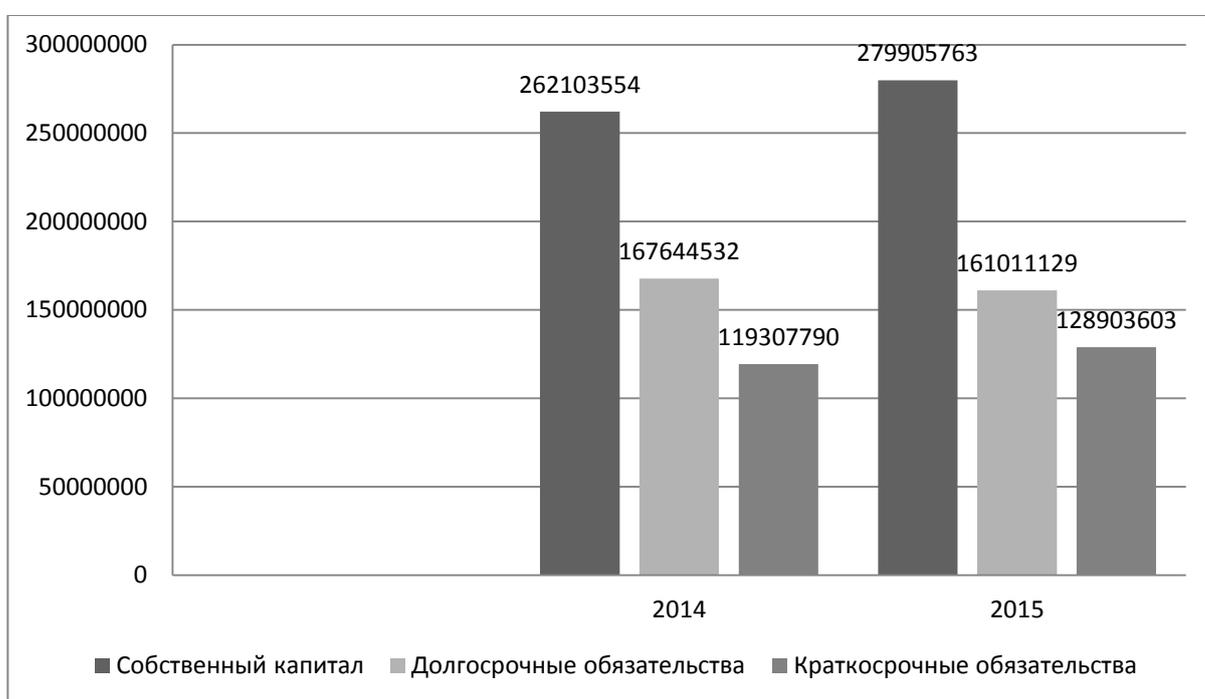


Рисунок 2 – Источники формирования имущества ПАО «Ростелеком» за 2014 – 2015 гг., тыс. руб.

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

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

экономических показателей изображены в таблице 8.

Таблица 8 - Динамика показателей финансовых результатов ПАО «Ростелеком», тыс. руб.

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

По данным таблицы 8 можно сказать, что за отчетный период произошло снижение практически по всем абсолютным показателям формы «Отчет о финансовых результатах».

Выручка предприятия за анализируемый период уменьшилась на 2,42% в сравнении с данными предыдущего года.

Прибыль от основной деятельности предприятия в 2015 году снизилась на 20,7%, что является отрицательным фактором, а также свидетельством неэффективной работы ПАО «Ростелеком» за анализируемый период.

При этом себестоимость продаж данного предприятия выросла на 0,63%. Наибольшее снижение произошло по одному из ключевых показателей деятельности любого предприятия, а именно чистой прибыли, чем прирост составит -26,3%.

Поскольку темпы роста показателей деятельности ПАО «Ростелеком» имеют отрицательную тенденцию можно судить о неэффективной деятельности предприятия за данный период.

Таким образом, на уровень прибыли, полученный в 2015 году, существенное отрицательное влияние оказали проценты к уплате, а также прочие расходы ПАО «Ростелеком».

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

Проведенный анализ ПАО «Ростелеком», позволяет сделать вывод о том,

что данное предприятие не является полностью платежеспособным и финансово устойчивым, поскольку основной элемент оборотного капитала – запасы, не полностью обеспечены источниками их покрытия.

Это значит, что предприятие не сможет вовремя расплатиться со всеми своими кредиторами.

Результаты приведенных расчетов свидетельствуют о неустойчивом состоянии предприятия.

Однако, не смотря на снижения некоторых показателей, стоит сказать, что ПАО «Ростелеком» является развивающимся предприятием.

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

Далее проведем анализ финансового состояния ПАО «ВымпелКом».

ПАО «ВымпелКом» — это российская компания международной коммуникационной группы VimpelCom Ltd., которая работает для более чем 200 миллионов клиентов по всему миру. VimpelCom оказывает услуги голосовой связи, фиксированного и мобильного интернет-доступа и предоставляет клиентам современные digital-сервисы.

Проведем сравнительный аналитический анализ баланса ПАО «ВымпелКом» (Приложение Е).

В проведении анализа баланса ПАО «ВымпелКом» нами были выявлены следующие негативные изменения:

- общая стоимость имущества ПАО «ВымпелКом» снизилась;
- заемный капитал ПАО «ВымпелКом» превышает собственный капитал;
- темп роста дебиторской задолженности превышает темп роста кредиторской задолженности ПАО «ВымпелКом»;
- доля собственных средств в оборотных активах ниже 10%.

В 2015 году снизился уровень внеоборотных активов компании. При этом наблюдается уменьшение основных средств на 1315027 тыс. руб. (на 0.75%), долгосрочных финансовых вложений на 168896205 тыс. руб. (на 47.34%).

Оборотные активы ПАО «ВымпелКом» формируются в основном за счет дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений и денежных средств.

Стоимость запасов за исследуемый период увеличилась на 1903172 тыс. руб. и составила 6547402 тыс. руб.

В 2014-2015 гг. дебиторская задолженность имеет критическое значение, то есть превышает 25-27% оборотных активов. Следовательно, за период с 2014 г. по 2015 годы оборотные активы ПАО «ВымпелКом» за счет роста общей суммы дебиторской задолженности увеличились на 5086782 тыс. рублей.

В структуре баланса ПАО «ВымпелКом» как на начало, так и на конец периода присутствуют краткосрочные финансовые вложения. В течение анализируемого периода их уровень возрос на 6216388 тыс. руб. и составил 16433476 тыс. руб.

Сумма свободных денежных средств в компании за период с 2014-2015 годы снизилась на 8271909 тыс. руб. и составила 10023981 тыс. рублей.

Пассив баланса ПАО «ВымпелКом» по состоянию на 2015 год состоит из капитала и резервов, долгосрочных обязательств, краткосрочных обязательств. При этом собственный капитал составляет 25% от общей стоимости источников имущества компании, долгосрочные обязательства находятся на уровне 48,59% от стоимости имущества, удельный вес краткосрочных обязательств равен 26,41%.

Долгосрочные обязательства за 2014-2015 годы снизились на 163668439 тыс. руб. и составляют 232234503 тыс. рублей (58.66%) от их первоначального уровня. В структуре долгосрочных обязательств в 2014 году присутствуют долгосрочные заемные средства, уровень которых составляет 95,2% от общей суммы долгосрочных обязательств, отложенные налоговые обязательства, резерва под условные обязательства, прочие долгосрочные обязательства. В

2015 году долгосрочные обязательства состоят из долгосрочных заемных средств 91,72%, отложенных налоговых обязательств на 6,65%, резерва под условные обязательства, прочих долгосрочных обязательств на 0,49%.

Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности в 2014-2015 гг. не изменилось. В 2014 году дебиторская задолженность превышает кредиторскую на 9,3%, а в 2015 году на 16,8%. То есть, увеличилось отвлечение средств из оборота компании, возросло косвенное кредитование средствами данной компании других предприятий.

ПАО «ВымпелКом» несет убытки от обесценения дебиторской задолженности. Необходимо принять мероприятия по взысканию дебиторской задолженности в целях покрытия задолженности компании перед своими кредиторами.

Проведем анализ финансовой устойчивости компании.

