

Министерство образования и науки Российской Федерации
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

ИНСТИТУТ ФИНАНСОВ ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

(институт)

Финансы и кредит

(кафедра)

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Экономика, Финансы и кредит

(наименование профиля, специализации)

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему «Анализ ликвидности и платежеспособности
(на примере ПАО «МегаФон»)».

Студент(ка)

В.С. Трофимова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

Е.В. Павлова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Консультанты

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Допустить к защите

Заведующий кафедрой д.э.н., доцент, А.А. Курилова

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

(личная подпись)

«_____» _____ 2017 г.

Тольятти 2017



Росдистант
ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

Аннотация

Бакалаврская работа на тему «Анализ ликвидности и платежеспособности» на примере ПАО «МегаФон» посвящена комплексному анализу ликвидности и платежеспособности.

В ВКР были проанализированы понятия ликвидность и платежеспособность предприятия с помощью структуры бухгалтерского баланса.

Одним из важнейших показателей финансовой устойчивости выступает платежеспособность, под которой понимается, насколько быстро компания сможет покрыть свои текущие обязательства.

Платежеспособность предприятия измеряется показателями в виде коэффициентов, которые в свою очередь характеризуются соотношением оборотных активов к краткосрочным обязательствам. Это соотношение показывает долю оборотных средств, способную покрыть краткосрочные обязательства. Чем выше уровень быстро реализуемых активов, тем выше вероятность покрыть текущие обязательства в срок. Таким образом коэффициенты показывают возможность измерить покрытие краткосрочных и долгосрочных обязательств активами компании.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

В процессе написания ВКР использовались различные информационные источники, в том числе годовая финансовая отчетность за 2014 – 2016г.

Оглавление

Введение	3
1. Теоретические основы анализа ликвидности и платежеспособности предприятия.....	6
1.1. Сущность ликвидности и платежеспособности предприятия	6
1.2. Методы анализа ликвидности и платежеспособности предприятия	9
2. Анализ ликвидности и платежеспособности на примере	15
ПАО «МегаФон»	15
2.1. Техничко-экономическая характеристика предприятия	15
ПАО «МегаФон»	15
2.2. Анализ ликвидности ПАО «МегаФон»	20
2.3. Анализ платежеспособности ПАО «МегаФон».....	31
3. Рекомендации по улучшению ликвидности и платежеспособности	38
ПАО «МегаФон»	38
3.1. Пути улучшения ликвидности и платежеспособности	38
ПАО «МегаФон»	38
3.2. Расчет эффективности от внедрения мероприятий	40
Заключение	46
Список использованных источников.....	48
Приложение	50
Приложение 1	50
Приложение 2	52
Приложение 3	53

Введение

Актуальность исследования. В современном мире, с постоянно меняющейся экономической и политической обстановкой, проблема ликвидности и платежеспособности очень актуальна, поскольку от ее решения зависит успех любой компании и экономики в целом.

Необходимой базой для успешной деятельности любой компании является четко направленные цели, планирование, контроль и анализ результатов, который в свою очередь помогает выявлять причины отклонений от плана и своевременное реагирование на глобальные изменения. Данный подход для ведения бизнеса использует значительное количество развивающихся компаний.

Любое успешное предприятие не обходится без управления ликвидности и платежеспособности своей деятельности, то есть активное управление его финансовыми ресурсами. Результативное управление ликвидность предприятия – это наличие необходимого количества финансовых ресурсов, которые в короткий срок могут обратиться в денежные средства, для покрытия текущих обязательств.

Поддержание ликвидности на должном уровне позволяет своевременно отвечать по всем своим обязательствам. Так же для стабильной работы любой компании необходимо отслеживать уровень платежеспособности.

Уровень ликвидности непосредственно зависит от специфики деятельности предприятия. Отсюда можно сделать вывод, что чем быстрее актив может покрыть пассив, тем выше ликвидность.

Для поддержания стабильной работы любой компании необходимо постоянно анализировать уровень платежеспособности. Под платежеспособностью понимается, как быстро компания сможет своими активами покрыть краткосрочные обязательства.

Актуальность темы достаточно высока в условиях постоянной экономической и политической не стабильности. Особенно в период кризиса

неотъемлемым условием платежеспособности является ликвидность, контроль которой является одной из главных задач финансового менеджмента любой компании. Для бесперебойной деятельности предприятия необходим постоянный мониторинг и анализ уровня ликвидности и платежеспособности. Все это показывает важность данной темы выпускной квалификационной работы.

Целью исследования – является анализ уровня ликвидности и платежеспособности предприятия, предложение вариантов по их увеличению. Для достижения поставленной цели в бакалаврской работе решались следующие задачи:

- рассмотрены понятия и сущность ликвидности и платежеспособности предприятия;
- изучены способы анализа ликвидности и платежеспособности предприятия;
- представлены методы увеличения ликвидности и улучшения платежеспособности предприятия.

Объектом исследования - является ликвидность и платежеспособность Публичного Акционерного Общества «МегаФон», осуществляющая деятельность в области связи на базе проводных и беспроводных технологий.

Предметом исследования – является концепция управления ликвидностью и платежеспособностью ПАО «МегаФон».

Методологическую основу выпускной квалификационной работы является учебная литература, методические материалы по финансам и анализу финансово-хозяйственной деятельности, труды современных отечественных экономистов, таких как Ковалев В.В., Новрузов Б., Орлова Е.В., Савицкая Г.В., Сапрыкин В.Н., Соколова Н.А., Трохина С.Д., Шеремет А.Д. и др.

Информационная база исследования - является годовая финансовая бухгалтерская отчетность ПАО «МегаФон» за 2014-2016 г

Практическая значимость выпускной квалификационной работы состоит во внедрении и разработке:

- необходимые рекомендации по контролю ликвидности в период экономической и политической нестабильности;
- анализ потребности предприятия в ликвидных средствах;
- способы по контролю управления ликвидностью предприятия.

1. Теоретические основы анализа ликвидности и платежеспособности предприятия

1.1. Сущность ликвидности и платежеспособности предприятия

Для начала исследования теоретических основ, необходимо прибегнуть к понятиям «ликвидности» и «платежеспособности».

«Ликвидность» происходит от латинского «liquidus», что в переводе означает водянистый, жидкий, т.е. под ликвидностью можно подразумевать, что-то легкое, быстро движущееся. Понятие «ликвидность» было взято из немецкого языка в начале XX в. и, по сути, использовалось в банковском деле. Так, под ликвидностью подразумевалась способность активов к быстрой и легкой мобилизации.

Основная база понятий ликвидности была представлена в специальной финансовой литературе, начиная со второй половины 20 века. Экономисты того времени в связи с убыточной работой государственных банков пытались максимально решить данную проблему, с помощью изучения ликвидности активов. Так же можно заметить, что ещё в конце 19 века экономиста описывали важность соблюдения соотношения сроков активных и пассивных операций.

Один из экономистов того времени, а именно Н.С. Мордвинов писал в своих трудах «Рассуждение о могущих последовать пользах от учреждения частных по губерниям банков», что «Все вклады должны тщательно различаемы быть со стороны краткости или долговременности сроков подлежания их банковской зависимости. Вклады такого рода, что могут быть до нескольких месяцев потребованы быть обратно, выпускаются только под учеты кратковременных векселей, заемных писем, законных свидетельств и в ссуды под товары. Долгосрочные капиталы могут быть выпускаемы под учеты долгосрочных обязательств. Капиталы (собственные средства банка) ... могут в ссуды раздаваемы быть под залоги недвижимых имений от 8 до 20 лет» [13, с. 6].

На сегодняшний момент времени печатается и публикуется значительное количество экономической литературы. В ней в основном под понятием «ликвидность» подразумевают разные объекты экономики. В различных работах зарубежных и отечественных экономистов понятия «ликвидность» и «платежеспособность» отождествляются. К примеру, О.В. Ефимова считал: «Способность предприятия платить по краткосрочным обязательствам принято называть ликвидностью (текущей платежеспособностью)».

В.А. Кейлер пишет: «Под ликвидностью предприятия принято понимать способность предприятия выполнять свои обязательства по задолженности точно в момент наступления срока платежей» [9, с. 136]. Подобный подход наблюдается и у Э. Хелферта: «Ликвидность - способность своевременно погашать свои обязательства». То есть, в этих определениях высвечивается понятие платежеспособности, рассмотренное выше. N. Holt в своей книге в разделе «Показатели ликвидности» предлагает определение, аналогичное платежеспособности: «Ликвидность - это способность компании выполнять краткосрочные обязательства и осуществлять непредвиденные расходы».

У наших отечественных ученых есть свой взгляд к данной теме.

М.Л. Лишанский и И.Б. Маслова указывают: «Ликвидность – конкретное сопоставление величины задолженности к средствам, которые могут использоваться для ее погашения. Ликвидность показывает безусловную платежеспособность и предполагает определенную зависимость между собственными средствами и обязательствами как по общему итогу, так и по срокам наступления обязательств» [12, с. 430]. Это достаточно полное и подробное определение ликвидности. Здесь обозначена четкая связь ликвидности и платежеспособности, а также степень ликвидности увязывается со сроком погашения обязательств.

П.И. Вахрин считает: «Ликвидность - это способность организации своевременно превращать свои активы в денежные средства, необходимые для нормальной финансово-хозяйственной деятельности и погашения собственных

обязательств». В определении основной упор приходится на оперативность превращения активов в денежные средства для нужд организации [7, с. 320].

Л.Т. Гиляровская и Д.А. Ендовицкий пишут: «Ликвидность - финансовые способности компании покрыть строго в определенный срок свои краткосрочные обязательства перед банком, поставщиками, бюджетом и другими кредиторами. Под ликвидностью так же понимается скоростью превращения в наличные денежные средства активов, представленных в статьях баланса». Здесь также подчеркивается тот факт, что ликвидность зависит от скорости превращения активов в денежные средства [8, с. 160].

Из представленной выше информации можно сделать вывод, что есть два мнения к понятию «ликвидность». Под первым понятием понимается возможность предприятия заплатить по своим обязательствам. Другое же понятие подразумевает скорость, с которой активы могут превратиться в денежные средства.

Г. Савицкая выделяет ликвидность баланса: «Ликвидность баланса - это способность организации обратить активы в наличные денежные средства и покрыть свои платежные обязательства, а более точно - это степень покрытия долговых обязательств организации его активами, срок превращения которых в денежную наличность соответствует сроку погашения платежных обязательств» [14, с. 544].

Ученые А.Д. Шеремет и Р.С. Сайфулин определяют ликвидность баланса и ликвидность активов: «Ликвидность баланса выражается как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств. Ликвидность активов - величина, обратная ликвидности баланса по времени превращения активов в денежные средства». Здесь наиболее полно раскрывается смысл ликвидности, выделяются понятия «ликвидность баланса» и «ликвидность активов» [19, с. 368].

В.В. Ковалев утверждает, что под ликвидностью какого-либо актива понимают способность его трансформироваться в денежные средства, а степень

ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена. Чем короче период, тем выше ликвидность данного вида активов [11, с. 561].

Профессор Н.В. Колчина, а также Г.Б. Поляк, Л.П. Павлова считают: «Ликвидность баланса выражается в степени покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. Ликвидность баланса достигается установлением равенства между обязательствами предприятия и его активами [10, с. 384].

Ликвидность активов - это величина, обратная времени, необходимому для превращения их в деньги, т.е. чем меньше времени необходимо для превращения активов в деньги, тем активы ликвиднее.

Платежеспособность - это способность хозяйствующего субъекта своевременно и полностью выполнять свои платежные обязательства.

Из всего выше сказанного, можно сделать вывод, что ликвидность рассматривают совместно с понятием платежеспособность. И так же понятие ликвидность неразрывно связано с понятием ликвидность баланса и активов предприятия.

1.2. Методы анализа ликвидности и платежеспособности предприятия

Одна из главных целей изучения ликвидности и платежеспособности – это реальное представление финансового состояния компании, динамики изменений в составе активов и пассивов.

Основными задачами анализа являются:

- Актуальная проверка экономического состояния компании, выявление слабых мест, исследования путей возникновения слабых мест;
- Отбор необходимого резерва, для увеличения уровня платежеспособности;

- Создание необходимых рекомендаций, для более эффективного использования экономических ресурсов предприятия.

Для изучения ликвидности и платежеспособности необходимо разобраться в основных показателях, которые делятся на абсолютные и относительные.

1. Абсолютные показатели рассчитываются на основе бухгалтерского баланса. Для того, чтобы проанализировать уровень ликвидности необходимо сравнить ресурсы актива и пассива баланса. При сравнении необходимо учесть скорость превращения активов в денежные средства.

