

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)

«Экономика»
(код и наименование направления подготовки, специальности)
«Финансы и кредит»
(наименование профиля, специализации)

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА¹

на тему «Анализ и оценка денежных потоков предприятия (на примере ПАО «Ростелеком»)»

Студентка	<u>Е.А. Калинина</u>	_____
	(И.О. Фамилия)	(личная подпись)
Руководитель	<u>О.Г. Коваленко</u>	_____
	(И.О. Фамилия)	(личная подпись)

Допустить к защите

Заведующий кафедрой А.А. Курилова _____
(ученая степень, звание, И.О. Фамилия) (личная подпись)

« _____ » _____ 2017 г.

Тольятти 2017

Аннотация

Актуальность темы бакалаврской работы определена тем, что основным инструментом для оценки положения организации – это финансовый анализ. Анализ и оценка денежных потоков предприятия является важным элементом оценки финансового состояния предприятия.

Цель бакалаврской работы – провести анализ и оценку денежных потоков предприятия.

Задачи бакалаврской работы:

- рассмотреть теоретические вопросы анализа и оценки денежных потоков предприятия;
- провести анализ и оценку денежных потоков ПАО «Ростелеком»;
- разработать рекомендации по увеличению положительного денежного потока ПАО «Ростелеком».

Объектом бакалаврской работы - ПАО «Ростелеком».

Предмет бакалаврской работы - процесс движения денежных средств в ПАО «Ростелеком».

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы, приложения и изложена на 66 страницах машинописного текста вместе с приложениями, содержит 8 таблиц, 17 рисунков. Библиографический список состоит из 57 литературных источников.

Первая глава работы теоретическим основам анализа и оценки денежных потоков на предприятии.

Во второй главе работы проводится анализ и оценка денежных потоков в ПАО «Ростелеком».

Третья глава посвящена разработке рекомендаций по увеличению положительного денежного потока в ПАО «Ростелеком».

Ключевые слова: денежный поток, анализ, оценка, денежные средства.

Оглавление

Введение	4
1 Теоретические основы анализа и оценки денежных потоков предприятия	6
1.1 Сущность денежных потоков и их классификации	6
1.2 Источники формирования и методы анализа денежных потоков предприятия.....	14
1.3 Система основных факторов, влияющих на процесс управления денежными потоками организации	25
2 Анализ движения денежных средств ПАО «Ростелеком».....	31
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Ростелеком».....	31
2.2 Анализ и оценка денежных потоков ПАО «Ростелеком».....	40
3 Пути совершенствования управления денежными потоками ПАО «Ростелеком».....	52
3.1 Рекомендации по увеличению денежных потоков предприятия.....	52
Заключение	61
Приложения.....	67

Введение

Основной инструмент для оценки положения организации – это финансовый анализ. С помощью проведения анализа можно объективно провести оценку внутренних и внешних финансовых отношений анализируемого объекта. То есть можно дать характеристику платёжеспособности организации, эффективность и доходность ее деятельности, перспективы ее развития. Затем по результатам проведенного анализа можно принимать обоснованные решения.

Анализ и оценка денежных потоков предприятия является важным элементом оценки финансового состояния предприятия. Анализ позволяет пользователям финансовой и бухгалтерской отчетности провести оценку:

- степени обеспеченности предприятия собственными денежными средствами;
- поступивших и израсходованных денежных средств по всем направлениям деятельности;
- способности предприятия зарабатывать денежные средства для реализации своей операционной деятельности и погашения своих обязательств;
- эффективности использования полученных денежных средств.

Цель бакалаврской работы – провести анализ и оценку денежных потоков предприятия.

Для реализации поставленной цели будут решены следующие задачи:

- рассмотреть теоретические вопросы анализа и оценки денежных потоков предприятия;
- провести анализ и оценку денежных потоков ПАО «Ростелеком»;
- разработать рекомендации по совершенствованию управления денежными потоками ПАО «Ростелеком».

Объектом бакалаврской работы является процесс движения денежных средств в ПАО «Ростелеком».

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.

В первой главе данной бакалаврской работы было рассмотрено теоретическое обоснование необходимости и сущности анализа и оценки денежных потоков предприятия.

Вторая глава бакалаврской работы посвящено анализу денежных потоков ПАО «Ростелеком».

В третьей главе бакалаврской работы были предложены мероприятия по улучшению финансового состояния предприятия с помощью улучшения показателей платежеспособности.

При написании бакалаврской работы были использованы такие методы и приемы как описание, сравнение, обобщение, синтез, обработка и анализ теоретической базы, метод группировок, метод финансовых коэффициентов.

1 Теоретические основы анализа и оценки денежных потоков предприятия

1.1 Сущность денежных потоков и их классификации

По мнению такого автора учебника «Финансовый менеджмент», как Бланка И.А.: «Денежный поток - это движение денежных средств в реальном времени, по сути, денежный поток это разность между суммами поступлений и выплат денежных средств компании за определенный период времени, как за этот промежуток берется финансовый год» [2].

В основе управления денежными потоками лежит концепция денежного кругооборота.

Например, деньги конвертируются в запасы, дебиторскую задолженность и обратно в деньги, замыкая цикл движения оборотного капитала компании. Когда денежный поток уменьшается или перекрывается полностью, возникает явление неплатежеспособности.

Недостаток денежных средств предприятие может ощутить даже в том случае, если формально оно остается прибыльным (например, нарушаются сроки платежей клиентами компании).

Именно с этим связаны проблемы доходных, но неликвидных компаний, стоящих на грани банкротства.