Таблица 9 - Абсолютные показатели финансовой устойчивости компании

№ п/п	Показатель	2014 г.	2015 г.	Изменения
1.	Источники формирования собственных оборотных средств	86854734	119473607	32618873
2.	Внеоборотные активы	557181764	390243662	-166938102
3.	Наличие собственных оборотных средств	-470327030	-270770055	199556975
4.	Долгосрочные пассивы	395902942	232234503	-163668439
5.	Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования средств	-74424088	-38535552	35888536
6.	Краткосрочные заемные средства	110451088	77180040	-33271048
7.	Общая величина основных источников формирования запасов и затрат	36027000	38644488	2617488
8.	Общая величина запасов	5012256	6890410	1878154
9.	Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств	-475339286	-277660465	197678821
10.	Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов	-79436344	-45425962	34010382
11.	Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат	31014744	31754078	739334

В 2014 году компания имеет неустойчивое финансовое состояние, которое сопряжено с нарушением платежеспособности.

При этом сохраняется возможность восстановления равновесия за счет

пополнения источников собственных средств и дополнительного привлечения заемных средств.

В 2015 году в компании сохраняется неустойчивое финансовое положение. Устойчивость финансового состояния может быть восстановлена за счет ускорения оборачиваемости капитала в текущих активах, обоснованного уменьшения запасов, пополнения собственного оборотного капитала из внутренних и внешних источников.

В 2015 году сумма собственного оборотного капитала увеличилась в целом на 35888536 тыс. рублей. Это произошло из-за выбытия капитала в форме основных фондов, долгосрочных ценных бумаг и материальных ценностей.

Снижение перманентного капитала, а именно снижения долгосрочных обязательств вызвало незначительное понижение суммы собственного капитала, направленного на финансирование текущих запасов и затрат. На рисунке 3 представлено изменение наличия собственных оборотных средств компании.

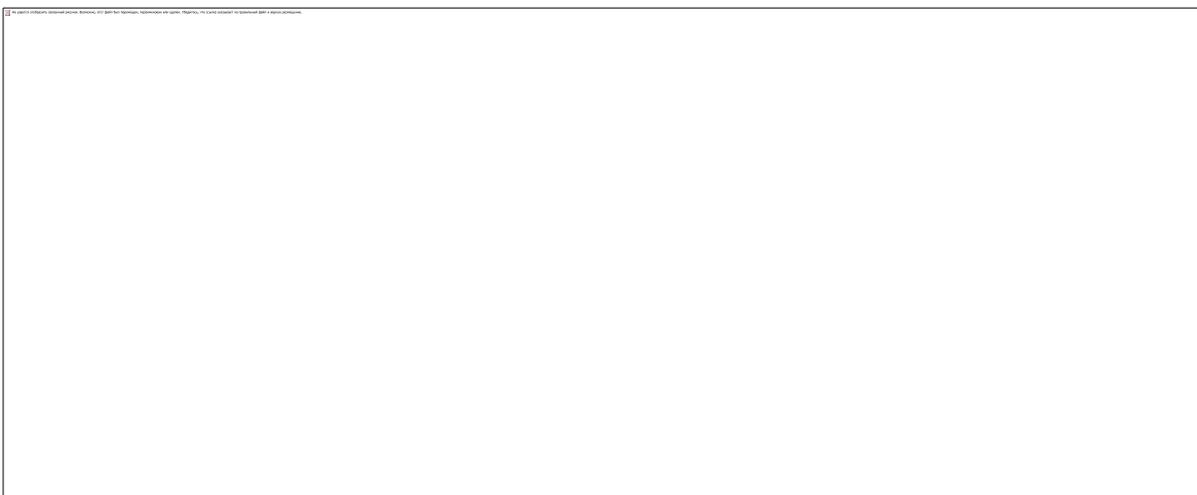


Рисунок 3 - Изменение собственных оборотных средств

ПАО «ВымпелКом»

В следующем разделе магистерской диссертации проведем анализ и оценку ликвидности предприятий отрасли телекоммуникации и связи.

2.3 Анализ и оценка ликвидности предприятий отрасли телекоммуникации и связи

Проведем анализ и оценку ликвидности ведущих компаний отрасли телекоммуникации и связи.

Проведем анализ и оценку ликвидности ПАО «Ростелеком».

Основываясь на методику, рассмотренную в первой главе, произведем анализ ликвидности баланса ПАО «Ростелеком» по абсолютным показателям, используя данные отчетности за 2014-2015 года.

Группировка активов по степени ликвидности представлена в таблице 10.

Таблица 10 - Группировка активов ПАО «Ростелеком» по степени ликвидности за 2014-2015 гг.

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

Группировка активов предприятия показала, что в структуре имущества за 2014 - 2015 гг. преобладают Труднореализуемые активы (А4), что не является положительным моментом для ПАО «Ростелеком», поскольку данные средства почти невозможно использовать для покрытия краткосрочной задолженности.

Структура активов ПАО «Ростелеком» по степени ликвидности показана на рисунке 4.

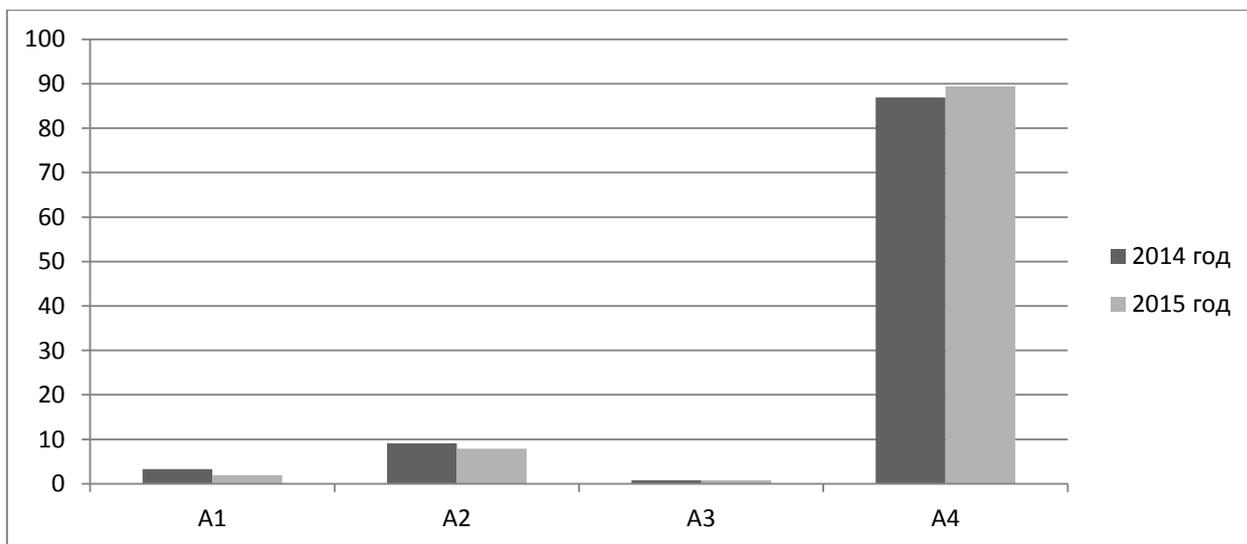


Рисунок 4 - Структура активов ПАО «Ростелеком» по степени ликвидности, %

Группировка пассивов по сроку выполнения обязательств представлена в таблице 11.

Таблица 11 - Группировка пассивов ПАО «Ростелеком» по сроку выполнения обязательств

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

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

Структура пассивов ПАО «Ростелеком» по сроку выполнения обязательств представлена на рисунке 5.