- Наиболее ликвидные активы (A1) – это группа быстрого реагирования. В балансе они представлены как денежные средства и денежные эквиваленты (1250 строка актива баланса) и финансовые вложения (1240 строка актива баланса);

- Быстро реализуемые активы (A2) – это группа активов, которым необходимо определенное время для превращения в денежные средства. В балансе представлены как дебиторская задолженность (1230);

- Медленно реализуемые активы (A3) – наименее ликвидный актив по сравнению с A1, A2. В балансе представлен в виде запасов (1210), налога на добавленную стоимость (1220);

- Трудно реализуемые активы (A4) – данный актив используется в операционной деятельности на большом промежутке времени. В балансе представлен в виде внеоборотных активов (1100).

В зависимости от срочности оплаты пассивы баланса делятся на четыре группы:

- Наиболее срочные обязательства (П1) – это пассивы подлежащие быстрой оплате. В балансе представлены в виде кредиторской задолженности (1520);

- Краткосрочные пассивы (П2) – это пассивы подлежащие к уплате в течение 12 месяцев. В пассиве баланса представлены в виде заемных средств (1510);

- Долгосрочные пассивы (ПЗ) – это пассивы, подлежащие к уплате более 12 месяцев. В пассиве баланса представлены в виде долгосрочных обязательств (1400);

- Постоянные или устойчивые пассивы (П4) – в балансе представлены в виде капитала и резервов (1300).

Для того, что бы понять насколько платежеспособна компания, необходимо выяснить уровень ликвидности. Для этого необходимо сравнить наиболее ликвидный актив (А1, А2) с наиболее срочными пассивами (П1, П2). При этом сравнении необходимо, чтобы активы были больше пассивов.

В текущей деятельности любой компании бывают случаи, когда на сегодняшний момент времени предприятие не платежеспособно, но имеется перспектива ликвидности в будущем периоде. Для этого необходимо сравнить медленно реализуемые активы (А3) с долгосрочными пассивами (ПЗ). Отсюда можно сделать вывод, что при $A3 > ПЗ$ перспектива более вероятна.

Конечно же, для любой преуспевающей компании в идеале иметь абсолютно ликвидный баланс, который достигается при соотношении:

$$A1 > П1;$$

$$A2 > П2;$$

$$A3 > ПЗ;$$

$$A4 < П4.$$

2. Так же для анализа ликвидности и платежеспособности используют относительные показатели, которые в свою очередь отражают возможности предприятия оплачивать свои текущие обязательства. К таким коэффициентам относятся:

- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент быстрой ликвидности;
- коэффициент абсолютной ликвидности;
- коэффициент обеспеченности собственными средствами;
- коэффициент маневренности собственных средств;

Данные коэффициента относятся к быстро реализуемым активам и пассивам с наименьшим сроком оплаты. Так же они позволяют проанализировать, насколько быстро готова компания погасить свои краткосрочные обязательства. Формулы для расчета коэффициентов представлены в таблице 1.

Таблица 1 - Показатели платежеспособности предприятия

№	Наименование показателя	Порядок расчета с использованием кодов строк	Нормативное значение
1.	Коэффициент текущей ликвидности	Оборотные активы (1200)/Краткосрочные обязательства (1500)	2
2.	Коэффициент быстрой ликвидности	Денежные средства (1250)+Финансовые вложения (1240)+Дебиторская задолженность (1230)/Краткосрочные обязательства (1500)	0,7-0,8
3.	Коэффициент абсолютной ликвидности	Денежные средства (1250)+Финансовые вложения (1240)/Краткосрочные обязательства (1500)	0,25-0,3
4.	Величина СОС (в тыс. руб.)	Оборотные активы (1200)- Краткосрочные обязательства (1500)	>0
5.	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	СОС (1200 – 1500)/Оборотные активы (1200)	>=0,1
6.	Коэффициент маневренности СОС	Денежные средства (1250)/СОС (1200-1500)	0-1
7.	Доля оборотных средств в активах	Оборотные средства (1200)/Валюта баланса (1600)	-
8.	Доля запасов в оборотных активах	Запасы (1210)/Оборотные активы (1200)	-

9.	Доля СОС в покрытии запасов	СОС (1200-1500)/Запасы (1210)	0,5
----	--------------------------------	-------------------------------	-----

Представленные выше коэффициенты позволяют проанализировать вид взаимодействия между оборотными активами и краткосрочными обязательствами.

Один из самых важных коэффициентов ликвидности активов является абсолютная ликвидность. Данный коэффициент показывает, какая часть краткосрочных заемных средств может быть при необходимости погашена немедленно.

Рассмотрим каждый коэффициент более подробно:

Коэффициента абсолютной ликвидности (норматив от 0,25 до 0,3), означает, что краткосрочные обязательства подлежат погашению от 25 - 30%. Данный норматив применяется как российской, так и в зарубежной практике, хотя и отсутствует точное объяснение, почему денежные средства должны покрывать 25 - 30% текущих пассивов.

Так же ликвидность организации характеризуется коэффициентом быстрой ликвидности (который так же называется коэффициентом критической ликвидности, коэффициентом промежуточного покрытия), который показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет быстро реализуемых активов.

Для расчета данного коэффициента исключены запасы, которые представлены в виде готовой продукции, полуфабрикатов, сырья, материалов и т.д. Это сделано в связи с тем, что данные запасы изначально должны быть реализованы покупателю, а только потом использованы для покрытия текущих обязательств. Для этого необходимо затратить определенное количество времени, что в свою очередь замедляет процесс выплаты.

Нормативное ограничение коэффициента критической ликвидности (от 0,7 до 0,8) означает, что все денежные средства и будущие поступления должны покрывать текущие обязательства.

При планировании платежных возможностей организации необходимо рассчитать коэффициент текущей ликвидности (который также называется коэффициентом общей ликвидности, коэффициентом общего покрытия, коэффициентом общего покрытия краткосрочных долгов).

Данный коэффициент показывает, сколько рублей текущих или оборотных активов приходится на рубль текущих (краткосрочных обязательств). При нормальной работе организации текущие активы должны превышать текущие обязательства.

Нормативное ограничение коэффициента текущей ликвидности ≥ 2 . Оно установлено в п. 1.2 Методических положений по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса, утвержденных распоряжением Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) при Госкомимуществе России от 12.08.1994 №31-р. Согласно которому значение коэффициента < 2 является одним из критериев для признания структуры бухгалтерского баланса неудовлетворительной, а самой организации – неплатежеспособной [3].

Организация считается неплатежеспособной в том случае, если краткосрочные обязательства превышают ликвидные активы. Так же и избыток ликвидных средств не благоприятно влияет на текущую деятельность организации. Это связано с тем, что отсутствует эффективное использование лишних денежных средств и других оборотных активов.

Для кредиторов выгодно давать кредиты организациям, у которых коэффициент текущей ликвидности достаточно высок, так как уровень текущих активов превышает над краткосрочными обязательствами.

Так же не всегда выгодно иметь лишние ликвидные активы, так как это может свидетельствовать о не правильной работе финансовых менеджеров при распределении свободных денежных средств. Компаниям не выгодно простаивание наличных и безналичных денежных средств, не вовлеченных в производство. Денежные средства должны быть постоянно в работе, только такое условие может гарантировать успех компании.

Коэффициент текущей ликвидности показывает перспективу платежеспособности в будущем, противоположные ему коэффициент абсолютной ликвидности и быстрой ликвидности, которые показывает быструю или мгновенную платежеспособность.

Наибольший интерес для поставщиков имеет коэффициент абсолютной ликвидности. Потенциальные и действующие акционеры обращают внимание на коэффициент текущей ликвидности.

Из выше изложенного можно сделать вывод, что представленные коэффициенты представляют отдельные показатели платежеспособности, и не всегда они дают в полной мере картину состояние организации.

2. Анализ ликвидности и платежеспособности на примере ПАО «МегаФон»

2.1. Техничко-экономическая характеристика предприятия ПАО «МегаФон»

Публичное Акционерное Общество «МегаФон» находится в городе Москва, юридический адрес: Российская Федерация, г. Москва, Кадашевская наб., д. 30.

ПАО «МегаФон» является ведущим российским интегрированным оператором связи, предоставляющим широкий спектр голосовых услуг, услуг по передаче данных и прочих телекоммуникационных услуг розничным абонентам, компаниям, государственным органам и другим провайдерам телекоммуникационных услуг.

22 мая 2002 года произошла реорганизация и переименование в Открытое Акционерное Общество «МегаФон».

15 июля 2002 года публичному акционерному обществу был присвоен основной государственный регистрационный номер 1027809169585, о чем

внесена запись в Единый государственный реестр юридических лиц. Уставной капитал равен 62 млн. рублей.

30 апреля 2015 года наименование компании изменено на Публичное акционерное общество «МегаФон» (ПАО «МегаФон»).

ПАО «МегаФон» обладает лицензиями на услуги местной и международной телефонии, передачу данных, услуги беспроводного широкополосного доступа в Интернет и предоставление каналов связи в аренду на всей территории РФ, перечень которых раскрыт в Ежеквартальном отчете эмитента, который находится в открытом доступе для ознакомления на официальном сайте.

Общество осуществляет свою деятельность на основании Лицензии Министерства РФ по связи и информатизации: № 44514 от 21.09.2006, 44200 от 21.09.2006, 44199 от 21.09.2006, 32829 от 10.05.2005, 32828 от 10.05.2005, 58057 от 18.04.2008, 58056 от 18.04.2008, 58055 от 18.04.2008, 57759 от 28.04.2008, 50788 от 21.05.2007, 68809 от 19.05.2000, 68814 от 10.12.2001, 68813 от 13.10.2000, 68812 от 03.07.2000, 68840 от 28.04.2008, 68810 от 03.07.2000, 68811 от 03.07.2000.

Лицензионное покрытие Федеральной сети «МегаФон» охватывает всю территорию РФ с населением 142 млн. человек.

Общество имеет филиалы и структурные подразделения, зарегистрированные в следующих населенных пунктах РФ:

1. Северо-Западный филиал ПАО «МегаФон» в Санкт-Петербурге
2. Столичный филиал ПАО «МегаФон» в Москве
3. Центральный филиал ПАО «МегаФон» в Нижнем Новгороде
4. Поволжский филиал ПАО «МегаФон» в Самаре
5. Кавказский филиал ПАО «МегаФон» в Краснодаре
6. Уральский филиал ПАО «МегаФон» в Екатеринбурге
7. Сибирский филиал ПАО «МегаФон» в Новосибирске
8. Дальневосточный филиал ПАО «МегаФон» в Хабаровске

Миссией компании является разрушение препятствий, для развития коммуникаций в любой точке мира. Возможность быть на связи с любимыми и близкими где бы ты ни находился.

ПАО «Мегафон» является одним из ведущих компаний в предоставлении мобильных услуг более 75,5 миллионов абонентов на сегодняшний день.

Целью создания компании является максимизация прибыли, за счет удовлетворение потребностей потребителей в области связи на базе беспроводных технологий. Предоставление на рынок средств связи хорошего уровня по низкой цене. Для достижения данной цели решается значительное количество задач:

- создание единого принципа тарификации услуг
- построение работы на единой технологической платформе
- доступность услуг для потребителей в любой точке мира
- единые стандарты обслуживания клиентов

Организационная структура управления компанией представляет собой матричную систему, которая предполагает управление компанией посредством двойного подчинения сотрудников (рисунок 1).