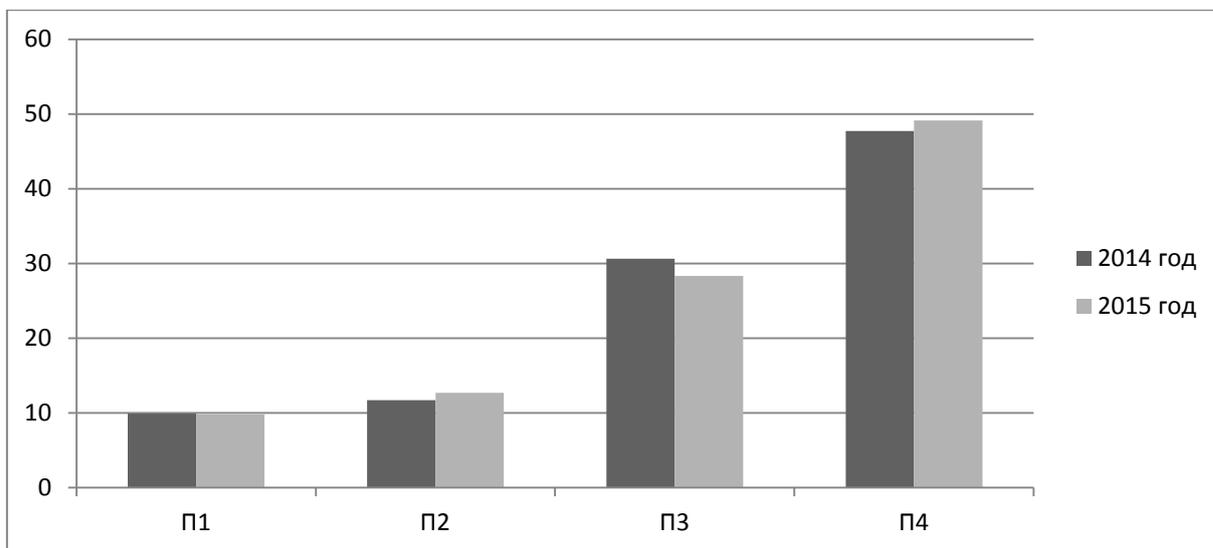


Рисунок 5- Структура пассивов ПАО «Ростелеком» по сроку выполнения обязательств, %

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Систематизируем полученные данные в таблицы.

Таблица 12 - Группировка активов и пассивов для проведения анализа ликвидности баланса за 2014 год

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

Результаты, полученные при проведении анализа ликвидности бухгалтерского баланса по итогам 2015 года, показаны в таблице 13.

Таблица 13 - Группировка активов и пассивов для проведения анализа ликвидности баланса за 2015 год

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

Как видно из представленных выше таблиц, наблюдается следующая ситуация:

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

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

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

В 2014 и 2015 годах данное условие не выполняется, что свидетельствует о снижении эффективности деятельности ПАО «Ростелеком», а также уменьшении собственных денежных средств предприятия, что ухудшает его платежеспособность. На протяжении анализируемых периодов $A_3 \leq П_3$, следовательно, предприятию в долгосрочном периоде будет сложно погасить свои долгосрочные обязательства перед кредиторами.

Условие $A_4 \leq П_4$ в 2014 и 2015 года не соблюдается, то есть предприятие не имеет достаточный объем собственных оборотных средств.

На данном предприятии не выполняется важное условие платежеспособности, а именно: постоянные пассивы не покрывают

труднореализуемые активы, что подтверждает недостаток собственных оборотных средств предприятия.

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

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

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

Теперь проведем анализ и оценку ликвидности ПАО «ВымпелКом».

Проведем анализ ликвидности баланса ПАО «ВымпелКом» (таблица 14).

Таблица 14 – Анализ ликвидности баланса ПАО «ВымпелКом»

Актив	2014 г.	2015 г.	Пассив	2014 г.	2015 г.
A1	28512978	26457457	П1	43250477	44823195
A2	48962557	54306722	П2	110451088	77180040
A3	408973593	247113155	П3	395902942	232234503
A4	200490163	202377435	П4	90065048	123660513

Текущая ликвидность ПАО «ВымпелКом»: = -76226030 тыс. рублей.

Перспективная ликвидность ПАО «ВымпелКом»= 13070651 тыс. рублей.

Ликвидность баланса в 2014 году можно охарактеризовать как недостаточную.

В 2015 году ситуация, также не изменилась. Ликвидность баланса также можно охарактеризовать как недостаточную.

Изобразим графически структуру активов и пассивов компании (рисунок 6-7).

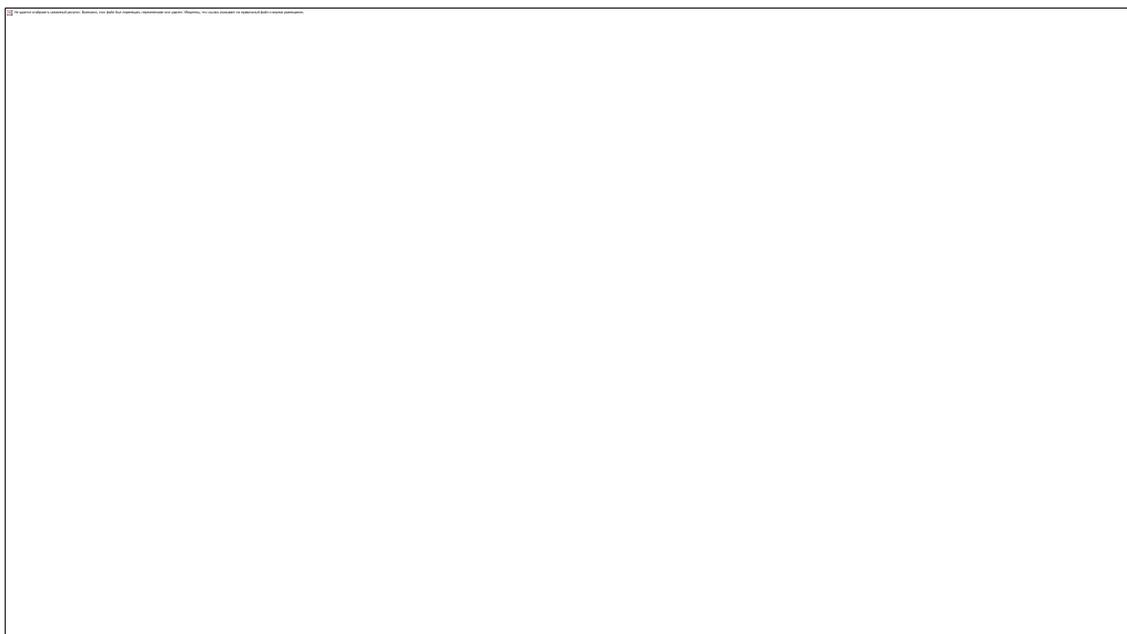


Рисунок 6 – Структура активов ПАО «ВымпелКом»

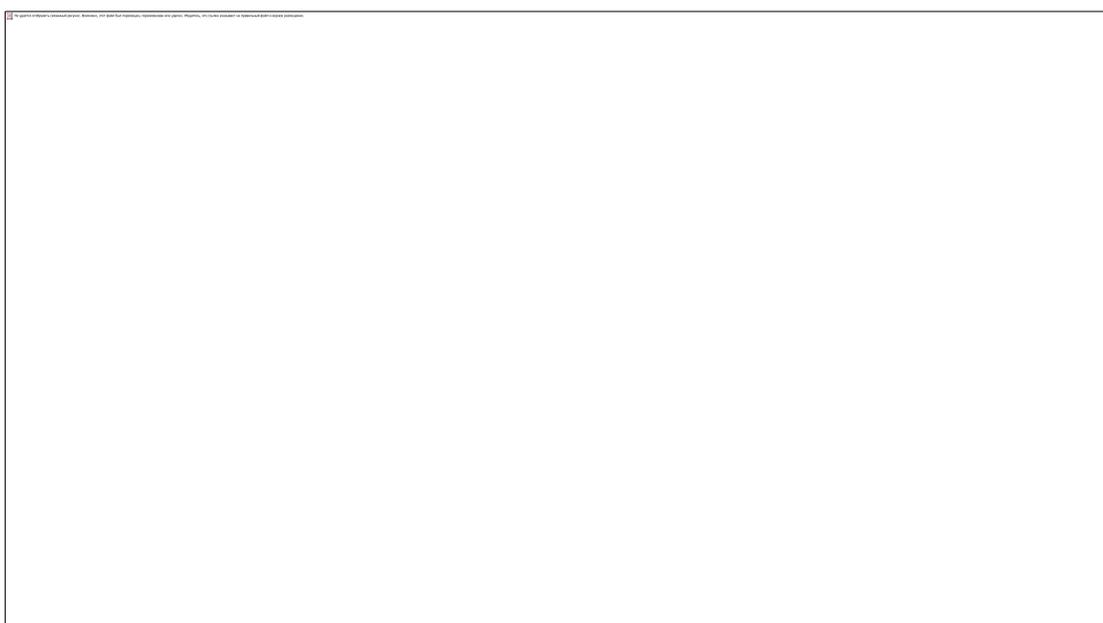


Рисунок 7 – Структура активов ПАО «ВымпелКом»

Итогом 2015 года является тот результат, что компания является неплатежеспособным предприятием, а структура его баланса неудовлетворительной.

2.4 Анализ и оценка платежеспособности предприятий отрасли телекоммуникации и связи

В данном параграфе перейдем к расчету относительных показателей платежеспособности, то есть проведем анализ финансовых коэффициентов платежеспособности предприятий.

Проведем анализ и оценку платежеспособности ПАО «Ростелеком».

Для того чтобы узнать насколько текущая задолженность ПАО «Ростелеком» за 2014-2015 гг. обеспечена оборотными активами, проведем расчет первого относительного показателя платежеспособности - коэффициента текущей ликвидности $K_{\text{тл}}$ за 2014 год. Данный коэффициент рассчитывается по формуле (1), обозначенной в первой главе данной работы.

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

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

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

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

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

Гарантия погашения задолженностей становится выше, в случае если увеличивается значение данного коэффициента. Это связано с тем, что рассматриваемая группа активов практически не находится в опасности потери стоимости при ликвидации организации, а также нет никакого определенного временного критерия для преобразования их в платежные средства.

Необходимо обозначить то, что непосредственно сама величина коэффициента абсолютной ликвидности еще не является показателем хорошей или неудовлетворительной платежеспособности предприятия. При проведении оценки уровня данного коэффициента следует принимать во внимание скорость

оборота средств в оборотных активах предприятия, а также скорость оборота краткосрочных обязательств.

Коэффициент срочной ликвидности $K_{сл}$. ПАО «Ростелеком» за 2014 определим по формуле (4), представленной в первой главе данной работы.

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

Для получения полного и эффективного анализа платежеспособности ПАО «Ростелеком» сформируем таблицу с отклонениями рассчитанных коэффициентов ликвидности. Данные представлены в таблице 15.

Таблица 15 - Анализ коэффициентов ликвидности

Коэф. ликвидности	2015 г.	2014 г.	Изменение
			2015/2014
Коэффициент текущей ликвидности $K_{тл}$	0,468	0,603	-0,135
Коэффициент критической ликвидности $K_{кл}$	0,438	0,572	-0,134
Коэффициент абсолютной ликвидности $K_{ал}$	0,085	0,149	-0,064
Коэффициент срочной ликвидности $K_{сл}$	0,085	0,568	-0,483

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

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

Коэффициент критической ликвидности в 2015 году снизился до 0,438, тем самым не достигнув оптимального уровня показателя равного 1, следовательно, прогнозируемая платежеспособность при условии полного погашения обязательств дебиторами ПАО «Ростелеком» не обеспечена. Таким

образом, при реализации дебиторской задолженности ПАО «Ростелеком» сможет погасить лишь часть краткосрочной задолженности в объеме 0,438.

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

В динамике коэффициента срочной ликвидности также наблюдается отрицательный момент. В 2015 году, по сравнению с предшествующим годом, данный показатель снизился с 0,568 до 0,085. Уменьшение на 0,483 пунктов можно считать значительным отклонением. Данный коэффициент говорит о том, что ПАО «Ростелеком» сможет погасить быстрореализуемыми активами лишь 0,085 краткосрочных обязательств. Для более наглядного представления данные коэффициенты представлены на рисунке 8.

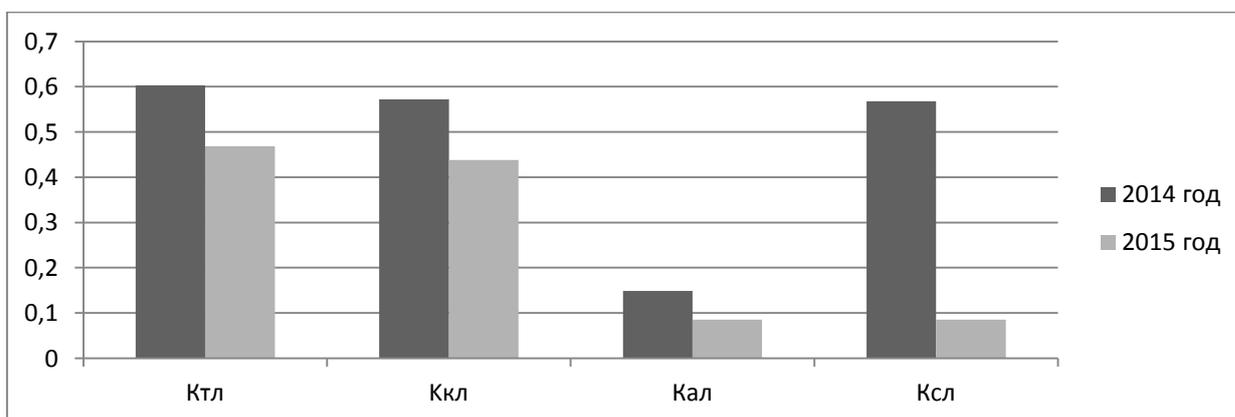


Рисунок 8 - Анализ коэффициентов платежеспособности ПАО «Ростелеком» за 2014 – 2015 гг.

Подводя итог, следует сказать, что в целом, анализируемые показатели ликвидности и платежеспособности ПАО «Ростелеком» за 2014-2015 гг. не достигают допустимых нормативных значений, то есть платежеспособность

анализируемого предприятия на конец 2015 года ухудшилась практически по всем представленным показателям.

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

Важность и значимость проведения оценки коэффициентов платежеспособности состоит в создании системы общего экономического управления.

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

Теперь проведем анализ платежеспособности следующей компании – ПАО «ВымпелКом» (таблица 16).

В 2015 году способность компании погасить краткосрочные долги за счет наиболее ликвидных средств незначительно увеличилась. Однако ее уровень остается недостаточным.

В 2015 году года уровень коэффициента быстрой ликвидности - недостаточный. Однако положительная динамика показателя, а также повышенный уровень наиболее ликвидных средств характеризуют платежеспособность компании как достаточную.

Таблица 16 – Показатели платежеспособности ПАО «ВымпелКом»

Показатель	2014 г.	2015 г.	Отклонение
I. Исходные данные для анализа			
1. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	28512978	26457457	-2055521
2. Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и краткосрочная дебиторская задолженность, прочие оборотные активы	30205799	28407661	-1798138
3. Общая величина оборотных активов	439179392	275520816	-163658576
4. Общая величина активов	639669555	477898251	-161771304
5. Краткосрочные обязательства	153701565	122003235	-31698330
6. Общая величина обязательств	549604507	354237738	-195366769
II. Оценка текущей платежеспособности			
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,186	0,217	0,031
2. Коэффициент быстрой ликвидности	0,197	0,233	0,036
3. Коэффициент текущей ликвидности	2,857	2,258	-0,599
III. Дополнительные показатели платежеспособности			
1. Коэффициент общей ликвидности Л1	0,799	0,778	-0,021
2. Коэффициент маневренности функционирующего капитала	1,433	1,61	0,177
3. Доля оборотных средств в активах	0,687	0,577	-0,11
4. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,251	-0,286	-0,035
5. Коэффициент восстановления платежеспособности	1,285	0,979	-
6. Коэффициент утраты платежеспособности	-	-	-

В 2015 году уровень коэффициента текущей ликвидности считается достаточным. Компания в состоянии обеспечить резервный запас для компенсации убытков, которые могут возникнуть при размещении и ликвидации всех текущих активов, кроме наличности. При этом наблюдается снижение платежеспособности компании по сравнению с 2014 годом.

В анализируемом периоде уровень общей ликвидности компании снизился. При этом данный показатель показывает, что после погашения долгов у компании не останется оборотных активов для продолжения деятельности.

Коэффициент маневренности функционирующего капитала в 2015 году вырос - это говорит об улучшении структуры баланса компании.

В компании уменьшилась доля оборотных средств в активах. За

анализируемый период уровень данного показателя достиг оптимального значения для компании.

За анализируемый период ухудшилась обеспеченность компании собственными оборотными средствами. При этом уровень данного показателя ниже оптимального значения, то есть финансовая устойчивость компании значительно снизилась.

Коэффициент восстановления платежеспособности компании в 2015 году принимает значение меньше рекомендуемого. В течение ближайших 6 месяцев, с учетом сложившихся тенденций, у компании не возникнет реальной возможности восстановить свою платежеспособность.

Тем, самым проведя анализ платежеспособности ведущих предприятий отрасли телекоммуникации и связи, можно сделать вывод о том, что ПАО «Ростелеком» и ПАО «ВымпелКом» по состоянию на 2015 год имеют затруднения по своей платежеспособности.