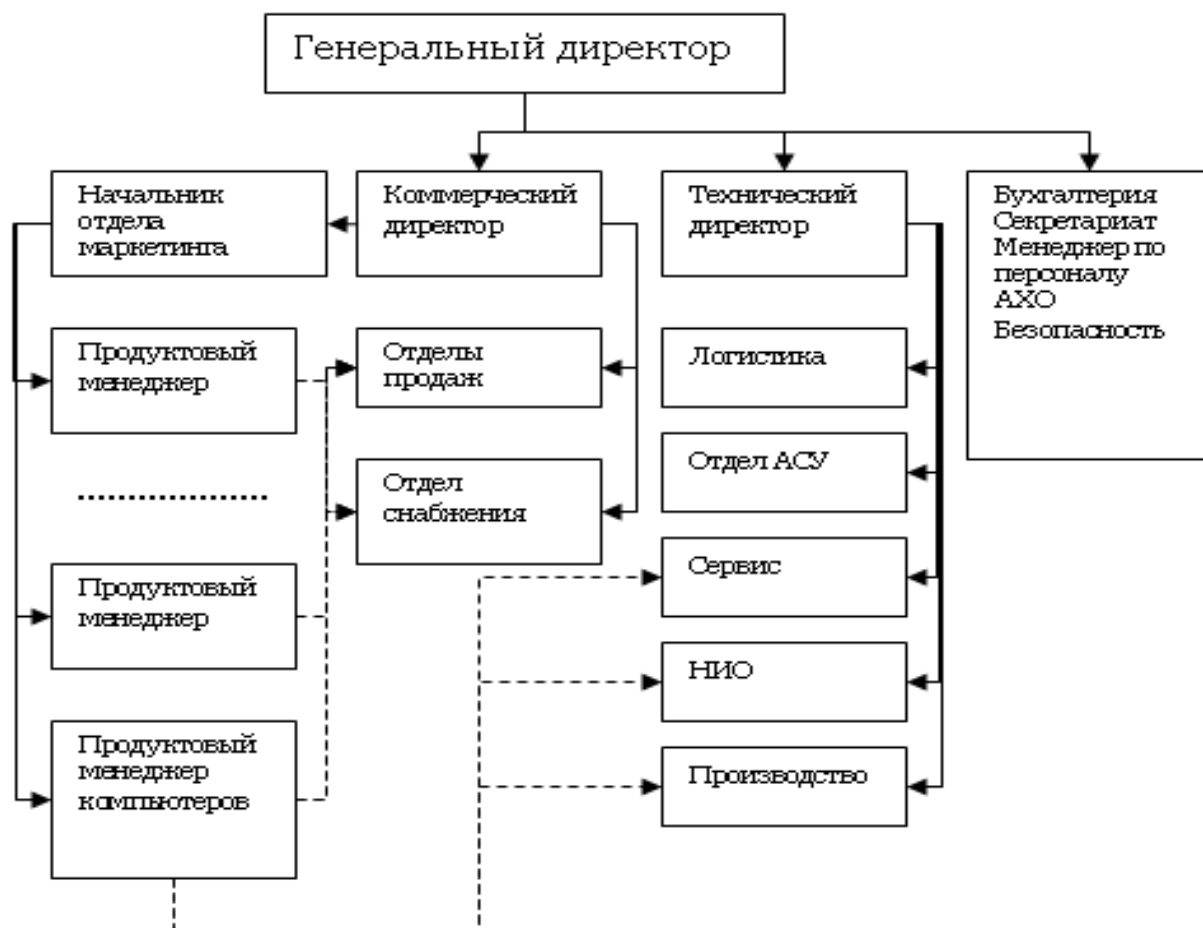


Рисунок 1 - Организационная структура ПАО «МегаФон»

Данная структура управления соответствует требованиям рынка в данной отрасли.

Среднегодовая численность работающих за отчетный период сотрудников в 2016г. составила 14 629 человек (в 2015 году – 14 506 человек).

У ПАО «МегаФон» есть значительное количество дочерних организаций, таких как:

- 1) ОАО «МегаФон Ритейл» (продажа сотовых телефонов и аксессуаров, приём платежей, помощь в настройках сотовых телефонов, торговля)
- 2) ЗАО «Метроком» (оказание услуг связи)
- 3) АО «МегаЛабс» (прочая деятельность, связанная с использованием вычислительной техники и информационных технологий)
- 4) ООО «МегаФон Финанс» (осуществление инвестиционной деятельности)

5) ЗАО «МегаФон – Интернэшнл» (осуществление инвестиционной деятельности)

Акции компании продаются на Московской и Лондонской бирже с 2011 года. Так же компания обладает высоким кредитным рейтингом в целом по России.

Основные технико-экономические показатели деятельности ПАО «МегаФон» за 2015 – 2016г, рассчитанные на основе бухгалтерской отчетности представлены в таблице 2.

Таблица 2 - Анализ динамики основных показателей деятельности ПАО «Мегафон» за 2014 – 2016 гг., тыс. руб.

Показатели	2016г.	2015г.	2014г.	Абсолютное отклонение
1. Выручка от продаж	286 658	289 287	288 625	- 1 967
2. Себестоимость продаж	172 733	158 806	154 878	17 855
3. Прибыль от продаж	66 061	81 858	86 844	- 18 783
4. Чистая прибыль	36 605	45 063	35 535	1 070
5. Рентабельность продаж, %	13%	15%	12%	1%

Из представленных выше расчетов можно сделать вывод, что за анализируемый период все показатели ухудшились.

Выручка от продукции уменьшилась на 0,8%, что составляет 1 967 тыс. руб. Можно сделать вывод, что ухудшился спрос, в связи с этим упали продажи. Так же можно предположить, что увеличилась себестоимость выпускаемой услуги. Себестоимость продукции увеличилась на 2%, что составляет 17 855 тыс. руб. Так же в связи с уменьшением выручки снизился показатель прибыли от продаж на 18 783 тыс. руб.

Увеличился показатель чистой прибыли 1 070 на тыс. руб. Этот показатель в прямой зависимости от выручки от продаж. Так же изменился

показатель рентабельности, который показывает отдачу от 1 вложенного рубля. Данный показатель увеличился на 1%.

2.2. Анализ ликвидности ПАО «МегаФон»

Для того, чтобы приступить к анализу ликвидности и платежеспособности необходимо проанализировать динамику имущества компании за 2014 – 2016гг. Расчеты произведены на основании бухгалтерского баланса, представленного в приложение 1.

Таблица 3 - Анализ состава и динамики активов ПАО «МегаФон» за 2014 - 2016гг., тыс. руб.

Показатели	2016г.		2015г.		2014г.		Изменение	
	Сумма	Удельный вес, %	Сумма	Удельный вес, %	Сумма	Удельный вес, %	Абсолютное	Удельный вес, %
I. Внеоборотные активы								
Нематериальные активы	1007	0,216	502	0,108	341	0,075	666	0,141
Результаты исследований и разработок	-	-	-	-	1	0,0002	-	-
Нематериальные поисковые активы	-	-	-	-	-	-	-	-
Материальные поисковые активы	-	-	-	-	-	-	-	-
Основные средства	191 396	41,19	197 386	42,62	201 964	44,32	- 10 568	-3,13
Доходные вложения в материальные	-	-	-	-	-	-	-	-

ценности								
Финансовые вложения	138 952	29,9	143 810	31	117 023	25,68	21 929	-4,22
Отложенные налоговые активы	863	0,185	1 354	0,292	1 475	0,32	- 612	-0,135
Прочие внеоборотные активы	56 375	12,133	44 767	9,666	34 176	7,5	22 199	4,633
Итого по разделу I	388 593	83,624	387 819	83,686	354 980	77,9	33 613	5,724
II								
Оборотные активы Запасы	2 019	0,43	1 764	0,38	1 294	0,283	725	0,147
Налог на добавленную стоимость по приобретенны м ценностям	631	0,135	586	0,126	503	0,11	128	0,025
Дебиторская задолженность	17 218	3,7	15 317	3,3	11 570	2,53	5 648	1,17
Финансовые вложения	15 079	3,2	27 720	5,9	55 160	12,1	-40 081	-8,9
Денежные средства и денежные эквиваленты	30 490	6,56	14 415	3,11	21 311	4,67	9 179	1,89
Прочие оборотные активы	10 589	2,27	15 488	3,34	10 829	2,37	-240	-0,1
Итого по разделу II	76 026	16,295	75 290	15,856	100 667	22,09	-24 641	-5,795
Баланс	464 619	100	463 109	100	455 647	100	8 972	-

Наглядно можно увидеть изменения, представленные в диаграммах за 2014 – 2016 гг.

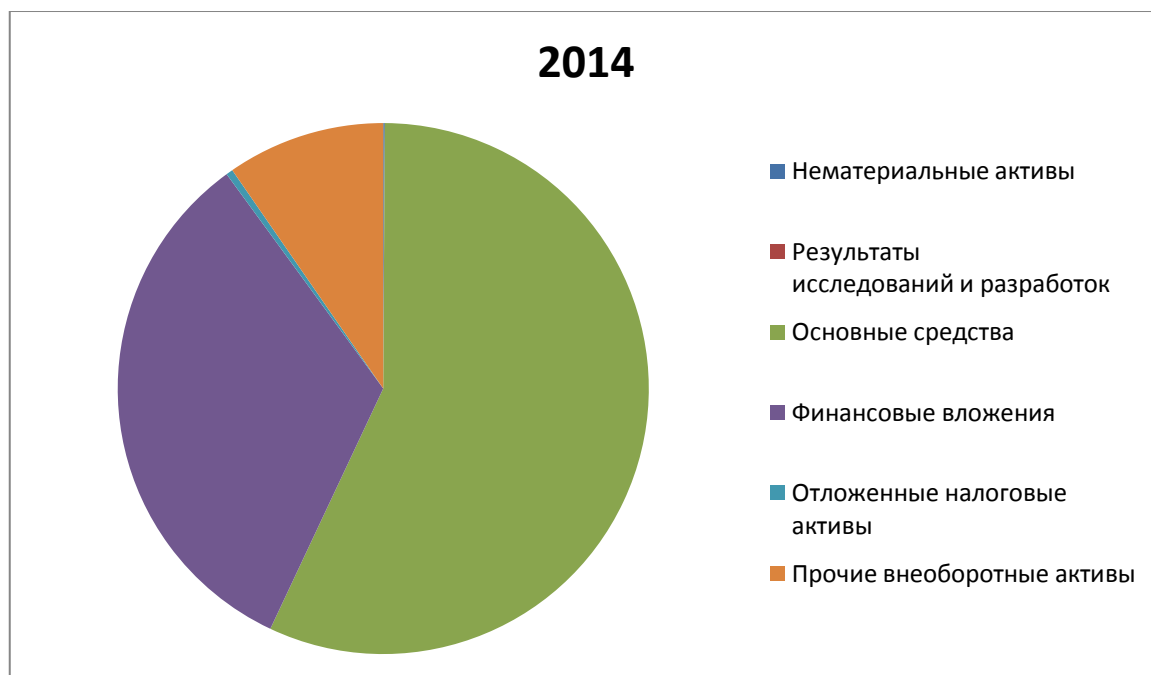


Рисунок 2 - Состав внеоборотных активов ПАО «МегаФон» на 2014г.

На основании рисунка можно сделать вывод, что большую часть занимают основные средства.

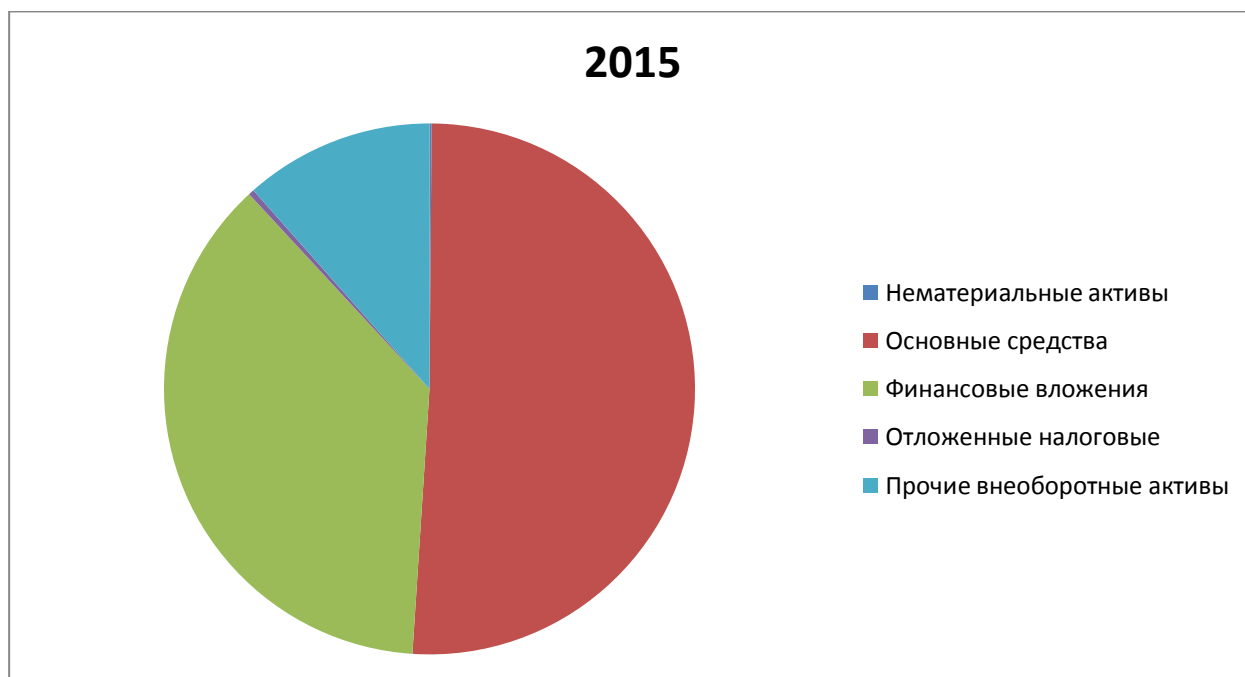


Рисунок 3 - Состав внеоборотных активов ПАО «МегаФон» на 2015г.