В следующей главе нашей диссертации предложим общие рекомендации по восстановлению платежеспособности предприятий отрасли телекоммуникации и связи.

3 Проблемы и мероприятия по повышению платежеспособности предприятия отрасли телекоммуникации и связи

3.1 Проблемы роста платежеспособности предприятий отрасли телекоммуникации и связи

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

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

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

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

Именно на оптимизацию данных показателей управления ПАО

«Ростелеком» и ПАО «ВымпелКом» необходимо, в первую очередь, направить осуществление различных мероприятий.

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

- уменьшение объемов реализации продукции, поскольку выручка компаний снизилась;
- ухудшение структуры оборотных средств;
- уменьшение оборотных активов;
- значительное увеличение краткосрочных обязательств.

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

Повышение объема заемных средств и кредиторской задолженности в краткосрочных обязательствах ПАО «Ростелеком» и ПАО «ВымпелКом» свидетельствует об уменьшении собственных источников, используемых для формирования оборотного капитала предприятий, а также понижении текущей платежеспособности и ликвидности компаний.

Поскольку текущая ликвидность представляет собой соотношение оборотных активов предприятия и его краткосрочных обязательств, последующее повышение доли краткосрочных показателей заемных средств и кредиторской задолженности может значительно сокращать текущую ликвидность ПАО «Ростелеком» и ПАО «ВымпелКом».

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

Таким образом, ПАО «Ростелеком» и ПАО «ВымпелКом» не удастся

существенно уменьшить свои обязательства, если они не дифференцирует источники финансирования своей работы. Это условие говорит о потребности ПАО «Ростелеком» и ПАО «ВымпелКом» в увеличении объема собственного капитала.

Собственный капитал компании отличается относительной несложностью привлечения, он уменьшает риск банкротства, а также обеспечивает более устойчивое финансовое положение. Данный капитал считается базой для обеспечения финансовой независимости и самостоятельности предприятий. Его особенностью является наименьший риск, а также долгосрочная основа привлечения.

Но стоит принимать во внимание то, что собственный капитал ограничен в объемах, а обеспечение функционирования компании лишь только с помощью собственных средств далеко не во всех случаях является выгодным решением.

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

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

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

Повышение объемов запасов ПАО «Ростелеком» и ПАО «ВымпелКом»

на 2015 год может говорить:

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

Помимо этого, как было выяснено во второй главе данной работы, значительно снижается ликвидность и платежеспособность компаний.

Наличие немалого объема запасов повышает складские расходы и оказывает отрицательное влияние на результаты работы компании. Однако дефицит таких запасов как сырье, материалы и топливо также негативно отражается на предприятии. По этой причине ПАО «Ростелеком» и ПАО «ВымпелКом» как и любой организации, необходимо стремиться к обеспечению производства и общей работы компаний всеми нужными ресурсами, которые бы не залеживались на складе.

На общую величину оборотных активов ПАО «Ростелеком» и ПАО «ВымпелКом» также оказывает влияние и дебиторская задолженность компаний.

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

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

Увеличить темп притока денежных средств можно посредством введения

предоплаты товаров, снижения сроков предоставления кредитов на продукцию, повышения скидок при наличной оплате продукции, а также предоставления в аренду доли основных средств предприятий, которая в данный период времени не используется. Также для повышения объема собственного капитала можно осуществить дополнительную эмиссию акций.

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

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

Таким образом, исходя из обозначенных в данном параграфе проблем, перейдем к рекомендациям, которые помогут повысить платежеспособность ПАО «Ростелеком» и ПАО «ВымпелКом».

3.2 Мероприятия по повышению платежеспособности предприятия отрасли телекоммуникации и связи

Результаты анализа, проведенного во второй главе данной работы, показали, что Публичное акционерное общество «Ростелеком» и ПАО «ВымпелКом» на 2015 год являются неплатежеспособными предприятиями. В случае, когда организации находится в состоянии неплатежеспособности, для изменения данной ситуации необходимо принять определенный комплекс мероприятий, способствующих общему улучшению состояния компаний.

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

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

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

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

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

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

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

А следует именно рассмотреть снижение доли участия сотрудников в

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

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

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

- повышение качества управления материально-техническим снабжением;

- увеличение скорости процесса отгрузки товаров и оформления расчетной документации;

- снижение времени пребывания денежных средств в дебиторской задолженности.

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

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

Поток денежных средств возможно повысить с помощью таких

краткосрочных мероприятий как:

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

Зачастую имеющихся финансовых данных может быть недостаточно, чтобы оценить правильность и эффективность контроля над управлением текущим ассортиментом и объемом реализации продукции. В таком случае следует провести анализ одного из главных внешних факторов, оказывающих существенное влияние на деятельность ПАО «Ростелеком» и ПАО «ВымпелКом» - потребительского рынка.

Следует тщательнейшим образом провести исследование потребительского спроса на товары и услуги анализируемого нами предприятия, изучить их приоритеты, а также общую платежеспособность покупателей, то есть их финансовые возможности.

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

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

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

Данные мероприятия позволят ПАО «Ростелеком» и ПАО «ВымпелКом»

увеличить свои прочие операционные доходы, а также получить прибыль от реализации излишних основных средств.

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

Реализация перечисленных мероприятий даст возможность компаниям повысить свое финансовое положение, увеличить платежеспособность компаний, а также исключить недостаток денежных средств для оплаты задолженностей в будущем времени.

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

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

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

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

если просрочка все-таки имеется, то по каждому в отдельности контрагенту находится ее период. Группировку дебиторов следует проводить на основе периода неоплаты.

Следует принимать во внимание то, что степень риска не оплаты задолженности находится в прямой зависимости со сроком ее просрочки и ее величиной. Данный анализ дает возможность найти «больные» статьи в структуре дебиторской задолженности, которые непосредственно оказывают прямое воздействие на ее итоговый размер, и нуждаются в незамедлительном устранении.

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

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

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

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

оборотных средств, а также повышает расходы на содержание запасов.

Так как анализ, проведенный в данной работе, показал, что объем запасов ПАО «Ростелеком» и ПАО «ВымпелКом» в 2015 году увеличились, можно сделать вывод о том, что на данных предприятиях имеется отрицательная тенденция увеличения запасов. Излишек запасов непосредственно оказывает влияние на показатель платежеспособности компаний.

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

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

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

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

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

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

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

- осуществить мероприятия по уменьшению краткосрочных обязательств компании;

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

- с целью восстановления финансовой самостоятельности компаний, следует увеличить собственные источники средств, и уменьшить зависимость от заемных ресурсов;

- осуществить мероприятия по усовершенствованию управления ресурсами компаний.

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

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

- улучшить эффективность использования оборотных средств;

- улучшить эффективность управления имуществом предприятий;

- максимизация прибыли за счет развития продукции и предоставляемых услуг;

- повышение конкурентоспособности предприятий;

- повышение технологического потенциала;
- повышение эффективности управления.

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

Заключение

Платежеспособность предприятия - это способность предприятия вовремя оплачивать свои обязательства за счет собственных денежных ресурсов (наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете), а также отсутствие просроченной кредиторской задолженности у предприятия.

С целью проведения наиболее эффективного и точного прогнозирования дальнейшей деятельности и общего развития компании, необходимо улучшать и совершенствовать традиционные подходы к оценке платежеспособности, а также проанализировать все потенциальные риски и факторы, способные уменьшить показатель платежеспособности.

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

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

В магистерской диссертации в качестве объекта исследования были рассмотрены предприятия отрасли телекоммуникации и связи.

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

По результатам анализа, проведенного в данном исследовании, было выявлено, что эффективность функционирования компаний за анализируемые периоды, значительно снизилась. Об этом свидетельствует отрицательная тенденция в динамике активов предприятий, а также значительный прирост как долгосрочных, так и краткосрочных задолженностей.

Компании не способны в полной мере оплачивать свои задолженности, тем самым прибегая к внешним источникам финансирования, в особенности краткосрочным кредитам и займам.

Поскольку темпы роста показателей деятельности компаний имеют отрицательную динамику можно судить о неэффективном функционировании компаний за данный период времени.

Результаты анализа платежеспособности предприятий показали, что по сравнению со значениями показателей ликвидности и платежеспособности за 2014-2015 года значительно снизились, это свидетельствует о затруднительном финансовом положении компаний.