На основании рисунка можно сделать вывод, что большую часть занимают основные средства.

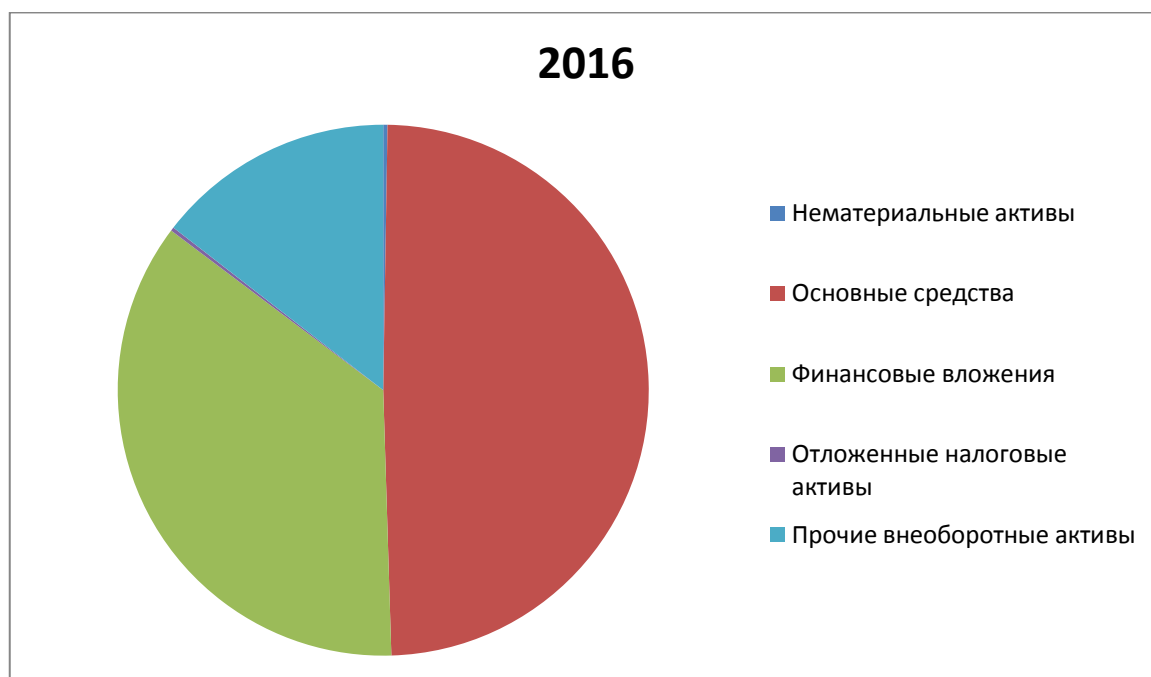


Рисунок 4 - Состав внеоборотных активов ПАО «МегаФон» на 2016г.

За анализируемый период 2014 – 2016 г.г. стоимость имущества ПАО «Мегафон» увеличилось на 8 972 тыс. рублей.

Это произошло за счет увеличения внеоборотных активов. Внеоборотные активы увеличились на 33 613 тыс. руб. или на 5,724 %. Существенное увеличение стоимости имущества произошло по показателю прочие внеоборотные активы, оно составило 22 199 тыс. руб. или 4,633%. Такое изменение вероятнее всего произошло из-за специфики деятельности компании. Так как основная деятельность компании связана с покупкой лицензий, патентов, прав на интеллектуальную собственность. Так же увеличение произошло за счет финансовых вложений, которые изменились на 21 929 тыс. руб.

За анализируемый период времени величина оборотных активов уменьшилась 24 641 тыс. руб. или на 5,795 %. Это связано с уменьшением показателей финансовые вложения на 40 081 тыс. руб. или на 8,9% и прочие

оборотные активы на 240 тыс. руб. или на 0,1%. Но так, же за анализируемый период увеличились некоторые показатели оборотных активов:

- запасы на 725 тыс. руб.;
- налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям на 128 тыс. руб.;
- дебиторской задолженности на 5 648 тыс. руб.;
- денежные средства и денежные эквиваленты на 9 179 тыс. руб.

Таблица 4 - Анализ состава и динамики пассивов ПАО «МегаФон» за 2014-2016гг., тыс. руб.

Показатели	2016г.		2015г.		2014г.		Изменение	
	Сумма	Удельный вес, %	Сумма	Удельный вес, %	Сумма	Удельный вес, %	Абсолютное	Удельный вес, %
III Капитал и резервы								
Уставной капитал	62	0,0133	62	0,0133	62	0,013	-	-
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-	-	-	-	-	-	-	-
Переоценка внеоборотных активов	208	0,044	213	0,045	214	0,046	-6	-0,002
Добавочный капитал	1 878	0,4	1 878	0,4	1 878	0,4	-	-
Резервный капитал	3	0,0006	3	0,0006	3	0,0006	-	-
Нераспределенная прибыль	147 529	31,75	160 910	34,74	165 843	36,4	-18 314	-4,65

Итого по разделу III	149 680	32,207 9	163 066	35,198 9	168 000	36,87	-18 320	- 4,662
IV Долгосрочны е обязательства								
Заемные средства	197 02 8	42,4	173 428	37,4	158 596	34,8	38 432	7,6
Отложенные налоговые обязательства	17 119	3,68	15 070	3,35	14 046	3,08	3 073	0,6
Оценочные обязательства	3 929	0,84	5 001	1,07	4 958	1,08	-1 029	-0,24
Прочие обязательства	1 769	0,38	2 645	0,57	2 303	0,5	-534	0,12
Итого по разделу IV	219 845	47,3	196 144	42,39	179 903	39,48	39 942	7,82
V Краткосрочн ые обязательства								
Заемные средства	37 733	8,12	47 285	10,21	49 301	10,81	-11 568	-2,69
Кредиторская задолженност ь	39 206	8,43	38 614	8,33	36 440	7,9	2 766	0,53
Доходы будущих периодов	-	-	-	-	-	-	-	-
Оценочные обязательства	294	0,063	2 789	0,6	7 372	1,61	-7 078	-1,54
Прочие обязательства	17 861	3,84	15 211	3,28	14 631	3,21	3 230	0,63
Итого по	95 094	20,453	103 899	22,42	107 744	23,64	-12 650	-3,18

разделу V								
Баланс	464 619	100	463 109	100	455 647	100	8 972	-

Наглядно можно увидеть изменения, представленные в диаграммах за 2014 – 2016 гг.



Рисунок 5 - Состав капитала и резервов пассивов ПАО «МегаФон» на 2014г.

На основании рисунка можно сделать вывод, что большую часть занимает нераспределенная прибыль.

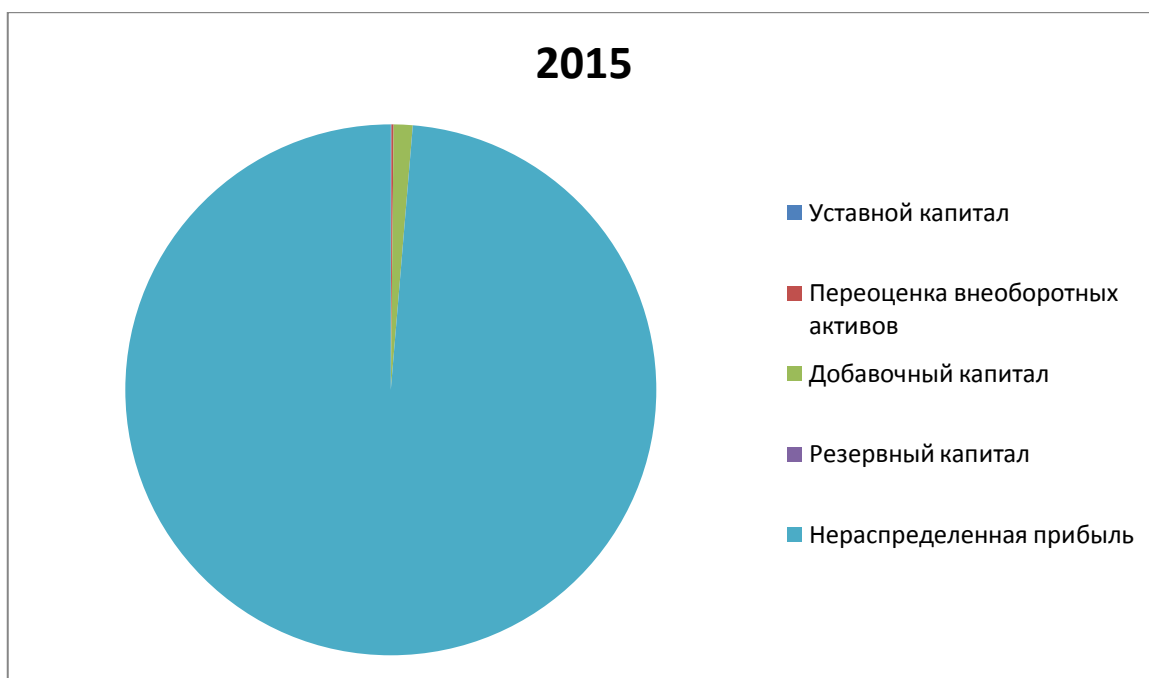


Рисунок 6 - Состав капитала и резервов пассивов ПАО «МегаФон» на 2015г.

На основании рисунка можно сделать вывод, что большую часть занимает нераспределенная прибыль.

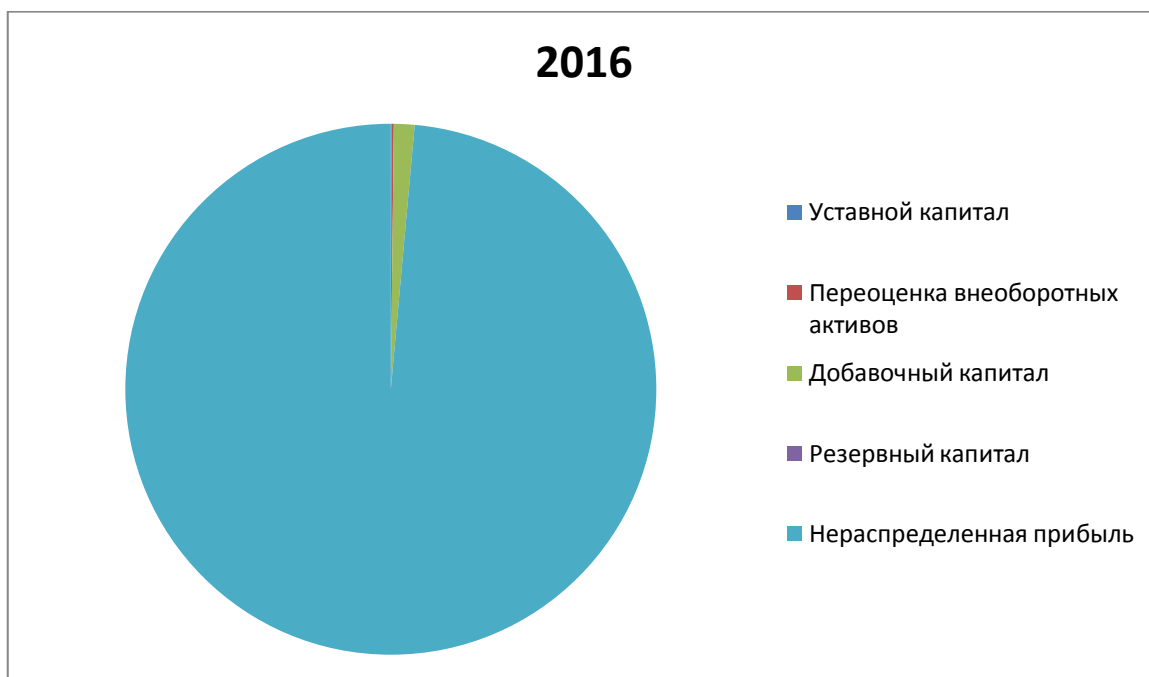


Рисунок 7 - Состав капитала и резервов пассивов ПАО «МегаФон» на 2016г.

На основании рисунка можно сделать вывод, что большую часть занимает нераспределенная прибыль.