Поскольку, к сожалению, ни один из анализируемых показателей платежеспособности данных организаций не соответствует нормативно установленным значениям, можно сделать вывод о неплатежеспособном и финансово неустойчивом состоянии организаций. Данные предприятия имеют затруднения в отношении своевременной оплаты своих краткосрочных и долгосрочных обязательств.

Исходя из полученных итогов, были предложены мероприятия и рекомендации по увеличению показателя платежеспособности предприятий отрасли телекоммуникации и связи, а также общего финансового оздоровления и повышения эффективности деятельности компаний.

Повышенную зависимость от краткосрочных и долгосрочных обязательств предприятия возможно уменьшить лишь только при помощи наиболее результативного и эффективного применения заемных источников финансирования с целью повышения собственных ресурсов в дальнейшем периоде.

Для того чтобы гарантировать финансовую стабильность при обстоятельствах экономического кризиса, управлению компаний следует, в первую очередь, быть способным дать разумную оценку текущего финансового положения не только собственной компании, но и потенциальных конкурентов.

При использовании наиболее грамотной управленческой политики, а также следуя предложенным рекомендациям, предприятиям отрасли телекоммуникации и связи удастся преодолеть сложившуюся критическую ситуацию.

Поставленные в данной магистерской диссертации задачи решены в полном объеме, а цель достигнута.

- Список использованных источников

1. Абдукаримов И.Т. Бухгалтерская (финансовая) отчетность как основной источник мониторинга и анализа финансового состояния предприятия // Социально-экономические явления и процессы. 2012. №10. С.9-15.
2. Абдукаримов И.Т. Характеристика факторов и методы их оценки влияния на результативные показатели хозяйственной деятельности предприятий // Социально-экономические явления и процессы. 2013. №12 (058). С.9-14.
3. Абдукаримов, И.Т. Финансово-экономический анализ хозяйственной деятельности коммерческих организаций (анализ деловой активности) : учеб. пособие / И.Т. Абдукаримов, М.В. Беспалов. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 320 с.
4. Агеева О. А. Бухгалтерский учет и анализ : учеб. для бакалавров / О. А. Агеева, Л. С. Шахматова ; Гос. ун-т управления. - М. : Юрайт, 2014. - 589 с.
5. Баскакова О. В. Экономика предприятия (организации): Учебник / О. В. Баскакова, Л. Ф. Сейко. — М.: Издательско-торговая корпорация Дашков и К, 2013. — 372 с.
6. Басовский, Л.Е. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие / Л.Е. Басовский, Е.Н. Басовская. - М.: ИНФРА-М, 2012. - 366 с.
7. Берзон Н.И. Финансовый менеджмент : учебник / под ред. Н.И. Берзон, Т.В. Теплова - М. : Кнорус, 2014 - 654 с.
8. Войтоловский Н.В. Комплексный экономический анализ предприятия / под ред. Н. В. Войтоловского, А. П. Калининой, — СПб.: Питер, 2010. — 256 с.
9. Войтоловский Н.В. Экономический анализ : учебник для бакалавров / под ред. Н. В. Войтоловского, А. П. Калининой, И. И. Мазуровой. — 4-е изд., перераб. И доп. — М. : Издательство Юрайт, 2013. — 548 с.

10. Гладковская Е. Н. Финансы: Учебное пособие. Стандарт третьего поколения. — СПб.: Питер, 2012. — 320 с.
11. Грязнова А.Г. Финансы: учебник / А.Г. Грязнова, Е.В. Маркина, М.Л. Седова и др.; под ред. А. Г. Грязновой, Е. В. Маркиной. - 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Финансы и статистика, 2012. — 496 с.:
12. Губина О.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности. Практикум: учебное пособие / О.В. Губина, В.Е. Губин. – 2-е изд., перераб. И доп. – М.:ИД ФОРУМ: ИНФРА-М, 2012. – 192 с.
13. Долгова А.В. Аналитический смысл оценки ликвидности и платежеспособности как элементов эффективного функционирования предприятий на современном этапе // Актуальные вопросы современной науки. 2015. №39 С.169-178.
14. Донцова Л.В. Анализ бухгалтерской отчетности / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. - 5-е изд., доп. и перераб. - М.: Дело и Сервис. - 2015. - 160 с.
15. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений : учебник / О.В. Ефимова. — 3-е изд., испр. и доп. — М. : Омега-Л, 2010. — 351 с.
16. Жиляков, Д.И. Финансово-экономический анализ (предприятие, банк, страховая компания): Учебное пособие / Д.И. Жиляков. - М.: КноРус, 2012. - 368 с.
17. Захаров В.Я. Антикризисное управление. Теория и практика: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления / В.Я. Захаров, А.О. Блинов, Д.В. Хавин - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. — 304 с.
18. Захарова Ю. Н. Платежеспособность предприятия, ее анализ и пути укрепления // Инфраструктурные отрасли экономики: проблемы и перспективы развития. 2013. №1 С.335-338.
19. Зубенин Д. С. Платежеспособность предприятия: понятие и содержание // Государственное и муниципальное управление в XXI веке: теория, методология, практика. 2013. №6 С.32-37.

20. Ильин, А. И. Планирование на предприятии : учеб. пособие для вузов / А. И. Ильин. - 9-е изд. - М. ; Минск : Инфра-М ; Новое знание, 2014. - 668 с.
21. Казакова, Н.А. Управленческий анализ: комплексный анализ и диагностика предпринимательской деятельности: Учебник / Н.А. Казакова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 261 с.
22. Кириченко Т.В. Финансовый менеджмент / Т.В. Кириченко - М.: Дашко и К, 2013. - 484с
23. Когденко В.Г. Экономический анализ: Учебное пособие. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Юнити-Дана, 2011. - 399 с.
24. Косолапова М.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник / М.В. Косолапова, В.А. Свободин. - М.: Дашков и К, 2011. - 248 с.
25. Лысенко, Д.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник для вузов / Д.В. Лысенко. - М.: ИНФРА-М, 2013. - 320 с.
26. Любушин Н.П. Экономический анализ: Учебник. - 3-е изд., перераб. и доп. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2011. - 574 с.
27. Маркарьян, Э.А. Экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие / Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян. - М.: КноРус, 2013. - 536 с.
28. Медведева О.В., Шпилевская Е.В., Немова А.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : Учебное пособие. - М.: Высшее образование, 2010. - 154 с.
29. Нешиной А. С. Финансы: Учебник / А. С. Нешиной, Я. М. Воскобойников. — 10-е изд. — М.: Издательско-торговая корпорация Дашков и К, 2012. — 528 с.
30. Остаповский М.С., Никонова Е.А. Особенности оценки платежеспособности предприятия в рамках антикризисного управления // Вестник ОГУ. 2012. №13 (149) С.262-266.
31. Подъяблонская Л.М. Финансы: учебник. М.: Юнити, 2011, 407 с.

32. Пожидаева Т.А. Анализ финансовой отчетности : учебное пособие / Т.А. Пожидаева - 3-е изд., стер. - М.: Кнорус, 2010. — 320 с.
33. Попова Р.Г. Финансы предприятий / Попова Р.Г., Самонова И.Н., Добросердова И.И. - 3-е изд. - СПб.: 2010. — 208 с.
34. Рогова Е.М. Финансовый менеджмент / Рогова Е.М, Ткаченко Е.А. - М.: Юрайт, 2011 - 540 с.
35. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности : учеб. / Г. В. Савицкая. — 2-е изд., испр. и доп. — Минск: РИГТО, 2012. — 367 с.
36. Селезнева Н.Н. Анализ финансовой отчетности организации / Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. — 583 с.
37. Сироткин С.А. Финансовый менеджмент на предприятии / Сироткин С.А., Кельчевская Н.Р. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: 2011. — 352 с.
38. Слободняк И.А., Грозина Э.В., Быкова Т.Л. Влияние оборачиваемости активов и обязательств на платежеспособность организации // Известия ИГЭА . 2015. №1. С.51-59.
39. Смирнов П.А., Трофимова М.Н. Анализ платежеспособности предприятия // European research . 2015. №4 (5). С.15-16.
40. Сорокина Е.М. Теоретический аспект анализа платежеспособности организации // Известия ИГЭА. 2012. №2 С.80-86.
41. Тюленева Н.А. Современная методика анализа ликвидности бухгалтерского баланса // Проблемы учета и финансов. 2013. №4 (12) С.61-65.
42. Халилова К.Ф. Влияние налоговой политики на платежеспособность и финансовую устойчивость организации // Science Time. 2015. №3 (15). С.550-554.
43. Чеботарева М. С. Анализ и оценка ликвидности баланса и платежеспособности предприятия (на примере ОАО Молочного комбината «Воронежского») // Молодой ученый. — 2012. — №4. — С. 184-186.
44. Чернова А.И., Склярова Е.Е. Особенности анализа ликвидности и платежеспособности предприятия по данным финансовой отчетности (по

материалам ЗАО «Агрофирма Павловская Нива») // Проблемы современной экономики. 2014. №19 С.113-119.