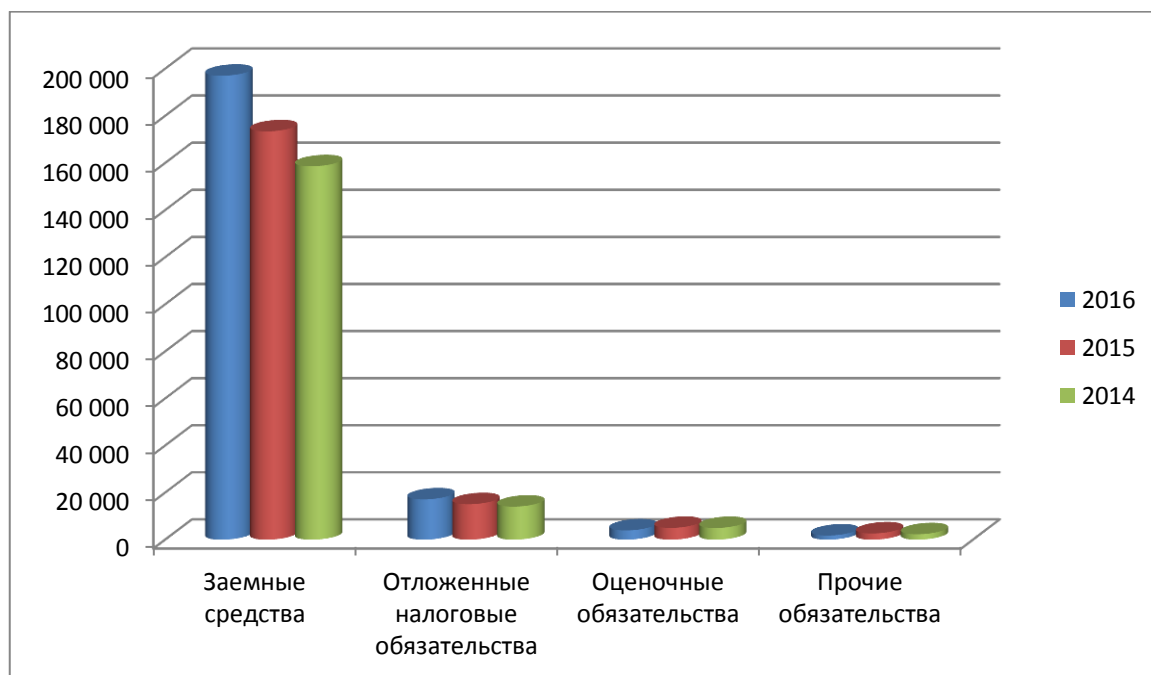


Рисунок 8 - Состав долгосрочных обязательств пассивов ПАО «МегаФон» на 2014- 2016 гг.

На основании рисунка можно сделать вывод, что большую часть занимают заемные средства.

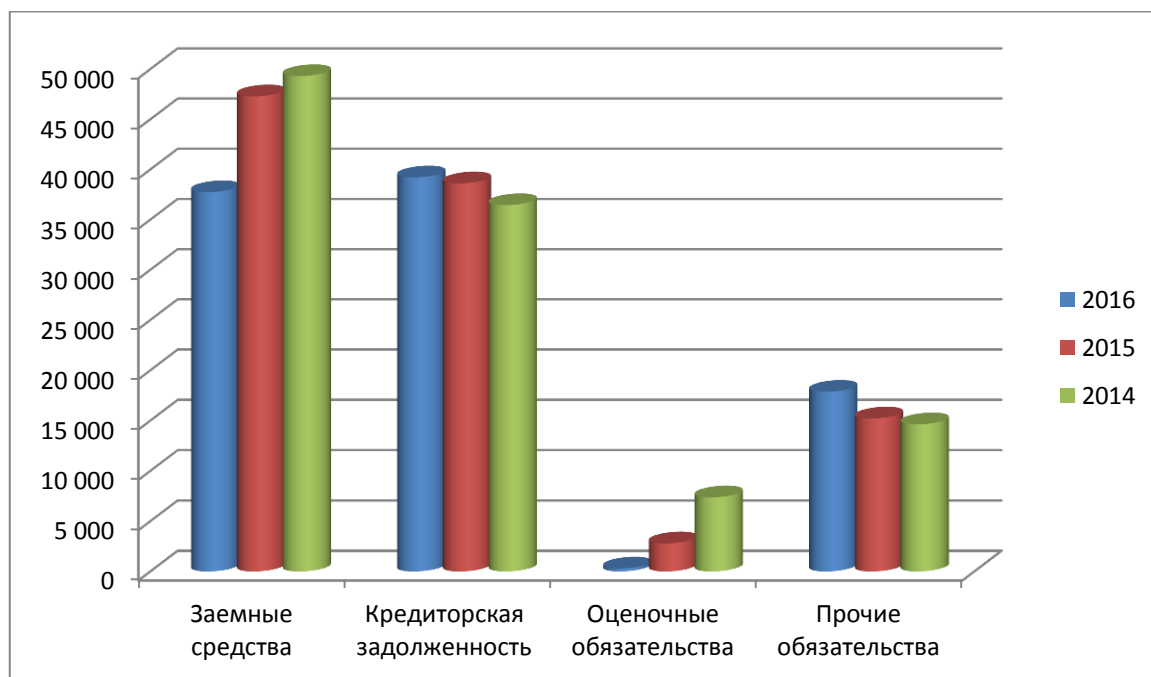


Рисунок 9 - Состав краткосрочных обязательств пассивов ПАО «МегаФон» на 2014- 2016 гг.

За анализируемый период 2014 – 2016гг. величина источников средств ПАО «МегаФон» увеличилась на 8 972 тыс. руб. Увеличение произошло из-за изменений таких показателей как:

- долгосрочные заемные средства;
- отложенные налоговые обязательства;
- кредиторская задолженность;
- прочих обязательств.

По остальным статьям произошёл спад.

За рассматриваемый период величина уставного капитала, добавочного капитала и резервного капитала не изменилась.

Собственный капитал уменьшился на 18 320 тыс. руб. или 4,662% в связи с уменьшением величины нераспределенной прибыли. Уменьшение суммы и удельного веса нераспределенной прибыли связано с уменьшением чистой прибыли.

Финансовые обязательства ПАО «МегаФон» представлены статьями баланса:

- отложенные налоговые обязательства
- кредиторская задолженность

Увеличение показателя отложенные налоговые обязательства на 3 073 тыс. руб. произошло за счет увеличения налогооблагаемых временных разниц. Показатель кредиторской задолженности увеличился на 2 766 тыс. руб., это связано с увеличением задолженности перед контрагентами.

Так же изменился показатель долгосрочные заемные средства, он увеличился на 38 432 тыс. руб., такое изменение произошло за счет уменьшения краткосрочных заемных средств на 11 568 тыс. руб.

Проанализировав состав и структура активов и пассивов финансовой отчетности ПАО «Мегафон» можно приступить к анализу ликвидности и платежеспособности.

Для более детального анализа необходимо сопоставить средства по активу (сгруппированные по степени убывания ликвидности) с пассивами (сгруппированные по степени срочности выплаты).

Таблица 5 - Группировка активов по степени убывания ликвидности

Актив	2016	2015	2014	Пассив	2016	2015	2014	Платежный излишек и недостаток		
								2016	2015	2014
A1	45 569	42 135	76 471	П1	39 208	38 614	36 440	6 361	3 521	40 031
A2	17 218	15 317	11 570	П2	55 594	62 496	63 932	- 38 376	- 47 179	-52 362
A3	13 239	17 838	12 626	П3	219 845	196 144	179 903	- 206 606	- 178 308	-167 277
A4	388 593	387 819	354 980	П4	149 680	163 066	168 000	238 913	224 753	186 980

Представленные выше данные просчитаны и сгруппированы по степени ликвидности и срочности. Данные выше показывают, покрывают ли активы обязательства в пассиве. Срок превращения активов в денежные средства равняется сроку погашения обязательств. Сопоставление A1 к П1 показывает соотношения поступлений к платежам. Сравнение A2 с П2, показывает характер увеличения или уменьшения ликвидности в ближайшем будущем. Сопоставление A3, A4 к П3, П4, показывает соотношения платежей и поступления в не близком будущем. В результате расчетов за анализируемый период времени, можно сделать вывод, что ПАО «МегаФон» сопоставление активов к пассивам имеет вид:

$$A1 > П1$$

$$A2 < П2$$

$$A3 < П3$$

$$A4 > П4$$

Из представленных соотношений можно сделать вывод, что ликвидность баланса ПАО «МегаФон» находится на низком уровне. Рассмотрим каждое неравенство в отдельности:

1. $A1 > П1$ показывает, что у компании есть ликвидные активы, для покрытия срочных обязательств.

2. $A2 < П2$ и $A3 < П3$ неравенства оказывают, что у компании отсутствуют быстро реализуемые активы, в связи с этим она не сможет покрыть обязательства со сроком до одного года. За анализируемый период можно проследить, что недостаток в быстро реализуемых активах уменьшается, в 2014г он составлял 52 362 тыс. руб., а в 2016 г он уже составляет 38 376 тыс. руб. Так же можно увидеть, что величина медленно реализуемых активов растет, в 2014г. составляло 167 277 тыс. руб., в 2016 г. составляет 206 606 тыс. руб. Это может быть связано с увеличением долгосрочных обязательств.

3. $A4 > П4$ данное неравенство показывает, что за анализируемый период увеличилась величина внеоборотных активов по сравнению с собственным капиталом. Такая ситуация возникла в связи со спецификой деятельности компании.

2.3. Анализ платежеспособности ПАО «МегаФон»

Анализ ликвидности является приблизительным, и не дает более детальной картины финансового состояния организации.

Для более ясной картины необходимо просчитать коэффициенты, с помощью которых можно проанализировать платежеспособность предприятия, представлена в таблице 6.

Таблица 6 - Показатели платежеспособности ПАО «Мегафон» за 2014-2016гг.

№	Наименование показателя	Нормативное значение	Расчетное значение			Абсолютное отклонение
			2016	2015	2014	2014 - 2016
1.	Коэффициент текущей ликвидности	2	0,8	0,7	0,9	0,1
2.	Коэффициент быстрой ликвидности	0,7-0,8	0,7	0,5	0,8	0,1

3.	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,25-0,3	0,5	0,4	0,7	0,2
4.	Величина собственных оборотных средств (СОС) тыс. руб.	>0	- 19 068	- 28 609	-7 077	-26 145
5.	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	>=0,1	- 0,25	- 0,37	-0,07	- 0,32
6.	Коэффициент маневренности СОС	0-1	- 1,6	- 0,5	-3,01	-4,61
7.	Доля оборотных средств в активах	-	0,163	0,162	0,22	-0,057
8.	Доля запасов в оборотных активах	-	0,026	0,023	0,012	0,014
9.	Доля СОС в покрытие запасов	0,5	-9,44	-16,2	-5,46	-14,9

1) Коэффициент текущей ликвидности показывает возможность организации покрыть текущие обязательства за счет своих оборотных активов. За анализируемый период времени коэффициент текущей ликвидности уменьшился с 0,9 в 2014г до 0,8 в 2016г. Уменьшение коэффициента не благотворно влияет на деятельность организации, это показывает, что работа организации неликвидная и не эффективно используются финансовые ресурсы. Просчитанные коэффициенты меньше нормативного значения, поэтому можно сделать вывод, что организация платежеспособна.

2) Коэффициент быстрой ликвидности показывает возможность организации покрывать свои текущие обязательства в ситуации, когда происходят сложности с реализацией продукции. Коэффициент быстрой ликвидности за анализируемый период уменьшился с 0,8 до 0,7. Уменьшение коэффициента произошло за счет уменьшения величины финансовых вложений. Отклонения от нормативного значения нет, в связи с этим можно сделать вывод, что организация готова к сбойным ситуациям.

3) Коэффициент абсолютной ликвидности равен отношению денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам. На основании приведенных расчетов коэффициент больше нормативного значения, это может свидетельствовать о том, что некоторая часть краткосрочных заемных средств может быть погашена немедленно. Так же можно увидеть, что коэффициент увеличился на 0,2. Данная тенденция показывает улучшение финансового состояния организации.

4) Величина собственных оборотных средств (СОС) = Оборотные активы – Краткосрочные обязательства (рисунок 10).

Величина (СОС) в 2014г. = - 7 077

Величина (СОС) в 2015г. = - 28 609

Величина (СОС) в 2016г. = - 19 068

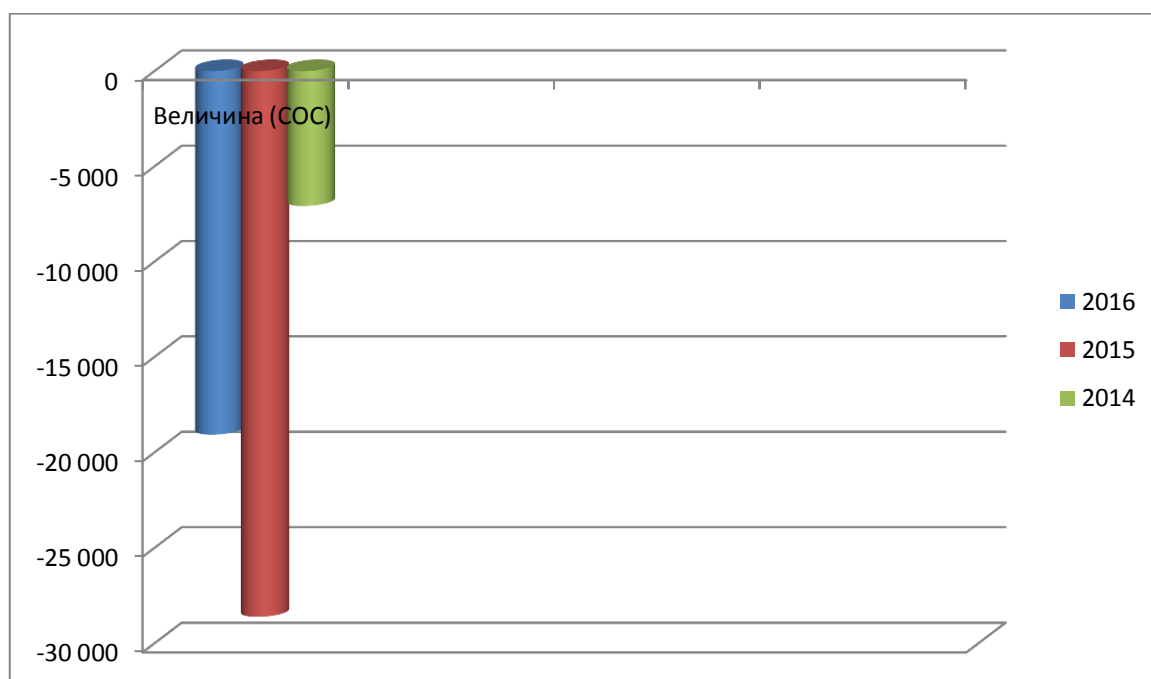


Рисунок 10 - Величина собственных оборотных средств (СОС) за 2014 – 2016гг.

За анализируемый период величина СОС принимает отрицательное значение, это показывает нехватку в собственных оборотных средствах и отсутствие платежеспособности и ликвидности предприятия.

5) Коэффициент обеспеченности собственными средствами показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных средств. На основании расчетов данный коэффициент ниже нормы. Отсюда можно сделать вывод, что организации ПАО «МегаФон» не хватает собственных оборотных средств, и большая часть оборотных активов не финансируется за счет собственных средств. Коэффициент расчета, в 2014г он составляет 0,07, а в 2016г 0,25.

6) Коэффициент маневренности собственных оборотных средств (СОС) находится в зависимости от состава капитала и специфики деятельности организации. На основании расчетных данных коэффициент находится не в пределах нормативного значения 0-1. Данная ситуация может показывать отсутствие способности предприятия поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять оборотные средства за счет собственных источников.

7) Доля оборотных средств в активах показывает удельный вес оборотных средств в структуре баланса (рисунок 11).

Доля оборотных средств в активах в 2014г. = 0,22

Доля оборотных средств в активах в 2015г. = 0,162

Доля оборотных средств в активах в 2016г. = 0,163

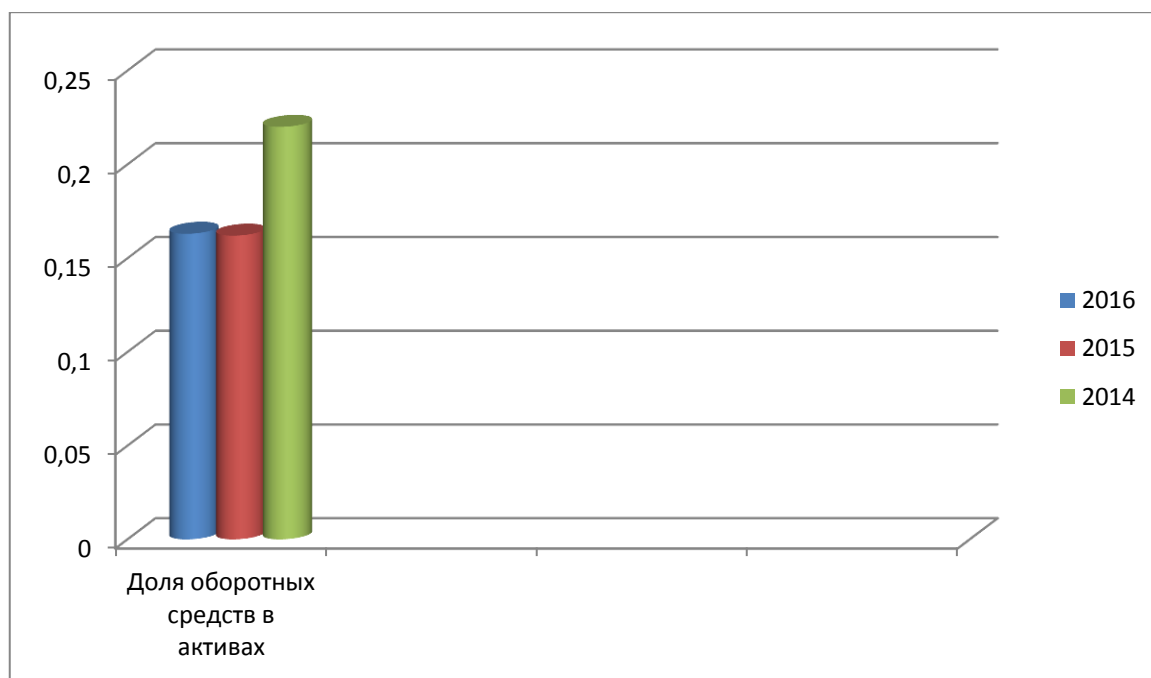


Рисунок 11 - Доля оборотных средств в активах за 2014 – 2016гг.

За анализируемый период величина удельного веса оборотных активов уменьшилась на 0,057. Это произошло из-за уменьшения показателя в 2015 - 2016 году.

8) Доля запасов в оборотных активах показывает удельный вес запасов в структуре баланса (рисунок 12).

Доля запасов в оборотных активах в 2014г. = 0,012

Доля запасов в оборотных активах в 2015г. = 0,026

Доля запасов в оборотных активах в 2016г. = 0,023

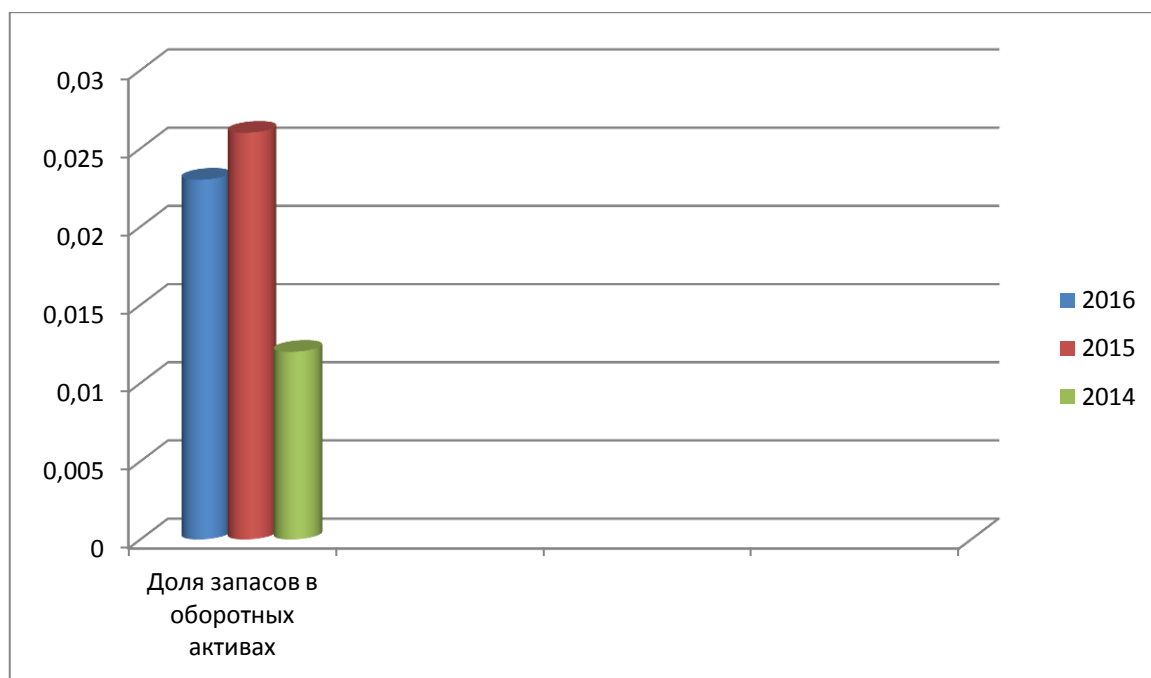


Рисунок 12 - Доля запасов в оборотных активах за 2014 – 2016гг.

Доля запасов в оборотных активах за анализируемый период увеличилась не значительно на 0,014. Данная тенденция связана с увеличением запасов в организации в 2015 - 2016г.

9) Доля собственных оборотных средств в покрытие запасав показывает ту часть стоимости запасов, которая покрывает собственные оборотные средства (СОС) (рисунок 13).

Доля СОС в покрытие запасов в 2014г.= - 5,46

Доля СОС в покрытие запасов в 2015г.= - 16,2

Доля СОС в покрытие запасов в 2016г.= - 9,44

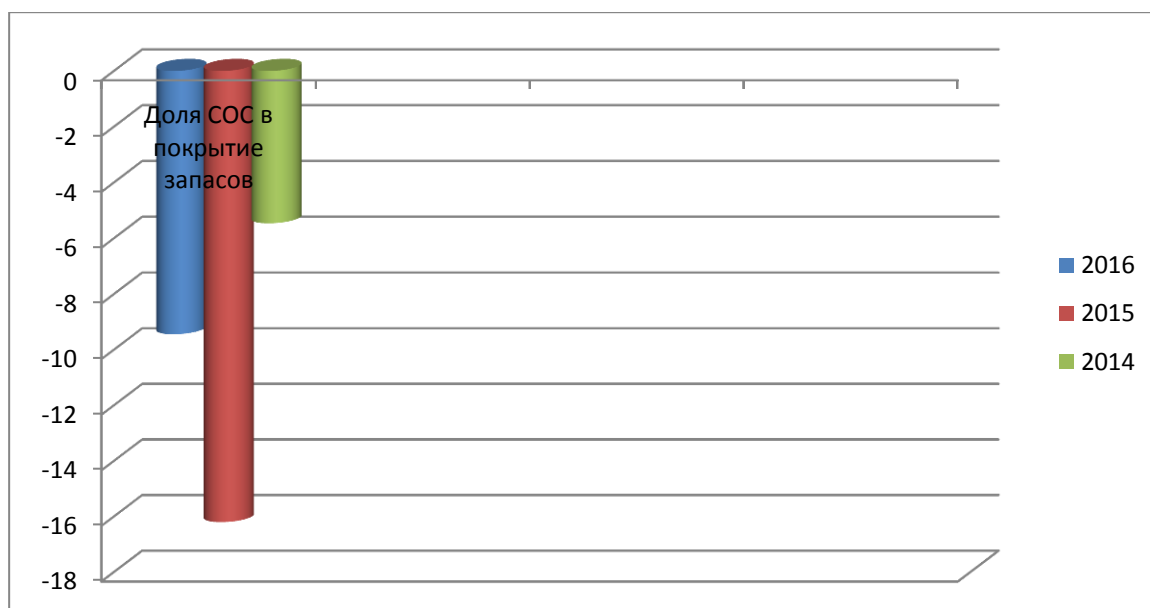


Рисунок 13 - Доля СОС в покрытие запасов за 2014 – 2016гг.

За анализируемый период доля СОС в покрытие запасов уменьшилась - 14,9. Значение коэффициента находится не в пределах нормативного значения.

На основании представленных расчетов можно сделать вывод о деятельности ПАО «МегаФон», что уровень ликвидности и платежеспособности находится на приемлемом уровне. За счет увеличения запасов и денежных средств в 2016г произошли увеличения коэффициентов, что благотворно повлияло на дальнейшую работу организации. В связи со спецификой деятельности компании, некоторые из представленных коэффициентов отклоняются от нормы и отрицательно характеризуют уровень платежеспособности и ликвидности организации.

3. Рекомендации по улучшению ликвидности и платежеспособности ПАО «МегаФон»

3.1. Пути улучшения ликвидности и платежеспособности ПАО «МегаФон»

Исходя из практики многих Российских компаний, имеющих разную специфику деятельности, можно выделить несколько универсальных путей повышения уровня ликвидности и платежеспособности:

1) Снижение затрат на производство продукции. Один из ключевых способов увеличения рентабельности продаж и увеличение притока денежных средств это снижение уровня затрат. Особенно это актуально в период кризиса, когда необходимо максимально снизить текущие расходы и стабилизировать экономическое состояние организации.