45. Чернышева Е.В., Лазарева Н.В. Диагностика финансового состояния предприятия как инструмент принятия решений // Kant. 2012. №3 (6) С.26-29.

46. Чечевицына Л.Н. Экономика организации: учеб. пособие / Л.Н. Чечевицына, Е.В. Хачадурова. - Ростов н/Д : Феникс, 2016. - 382 с.

47. Шандаков С.В. Экономическая сущность ликвидности и платежеспособности организации // Фундаментальные и прикладные исследования: проблемы и результаты . 2014. №12. С.206-210.

48. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций - 2-е изд., перераб. и доп. — М.: ИНФРА-М, 2008. — 208 с.

49. Юнусова И. М., Насретдинова З. Т. Анализ платежеспособности предприятия // Успехи современного естествознания. 2014. №8 С.173-174.

50. Макуха Т.И., Куликова В.В. СТРАТЕГИЧЕСКОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ КАК СПОСОБ ПОВЫШЕНИЯ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ // Материалы VIII Международной студенческой электронной научной конференции «Студенческий научный форум» [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.scienceforum.ru/2016/1564/24260> (дата обращения: 25.05.2016)

51. Официальный информационный сайт ПАО «Ростелеком» [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.rostelecom.ru/>

52. Центр раскрытия корпоративной информации «Интерфакс» [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.e-disclosure.ru>

53. Dr. Hazem Shehadeh. Financial analysis and cash management / Dr. Hazem Shehadeh // Business and Management Review. – 2011. – V.1, №5. – P.1-9.

54. Gherjavca S. Causes of insufficient financial resources in the enterprises / S. Gherjavca, M. Doga-Mirzac // Scientific Papers Series : Management, Economic Engineering in Agriculture and Rural Development. – 2012. – V.12, №4. – P.19-22.

55. Holt G. Account instrument capital borrowed / G. Holt, G. A. Caruntu // *Academica Brancusi*. – 2012. – V.1. – P.190-193.

56. Lapadus M. L. The analysis of the indicators which reflect the ability of companies of facing short term obligations and medium and long term maturities / M. L. Lapadus, C. Caruntu // *Academica Brancusi*. – 2012. – V.4. – P.89-95.

57. Tarnoczi T. Liquidity management and corporate risk / T. Tarnoczi, V. Fenyves // *Annals of the University of Oradea : Economic Science*. – 2011. – V.1, №1. – P.530-536.

(обязательное)

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

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

(обязательное)

Таблица Б.1 - Относительные показатели платёжеспособности предприятия

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

Продолжение приложения Б

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

(обязательное)

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

Актив баланса	Абсолютные величины, тыс. руб.		Отклонения	
	2015 г.	2014 г.	тыс. руб. 2015/ 2014	Темп прироста, % 2015/ 2014
Нематериальные активы	1095233	99892	995341	+996,42
Результаты исследований и разработок	1134205	1191328	-57123	-4,79
Основные средства	319851370	313635534	6215836	+1,98
Доходные вложения в материальные ценности	11055472	9059803	1995669	+22,03
Финансовые вложения	151390086	128389078	23001008	+17,91
Прочие внеоборотные активы	24917036	24714632	202404	+0,82
Итого внеоборотных активов	509443402	477090267	32353135	+6,78
Запасы	3502941	3079154	423787	+13,76
Налог на добавленную стоимость	399130	577002	-177872	-30,83
Дебиторская задолженность	44999436	49899949	-4900513	-9,82
Краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	7480509	2276810	5203699	+228,55
Денежные средства и денежные эквиваленты	3422103	15553339	-12131236	-78
Прочие оборотные активы	572974	579355	-6381	-1,1
Итого оборотных активов	60377093	71965609	-11588516	-16,1
БАЛАНС	569820495	549055876	20764619	+3,78

(обязательное)

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

	Абсолютные величины, тыс. руб.		Отклонения	
	2015 г.	2014 г.	тыс. руб. 2015/ 2014	% 2015/ 2014
Пассив баланс				
Уставный капитал	6961	7280	-319	-4,38
Собственные акции, выкупленные у акционеров	(11649)	(23282028)	(-23270379)	-99,95
Переоценка внеоборотных активов	3188475	3549684	-361209	-10,18
Добавочный капитал	129908747	129931395	-22648	-0,02
Резервный капитал	1044	364	680	+186,81
Нераспределенная прибыль	146812185	151896859	-5084674	-3,35
Итого собственный капитал	279905763	262103554	17802209	+6,79
Долгосрочные заемные средства	128543249	138858006	-10314757	-7,43
Отложенные налоговые обязательства	27675718	26046394	1629324	+6,26
Оценочные обязательства	552146	532076	20070	+3,77
Прочие обязательства	4240016	2208056	2031960	+92,02
Итого долгосрочные обязательства	161011129	167644532	-6633403	-3,96
Краткосрочные заемные средства	60789934	53667700	7122234	+13,27
Кредиторская задолженность	56154316	54444567	1709749	+3,14
Доходы будущих периодов	475060	539392	-64332	-11,93
Оценочные обязательства	11484293	10656131	828162	+7,77
Итого краткосрочные обязательства	128903603	119307790	9595813	+8,04
БАЛАНС	569820495	549055876	20764619	+3,78

ПРИЛОЖЕНИЕ Е

(обязательное)

Аналитический анализ баланса за 2014-2015 гг. ПАО «ВымпелКом»

Показатель	2014 г.	2015 г.	Отклонение		Темп прироста, %	% к изменению Итого баланса
			тыс. руб.	%, к Итогу		
1. Имобилизованные активы						
1.1. Нематериальные активы	446691	461837	15146	-	3,4	-
1.2. Основные средства	174926786	173611759	-1315027	9	-0,8	0,8
1.3. Долгосрочные финансовые вложения	356763027	187866822	-168896205	-16,5	-47,3	104,4
1.4. Прочие	25045260	28303244	3257984	2	13	-2
ИТОГО по разделу 1	557181764	390243662	-166938102	-5,4	-30	103,2
2. Оборотные активы						
2.1. Запасы	5012256	6890410	1878154	0,7	37,5	-1,2
2.2. Дебиторская задолженность	47269736	52356518	5086782	3,6	10,8	-3,1
2.3. Краткосрочные финансовые вложения	10217088	16433476	6216388	1,8	60,8	-3,8
2.4. Денежные средства	18295890	10023981	-8271909	-0,8	-45,2	5,1
2.5. Прочие	1692821	1950204	257383	0,1	15,2	-0,2
ИТОГО по разделу 2	82487791	87654589	5166798	5,4	6,3	-3,2
ИМУЩЕСТВО, всего	639669555	477898251	-161771304	0	-25,3	100
3. Собственный капитал						
3.1. Уставный капитал	289	289	0	0	0	0
3.2. Добавочный капитал	19004768	18989547	-15221	1	-0,1	0
3.3. Резервный капитал	43	43	0	0	0	0
3.4. Прибыль (убыток)	67849634	100483728	32634094	10,4	48,1	-20,2
ИТОГО по разделу 3	86854734	119473607	32618873	11,4	37,6	-20,2
4. Долгосрочные пассивы						
4.1. Займы и кредиты	376917845	212994400	-163923445	-14,4	-43,5	101,3
4.2. Прочие	18985097	19240103	255006	1,1	1,3	-0,2
ИТОГО по разделу 4	395902942	232234503	-163668439	-13,3	-41,3	101,2
5. Краткосрочные пассивы						
5.1. Займы и кредиты	110451088	77180040	-33271048	-1,1	-30,1	20,6
5.2. Кредиторская задолженность	43250477	44823195	1572718	2,6	3,6	-1
5.3. Доходы будущих периодов	1206042	64626	-1141416	-0,2	-94,6	0,7
5.4. Резервы предстоящих расходов и под условные обязательства	2004272	4122280	2118008	0,5	105,7	-1,3
5.5. Прочие	0	0	0	0		0
ИТОГО по разделу 5	156911879	126190141	-30721738	1,9	-19,6	19
Заемный капитал, всего	552814821	358424644	-194390177	-11,4	-35,2	120,2
ИСТОЧНИКИ ИМУЩЕСТВА, всего	639669555	477898251	-161771304	0	-25,3	100
Собственные оборотные средства	-470327030	-270770055	199556975	16,9	-42,4	-123,4