2) Стимулирование продаж. Так же является одним из ключевых путей повышения уровня ликвидности. В период развития рыночной экономики и постоянной борьбой за покупателя, много компаний совершает ошибку, не исследуя рынок при формировании цены на свою продукцию. Выпускаемый товар или услуга должны быть направлены на поддержание отношений с текущим покупателем, и привлечением новых, предложение новой продукции рынку.

3) Оптимизация денежных потоков. Одна из главных проблем финансового управления организации. Пути решения проблем:

- ввести в систему ежедневного отчета проверку наличных денежных средств в структуре баланса. Данный отчет позволит увидеть в режиме реального времени остатки денежных средств, необходимых для текущих платежей.

- ведение реестра приоритетных платежей.

- наличие нескольких расчетных счетов в различных банках. Бывают ситуации, когда у банков отзывают лицензию и расчетные счета

замораживаются. В таких случаях организация, имеющая не один расчетный счет, сможет бесперебойно осуществлять свою деятельность.

- увеличение внереализационных доходов за счет использования нежного оборудования или технологий.

Помимо представленных выше путей увеличения ликвидности и платежеспособности необходимо создать политику организации в области инвестиций:

- приостановить или закрыть проекты, которые не приносят доход в ближайшем будущем.

- если ликвидация проекта не возможна, необходимо изменить график текущих поступления, дабы исключить нехватку денежных средств в текущей деятельности организации.

4) Уменьшение дебиторской задолженности. Для бесперебойной деятельности компании необходимо постоянное наличие свободных денежных средств, для кругооборота. Любой организации не выгодно реализовывать товар или услугу в рассрочку, так как не все организации выплачивают в срок, а могут вообще и не заплатить.

5) Реструктуризация кредиторской задолженности. Данный способ подразумевает получение возможных субсидий, уступок по кредитованию, в обмен на активы компании. Есть несколько способов реструктуризации кредиторской задолженности:

- уступка прав собственности
- уступка в продаже акций компании
- проведение взаимозачетов
- погашение задолженности за счет выпуска акций и облигаций
- погашение задолженности за счет векселей

Из выше изложенного можно сделать вывод, что для нормальной и стабильной деятельности любой компании и поддержания уровня ликвидности и платежеспособности необходимо постоянно контролировать бизнес-процессы и финансовые ресурсы организации. Для этого необходимо своевременно

выявлять ошибки и недочеты в хозяйственной деятельности, и уметь принимать быстрые оптимизированные решения для их устранения.

6) Поддержание необходимого баланса собственных и заемных средств. При большем количестве собственных средств компания может работать самостоятельно, без привлечения заемных источников финансирования. При наличии большей доли заемных источников финансирования, компании необходима оперативная работа с кредиторами.

3.2. Расчет эффективности от внедрения мероприятий

Проанализировав финансовую отчетность ПАО «Мегафон» за 2014-2016г., можно предложить пути эффективного повышения уровня ликвидности и платежеспособности. Для этого необходимо в первую очередь увеличивать объем наиболее ликвидных активов (денежные средства, краткосрочные финансовые вложения). Увеличение объемов можно достичь за счет уменьшения запасов и взыскания дебиторской задолженности.

При анализе финансовой отчетности выявилось, что величина запасов за анализируемый период увеличилась. Излишек запасов приводит к увеличению затрат на хранение, отсюда следует, что значительная часть денежных средств не участвует в обороте, и приводит к снижению абсолютной ликвидности организации.

Период оборачиваемости запасов ПАО «МегаФон» в 2016г:

Побор. = $365 / ((\text{Себестоимость продаж} + \text{Коммерческие расходы} + \text{Управленческие расходы}) / \text{Выручка})$

Побор. = 474 день

Расчет выше показывает, что период оборачиваемости запасов ПАО «МегаФон» весомый. Денежные средства изъяты из оборота на 474 дней и заморожены в лишних запасах.

На основании баланса можно провести анализ дебиторской задолженности. За рассматриваемый период она возросла на 5 648 тыс. руб. или на 1,17%. Это говорит о неправильной работе с дебиторами. Пути решения:

- необходимо снизить сроки рассрочки для постоянных и новых клиентов.
- необходимо контролировать все взаиморасчеты по просроченным платежам.
- ориентироваться на большой объем покупателей, дабы избежать риска неуплаты одним или нескольких покупателей.

Так же для увеличения уровня ликвидности и платежеспособности необходимо снижать затраты по кредитам, а именно кредиторскую задолженность. Принято считать, что собственных средств в структуре баланса достаточно в размере 30 – 50%, все остальное могут занимать долгосрочные и краткосрочные заемные средства. На основании проанализированного баланса величина капитала и резервов в структуре баланса уменьшилась на 18 320 тыс. руб. или на 4,662%. Это произошло за счет уменьшения нераспределенной прибыли на 4,65%. Так же увеличились долгосрочные обязательства на 39 942 тыс. руб. или на 7,82%. А краткосрочные наоборот уменьшились на 12 650 тыс. руб. или на 3,18%. За рассматриваемый период величина кредиторской задолженности увеличилась на 0,53%. Можно предложить ряд решений уменьшения кредиторской задолженности:

- выявление недопустимых для компании видов кредитования (просроченные).
- отслеживать соотношение кредиторской и дебиторской задолженности, дабы избежать привлечения дополнительных источников финансирования для текущей деятельности.
- увеличение наличных денежных средств.

Есть ещё ряд рекомендаций для увеличения уровня ликвидности и платежеспособности. Необходим ежедневный анализ и планирование собственной ликвидности, выбор оптимального соотношения собственного и заемного капитала в соответствии с принятыми политиками компании и

планами руководства. Такой подход позволяет организации поддерживать необходимый уровень ликвидности и ресурсов финансирования, таким образом, чтобы минимизировать расходы по заемным средствам, а так же оптимизировать структуру задолженности и сроки ее погашения. ПАО «МегаФон» имеет ряд доступных кредитных линий с банками, которые не допускают возникновения риска потери ликвидности, а так же возможность размещения облигационных займов в случае благоприятной рыночной конъюнктуры. Также, все временно свободные денежные средства организации размещены в депозиты с условием досрочного расторжения, с уведомлением банков о досрочном изъятии денежных средств из депозитов за 1-3 дня, что нивелирует риск потери ликвидности. Однако, снижение доступности капитала, увеличение его стоимости, повышение инфляции и неопределенности относительно экономического роста могут повысить риск ликвидности компании в будущем.

Так же можно достигнуть увеличение ликвидности за счет поддержания баланса между непрерывностью финансирования и гибкостью путем использования банковских депозитов, овердрафтов, банковских кредитов и контрактов по покупке в рассрочку.

Проанализировав концепцию риска в отношении рефинансирования своей задолженности, можно сделать вывод, что риск является низким. Основываясь на балансовой стоимости заемных средств, отраженной в финансовой отчетности за 2016г. 20% задолженности по займам и кредитам подлежат погашению в течение следующего года.

По состоянию на 31.12.2016г краткосрочные обязательства (стр. 1500) превышали его оборотные активы (стр. 1200). Можно сделать вывод, что организация сможет продолжать генерировать значительные потоки денежных средств от операционной деятельности, а так же иметь доступ к неиспользованным кредитным линиям, которые могут быть использованы для выполнения компании своих обязательств. Кроме того, компания может

отложить капитальные затраты для соответствия требованиям краткосрочной ликвидности.

Деятельность ПАО «МегаФон» подвержена кредитному риску, который повлечет за собой потери из-за неспособности контрагента выполнять свои контрактные обязательства. К числу финансовых инструментов, которые теоретически могут привести к повышению кредитного риска, относятся краткосрочные инвестиции, дебиторская задолженность, долгосрочные депозиты. Для минимизации кредитного риска компания размещает свободные средства на диверсификационной основе в российских филиалах международных банках и в ограниченном количестве российских банков. Большинство таких российских банков находятся в собственности государства или под его контролем. К числу мер профилактического характера, направленных на снижение кредитного риска, относятся получение авансовых платежей, банковских гарантий и иного обеспечения, установление взаимоотношений с контрагентом, платежеспособность которых отслеживается на постоянной основе на основании их кредитной истории и присвоенных им кредитных рейтингов. Ежегодно компанией осуществляется мониторинг обесценения финансовых вложений в отношении предоставленных займов. По состоянию на 31.12.2016г признаки обесценения займов выданных не выявлены.

У ПАО «МегаФон» есть значительное число конкурентов (ПАО «ВымпелКом» он же Билайн, ПАО «МТС», ООО «Т2 РТК Холдинг» он же Tele2 и ряд других компаний) в связи с этим необходимо увеличение качества предоставляемых услуг, конкурентоспособность продукции. Необходим постоянный анализ рынка потенциальных потребителей. Разработка и внедрение новых технологий, программ и ноу-хау. Проведений всевозможных акций, программ лояльности для постоянных клиентов. Яркая реклама, запоминающиеся слоганы и известные представители бренда. Все это позволит привлекать новых клиентов и удерживать постоянных.

Косвенное влияние на уровень ликвидности и платежеспособности имеет валютный риск. Данный риск неблагоприятно влияет на деятельности в результате изменения валютных курсов. Значительная доля капитальных затрат, расходов и обязательств компании выражена в иностранной валюте, в основном в долларах и евро. В случае девальвации рубля по отношению к доллару или евро компания может испытывать сложности с выплатой рефинансированием задолженности, номинированной в иностранной валюте, а так же с поддержанием достаточного уровня капитальных вложений. Таким образом девальвация рубля может увеличить инвестиционные и финансовые затраты компании в рублевом выражении, которые, в свою очередь, приведут к убыткам от курсовых разниц и снижению чистой прибыли. С целью минимизации валютных рисков, вызванных колебанием курсов иностранной валюты, компания активно оптимизирует кредитный портфель. Так преимущественную долю кредитов компании составляют кредиты, номинированные в российских рублях. Так же в целях снижения валютного риска до приемлемого уровня компания заключает сделки с использованием валютных свопов и валютных форвардов, а так же размещение временно свободных денежных средств в депозиты в иностранной валюте. Таким образом ПАО «МегаФон» не только использует финансовые инструменты на срочном валютном рынке, но также натуральное хеджирование. С целью минимизации валютных рисков компанией захеджированы кредитные обязательства и размещены депозиты в валюте.

Для минимизации негативного влияния возможной девальвации рубля ПАО «МегаФон» проводит переговоры с контрагентами с целью снижения использования иностранной валюты при установлении цен на товары и услуги приобретаемые на внутреннем рынке.

Руководству ПАО «МегаФон» необходимо обратить внимание на снижение себестоимости предоставляемых услуг. Это можно достигнуть за счет эффективного использования оборудования, интеллектуального труда, патентов, лицензий и т.д.

На сегодняшний момент времени ПАО «МегаФон» имеет восемь филиалов:

1. Северо-Западный филиал ПАО «МегаФон»
2. Столичный филиал ПАО «МегаФон»
3. Центральный филиал ПАО «МегаФон»
4. Поволжский филиал ПАО «МегаФон»
5. Кавказский филиал ПАО «МегаФон»
6. Уральский филиал ПАО «МегаФон»
7. Сибирский филиал ПАО «МегаФон»
8. Дальневосточный филиал ПАО «МегаФон»

За счет увеличения числа филиалом в различных регионах России и за рубежом, можно охватить ещё большее количество клиентов, что в дальнейшем приведет к увеличению прибыли.

ПАО «МегаФон» имеет, возможно, предоставлять потребителям услуги в более двухсот странах мира, что предоставляет значительное преимущество для клиентов.

За анализируемый период величина собственных средств уменьшилась на 4,662 % и в общей структуре баланса занимает 36,4%. Для увеличения необходимо провести ряд мероприятий:

- реинвестировать прибыль
- получить долгосрочные займы
- привлечь новых акционеров за счет выпуска акций
- снизить внеоборотные активы

Заключение

В заключении хотелось бы обобщить вывод проведенного анализа ликвидности и платежеспособности ПАО «МегаФон».

В первой главе выпускной квалификационной работы были рассмотрены теоретические основы анализа ликвидности и платежеспособности. На основании первой главы, можно сделать вывод, что под ликвидностью баланса понимается совокупность входящих в него статей и разделов, которые отражают скорость оборачиваемости активов в денежные средства.

Для того чтобы оценить уровень ликвидности используют три относительных показателя:

- коэффициент абсолютной ликвидности
- коэффициент быстрой ликвидности
- коэффициент текущей ликвидности

Так же на основании первой главы можно сделать вывод, что под платежеспособностью понимается возможность организации в срок покрыть все свои обязательства. Т.е. способность своими активами погашать платежные обязательства в виде краткосрочных и долгосрочных кредитных займов, выплата заработной платы, выплата налогов и т.д.