(обязательное)

Баланс ПАО «ВымпелКом»

Форма по ОКУД 0710001

Бухгалтерский баланс

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	Актив		
			На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
6 . 2	Нематериальные активы	1110	4 6 1 8 3 7 -	4 4 6 6 9 1 -	4 0 7 5 8 8 -
- - -	Результаты исследований и разработок	1120	- - - - - - -	- - - - - - -	- - - - - - -
- - -	Нематериальные поисковые активы	1130	- - - - - - -	- - - - - - -	- - - - - - -
- - -	Материальные поисковые активы	1140	- - - - - - -	- - - - - - -	- - - - - - -
6 . 1	Основные средства	1150	1 7 3 6 1 1 7 5 9	1 7 4 9 2 6 7 8 6	1 5 8 2 2 6 0 7 4
- - -	Доходные вложения в материальные ценности	1160	5 9 5 - - - -	7 1 4 2 6 - -	1 8 6 6 9 3 -
6 . 5	Финансовые вложения	1170	1 8 7 8 6 6 2 2 7	3 5 6 6 9 1 6 0 1	1 2 0 3 0 8 2 3 4
6 . 8	Отложенные налоговые активы	1180	3 5 3 5 5 1 0	3 0 7 4 4 6 8	2 2 4 3 2 4 7
- - -	Прочие внеоборотные активы	1190	2 4 7 6 7 7 3 4	2 1 9 7 0 7 9 2	1 6 3 6 3 1 6 4
- - -	Итого по разделу I	1100	3 9 0 2 4 3 6 6 2	5 5 7 1 8 1 7 6 4	2 9 7 7 3 5 0 0 0
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
6 . 3	Заласы	1210	6 5 4 7 4 0 2	4 6 4 4 2 3 0	7 6 8 0 6 0 1
- - -	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	3 4 3 0 0 8 -	3 6 8 0 2 6 -	2 8 1 7 6 2 -
6 . 7	Дебиторская задолженность	1230	5 2 3 5 6 5 1 8	4 7 2 6 9 7 3 6	3 4 1 2 4 4 9 4
6 . 5	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1 6 4 3 3 4 7 6	1 0 2 1 7 0 8 8	1 3 9 5 0 3 1 0 3
6 . 4	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 0 0 2 3 9 8 1	1 8 2 9 5 8 9 0	1 1 7 1 1 3 2 8
- - -	Прочие оборотные активы	1260	1 9 5 0 2 0 4	1 6 9 2 8 2 1	1 8 0 4 4 8 7
- - -	Итого по разделу II	1200	8 7 6 5 4 5 8 9	8 2 4 8 7 7 9 1	1 9 5 1 0 5 7 7 5
- - -	БАЛАНС	1600	4 7 7 8 9 8 2 5 1	6 3 9 6 6 9 5 5 5	4 9 2 8 4 0 7 7 5

Продолжение приложения Ж

ПАССИВ						
Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему	
1	2	3	4	5	6	
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ						
- - -	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	2 8 9 - - - -	2 8 9 - - - -	2 8 9 - - - -	
- - -	Собственные акции, выкупленные у акционеров ²	1320	(- - - - - - -)	(- - - - - - -)	(- - - - - - -)	
6 . 6	Переоценка внеоборотных активов	1340	5 6 0 6 8 3 -	5 7 5 9 0 4 -	5 7 9 1 1 2 -	
- - -	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	1 8 4 2 8 8 6 4	1 8 4 2 8 8 6 4	1 8 4 2 8 8 6 4	
- - -	Резервный капитал	1360	4 3 - - - - -	4 3 - - - - -	4 3 - - - - -	
6 . 6	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 0 0 4 8 3 7 2 8	6 7 8 4 9 6 3 4	5 3 0 7 0 4 4 9	
- - -	Итого по разделу III	1300	1 1 9 4 7 3 6 0 7	8 6 8 5 4 7 3 4	7 2 0 7 8 7 5 7	
III. ЦЕЛЕВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ ³						
- - -	Паевой фонд	1310	- - - - - - -	- - - - - - -	- - - - - - -	
- - -	Целевой капитал	1320	- - - - - - -	- - - - - - -	- - - - - - -	
- - -	Целевые средства	1350	- - - - - - -	- - - - - - -	- - - - - - -	
- - -	Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества	1360	- - - - - - -	- - - - - - -	- - - - - - -	
- - -	Резервный и иные целевые фонды	1370	- - - - - - -	- - - - - - -	- - - - - - -	
- - -	Итого по разделу III	1300	- - - - - - -	- - - - - - -	- - - - - - -	
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
6 . 7	Заемные средства	1410	2 1 2 9 9 4 4 0 0	3 7 6 9 1 7 8 4 5	3 1 2 5 6 5 1 6 7	
6 . 8	Отложенные налоговые обязательства	1420	1 5 4 3 8 8 6 3	1 3 9 2 5 5 2 1	1 1 8 4 7 4 9 4	
6 . 10	Оценочные обязательства	1430	2 6 5 8 2 3 3	4 6 0 5 2 3 4	3 7 2 0 3 8 2	
- - -	Прочие обязательства	1450	1 1 4 3 0 0 7	4 5 4 3 4 2 -	- - - - - - -	
- - -	Итого по разделу IV	1400	2 3 2 2 3 4 5 0 3	3 9 5 9 0 2 9 4 2	3 2 8 1 3 3 0 4 3	

Продолжение приложения Ж

10506059

КПП 997750001 Стр. 005

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
6 . 7	Заемные средства	1510	77180040	110451088	33225551
6 . 7	Кредиторская задолженность	1520	44823195	43250477	43633597
- - -	Доходы будущих периодов	1530	64626--	1206042	100814-
6 . 10	Оценочные обязательства	1540	4122280	2004272	575672-
- - -	Прочие обязательства	1550	- - - - -	- - - - -	15093341
- - -	Итого по разделу V	1500	126190141	156911879	92628975
- - -	БАЛАНС	1700	477898251	639669555	492840775

(обязательное)

Отчет о финансовых результатах ПАО «ВымпелКом» за 2014-2015 гг.

Форма по ОКУД 0710002

Отчет о финансовых результатах

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	За отчетный год	За предыдущий год
1	2	3	4	5
6 . 9	Выручка ²	2110	276832987	284173895
6 . 9	Себестоимость продаж	2120	(142363430)	(131233494)
- - -	Валовая прибыль (убыток)	2100	134469557	152940401
- - -	Коммерческие расходы	2210	(- - - - -)	(- - - - -)
6 . 9	Управленческие расходы	2220	(85734987)	(89741725)
- - -	Прибыль (убыток) от продаж	2200	48734570	63198676
6 . 9	Доходы от участия в других организациях	2310	20999568	2442 - - -
6 . 9	Проценты к получению	2320	5914551	13582426
6 . 9	Проценты к уплате	2330	(25644446)	(28675359)
6 . 9	Прочие доходы	2340	122514011	23800864
6 . 9	Прочие расходы	2350	(138255914)	(51063258)
- - -	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	34262340	20845791
6 . 9	Текущий налог на прибыль	2410	(1671020)	(4472386)
- - -	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	98189 - -	2373492
6 . 9	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(1516161)	(2114521)
6 . 9	Изменение отложенных налоговых активов	2450	461042 -	134595 -
6 . 9	Прочее	2460	1082679	382500
- - -	Чистая прибыль (убыток)	2400	32618880	14775979
- - -	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	- - - - -	- - - - -
- - -	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	- - - - -	- - - - -
- - -	Совокупный финансовый результат периода ³	2500	32618880	14775979
СПРАВОЧНО				
- - -	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	1 - - - - -	- - - - -
- - -	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	- - - - -	- - - - -

Примечания

1 Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

2 Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.

3 Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода".

Магистерская диссертация выполнена мною самостоятельно.

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

Отпечатано в одном экземпляре.

Библиография составляет 57 наименований.

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

Дата « _____ » _____ 201__ г.

Студент _____ (_____)
(Подпись) (Имя, отчество, фамилия)