Во второй главе представлен анализ ликвидности и платежеспособности ПАО «МегаФон» с помощью абсолютных и относительных показателей.

На основании анализа абсолютных показателей можно сделать вывод, что представленный баланс за анализируемый период 2014 - 2016г. невозможно назвать абсолютно ликвидным. В структуре баланса ПАО «МегаФон» большое место приходится на внеоборотные активы, что значительно затрудняет оборачиваемость в денежные средства имущество организации. Это связано со спецификой деятельности компании, так как приходится приобретать лицензии, патенты, права на интеллектуальную собственность и т.д. За анализируемый период величина внеоборотных активов увеличилась на 33 613 тыс. руб. или на 5,724%.

В 2016г величина ликвидных средств увеличилась по сравнению с 2015, 2014 г., но также и увеличились краткосрочные обязательства. Это произошло за счет значительного увеличения наличных денежных средств на 6 179 тыс. руб. или 1,45%. Так же увеличились кредиторская задолженность на 2 766 тыс. руб.

Так же негативно повлияло увеличение в 2016г. доли дебиторской задолженности на 5 648 тыс. руб. или 1,17%.

В третьей главе были предоставлены возможные пути решения повышения уровня ликвидности и платежеспособности ПАО «МегаФон»

Список использованных источников

1. Федеральный закон от 26 октября 2002 г. №127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (в ред. от 27 июля 2010 г.)
2. Приказ ФСФО России от 23 января 2001 г. №16 «Об утверждении Методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций»
3. Распоряжение ФУДН при Госкомимуществе России от 12 августа 1994 г. №31-Р «Об утверждении Методических положений по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса»
4. Письмо Минэкономики России от 16 сентября 1993 г. №АШ-598/6-210 «О разработке процедуры санации, реорганизации и прекращения деятельности несостоятельных предприятий»
5. Приказ Минэкономики России от 01 октября 1997 г. №118 «Об утверждении Методических рекомендаций по реформе предприятий (организаций)»
6. Бошнякович Н.С. Сбалансированность платежеспособности предприятия и ликвидности его финансовых ресурсов: Финансовый анализ // Экономический анализ: теория и практика. - 2007. - №6. - С. 55-61
7. Вахрин П.И. Финансовый анализ в коммерческих и некоммерческих организациях. Учебное пособие. - М.: Маркетинг, 2013. - 320 с.
8. Гиляровская Л.Т., Ендовицкая А.В. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций. - М.:Юнити-Дана, 2013. - 160 с.
9. Кейлер В.А. Экономика предприятия. Курс лекций. - М.: Инфра-М, 2012. - 136 с.
10. Колчина Н.В. Финансы организаций (предприятий). - М.: Юнити-Дана, 2012. - 384 с.
11. Ковалев В.В., Ковалев Вит. В. Анализ баланса, или Как понимать баланс. - М.: Проспект, 2013. - 561 с.

12. Лишанский М.Л., Маслова И.Б. Финансы в сельском хозяйстве: Учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям. - М.: Перспектива, 2012. - 430 с.
13. Мордвинов Н.С. Рассуждение о могущих последовать пользах от учреждения частных по губерниям банков. – 1816. – С. 6 – 10.
14. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. - М.: Инфра-М, 2014. - 544 с.
15. Сысоева Е. Структура капитала и финансовая устойчивость организации: практический аспект // Финансы и кредит. - 2007. - №22. - С. 24-29
16. Холт Роберт Н. Основы финансового менеджмента. - М.: Дело, 1995. - 215 с.
17. Чернышев А. Автоматизация управления ликвидностью компании // Консультант. - 2007. - №3. - С. 25-26
18. Четверкина А.Г. Обоснование возможности восстановления платежеспособности предприятия в рамках процедуры несостоятельности // Экономический анализ: теория и практика. - 2008. - №3. - С. 45 - 48
19. Шеремет А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. - М.: Инфра-М, 2009. - 368 с.
20. Экономический анализ: Учебник для вузов. /Под ред. Л.Т. Гиляровской. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013.- 528 с.

Приложение

Приложение 1

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2016г.

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС
на 31 декабря 2016 г.

Организация ПАО "МегаФон"
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности деятельность в области связи на базе проводных и беспроводных технологий
 Организационно-правовая форма / форма собственности Публичное акционерное общество/частная
 Единица измерения: млн. руб.
 Местоположение 115035, Российская Федерация, г. Москва, Кадашевская наб., д.30

Форма по ОКУД	КОДЫ
Дата (число, месяц, год)	0710001
по ОКПО	31.12.2016
ИНН	31090505
по ОКВЭД	7812014560
по ОКПФ/ОКФС	61.10; 61.20
по ОКЕИ	12247/34
	385

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
-	Нематериальные активы	1110	1 007	502	341
-	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	1
-	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
-	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
Раздел 4	Основные средства	1150	191 396	197 386	201 964
-	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
Раздел 6	Финансовые вложения	1170	138 952	143 810	117 023
	Отложенные налоговые активы	1180	863	1 354	1 475
Раздел 5	Прочие внеоборотные активы	1190	56 375	44 767	34 176
	Итого по разделу I	1100	388 593	387 819	354 980
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Раздел 8	Запасы	1210	2 019	1 764	1 294
-	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	631	586	503
Раздел 9	Дебиторская задолженность	1230	17 218	15 317	11 570
Раздел 6	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	15 079	27 720	55 160
Раздел 7	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	30 490	14 415	21 311
Раздел 10	Прочие оборотные активы	1260	10 589	15 488	10 829
	в том числе:				
Раздел 10	Авансы выданные	1261	4 399	7 415	7 325
Раздел 10	Прочие оборотные активы	1262	6 190	8 073	3 504
	Итого по разделу II	1200	76 026	75 290	100 667
	БАЛАНС	1600	464 619	463 109	455 647

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Раздел 11	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	62	62	62
-	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
-	Переоценка внеоборотных активов	1340	208	213	214
-	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	1 878	1 878	1 878
-	Резервный капитал	1360	3	3	3
-	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	147 529	160 910	165 843
	Итого по разделу III	1300	149 680	163 066	168 000
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Раздел 12	Заемные средства	1410	197 028	173 428	158 596
-	Отложенные налоговые обязательства	1420	17 119	15 070	14 046
Раздел 14	Оценочные обязательства	1430	3 929	5 001	4 958
Раздел 15	Прочие обязательства	1450	1 769	2 645	2 303
	Итого по разделу IV	1400	219 845	196 144	179 903
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Раздел 12	Заемные средства	1510	37 733	47 285	49 301
Раздел 16	Кредиторская задолженность	1520	39 206	38 614	36 440
	в том числе:				
Раздел 16	Кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками	1521	32 171	28 332	25 921
Раздел 16	Задолженность перед персоналом	1522	2 861	3 806	3 597
Раздел 16	Задолженность по налогам и сборам	1523	3 364	5 474	5 936
Раздел 16	Задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1524	810	1 002	986
-	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
Раздел 14	Оценочные обязательства	1540	294	2 789	7 372
Раздел 17	Прочие обязательства	1550	17 861	15 211	14 631
	в том числе:				
Раздел 17	Авансы полученные	1551	11 189	12 378	10 931
Раздел 17	Прочие краткосрочные обязательства	1552	3 246	2 833	3 700
-	Расчеты с учредителями	1553	3 426	-	-
	Итого по разделу V	1500	95 094	103 899	107 744
	БАЛАНС	1700	464 619	463 109	455 647

Генеральный директор

(подпись)

Солдатенков С.В.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Стрелкина Л.Н.

(расшифровка подписи)

« 15 » марта 2017 г.



Приложение 2

Отчет о финансовых результатах за 2016 – 2015гг.

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ
за 2016 год

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

Форма по ОКУД	КОДЫ
Дата (число, месяц, год)	0710002
по ОКПО	31.12.2016
ИНН	31090505
по ОКВЭД	7812014560
по ОКФС/ОКФС	61.10; 61.20
по ОКЕИ	12247/34
	385

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2016 год	За 2015 год
1	2	3	4	5
Раздел 18	Выручка	2110	286 658	289 287
Раздел 18	Себестоимость продаж	2120	(172 733)	(158 806)
Раздел 18	Валовая прибыль (убыток)	2100	113 925	130 481
Раздел 18	Коммерческие расходы	2210	(27 335)	(28 161)
Раздел 18	Управленческие расходы	2220	(20 529)	(20 462)
Раздел 18	Прибыль (убыток) от продаж	2200	66 061	81 858
-	Доходы от участия в других организациях	2310	340	1 733
-	Проценты к получению	2320	4 436	5 181
-	Проценты к уплате	2330	(19 347)	(14 414)
Раздел 19	Прочие доходы	2340	18 413	17 636
	в том числе			
Раздел 19	прочие доходы	2341	3 514	3 659
-	курсовые разницы	2342	14 899	13 977
Раздел 19	Прочие расходы	2350	(23 022)	(35 431)
	в том числе			
Раздел 19	прочие расходы	2351	(14 344)	(10 595)
-	курсовые разницы	2352	(8 678)	(24 836)
Раздел 20	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	46 881	56 563
Раздел 20	Текущий налог на прибыль	2410	(8 162)	(10 726)
	в том числе			
Раздел 20	Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	403	176
Раздел 20	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(1 916)	(893)
Раздел 20	Изменение отложенных налоговых активов	2450	299	130
Раздел 20	Прочее	2460	(497)	(11)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	36 605	45 063
-	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	5	1
-	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
-	Совокупный финансовый результат периода	2500	36 610	45 064
Раздел 21	Справочно			
Раздел 21	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,000059	0,000073
Раздел 21	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	0,000059	0,000073

Генеральный директор

Солд.
(подпись)

Солдатенков С.В.
(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

Стрелкина
(подпись)

Стрелкина Л.Н.
(расшифровка подписи)

« 15 » марта 2017 г.



Приложение 3

Отчет о финансовых результатах за 2015 – 2014гг.

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ
за 2015 год

Организация ПАО "МегаФон"
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности деятельность в области электросвязи
 Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное Акционерное Общество/частная
 Единица измерения: млн. руб.

КОДЫ
Форма по ОКУД
Дата (число, месяц, год)
по ОКПО
ИНН
по ОКВЭД
по ОКОПФ/ОКФС
по ОКЕИ

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	за 2015 год	за 2014 год
1	2	3	4	5
Раздел 18 ПЗ	Выручка	2110	289 287	288 625
Раздел 18 ПЗ	Себестоимость продаж	2120	(158 806)	(154 878)
Раздел 18 ПЗ	Валовая прибыль (убыток)	2100	130 481	133 747
Раздел 18 ПЗ	Коммерческие расходы	2210	(28 161)	(27 518)
Раздел 18 ПЗ	Управленческие расходы	2220	(20 462)	(19 385)
Раздел 18 ПЗ	Прибыль (убыток) от продаж	2200	81 858	86 844
-	Доходы от участия в других организациях	2310	1 733	217
-	Проценты к получению	2320	5 181	5 301
-	Проценты к уплате	2330	(14 414)	(14 009)
Раздел 19 ПЗ	Прочие доходы	2340	17 636	21 521
	в том числе			
Раздел 19 ПЗ	прочие доходы	2341	3 659	2 420
-	курсовые разницы	2342	13 977	19 101
Раздел 19 ПЗ	Прочие расходы	2350	(35 431)	(52 516)
	в том числе			
Раздел 19 ПЗ	прочие расходы	2351	(10 595)	(9 898)
-	курсовые разницы	2352	(24 836)	(42 618)
Раздел 20 ПЗ	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	56 563	47 358
Раздел 20 ПЗ	Текущий налог на прибыль	2410	(10 726)	(8 060)
	в том числе			
Раздел 20 ПЗ	Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	176	446
Раздел 20 ПЗ	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(893)	(1 870)
Раздел 20 ПЗ	Изменение отложенных налоговых активов	2450	130	12
Раздел 20 ПЗ	Прочее	2460	(11)	(1 905)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	45 063	35 535
-	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	1	-
-	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
-	Совокупный финансовый результат периода	2500	45 064	35 535
Раздел 21 ПЗ	Справочно			
Раздел 21 ПЗ	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,000073	0,000057
Раздел 21 ПЗ	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	0,000073	0,000057

Генеральный директор

(подпись)

Таврин И.В. Главный бухгалтер
(расшифровка подписи)

(подпись)

Стрелкина Л.Н.
(расшифровка подписи)

* 16 * марта 2016 г.



Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

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

Отпечатано в 1 экземпляре.

Библиография составляет 20 наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру «___» _____ 2017г.

Дата «___» _____ 2017г.

Студент _____ (_____)

(Подпись)

(Имя, отчество, фамилия)