Рассмотрим сущность денежных потоков организации через призму изучения основных функций, которые они выполняют в деятельности организации. Дадим основную характеристику функций, которые выполняет эффективное управление денежными потоками организации (рис.1.1).

По мнению автора И.А. Бланка: «Результаты операционной деятельности организации зависят от полноты и своевременности обеспечения процесса снабжения, производства и сбыта продукции денежными ресурсами, финансовая устойчивость и платежеспособность

организации, конкурентные преимущества, которые необходимы для текущего и перспективного развития» [2].



Рисунок 1.1 – Основные функции денежных потоков предприятия

По мнению такого автора, как Савицкая Г.В.: «Денежный поток является агрегированным понятием. Данное понятие включает в себя состав различные виды потоков, которые обслуживают хозяйственную деятельность организации» [20].

Для того, чтобы обеспечить эффективное управление денежными потоками необходима определенная классификация денежных потоков, по различным классификационным признакам.

Представим схематично полную классификацию видов и форм денежных потоков (далее - ДП) организации (рис. 1.2) и дадим им характеристику.

Дадим более подробную характеристику денежным потокам по классификационным признакам.

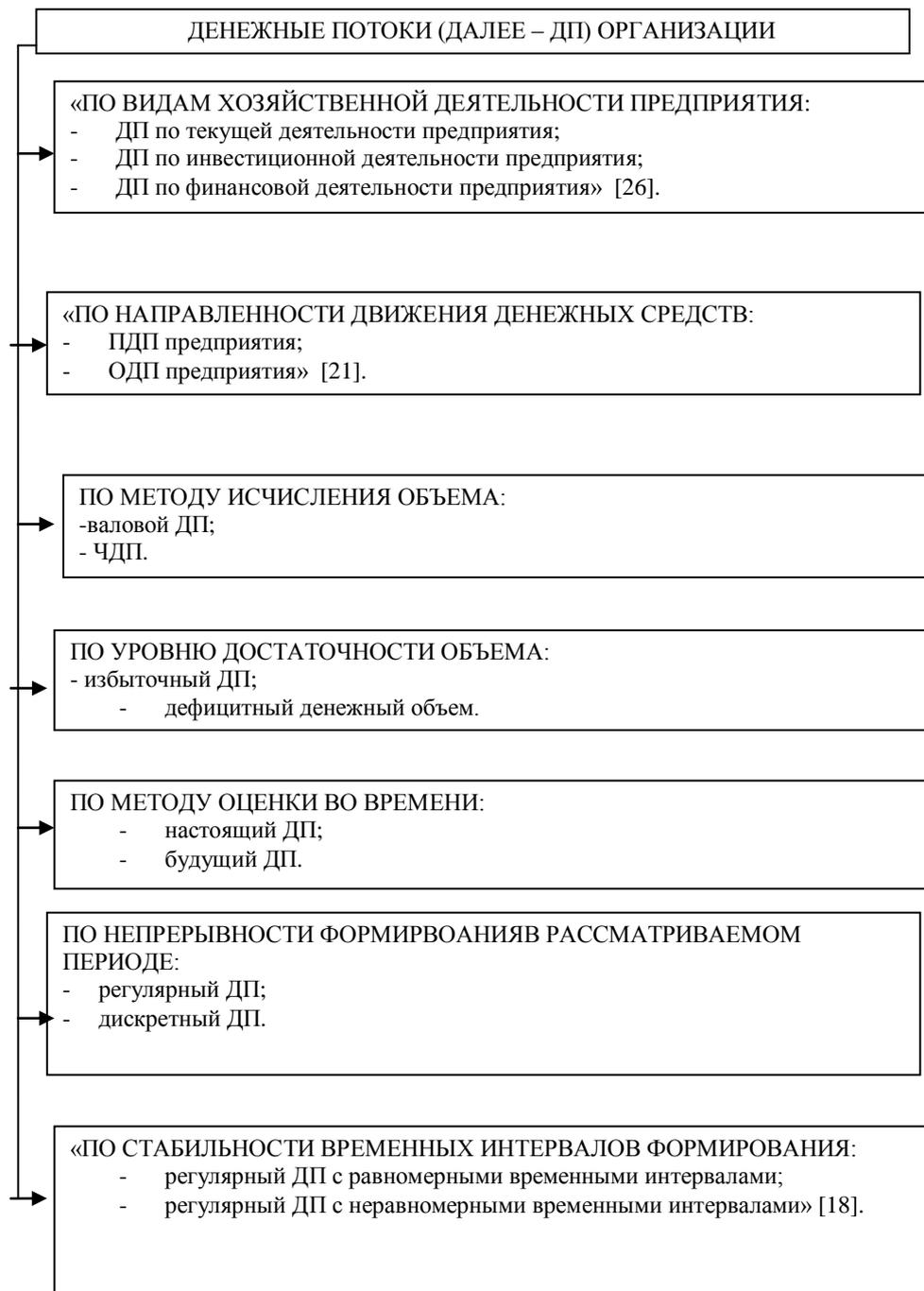


Рисунок 1.2 – Классификация денежных потоков предприятия

По видам хозяйственной деятельности бывают денежные потоки:

– по операционной (текущей) деятельности. Поток охарактеризовывается денежными выплатами поставщикам; сторонним исполнителям услуг; зарплатой работникам; налоговые платежи. Также данный денежный поток показывает поступления денежных средств от: покупателей; налоговых органов. Денежные потоки от операционной

деятельности - наиболее регулярные, поскольку они обслуживают текущие операции, которые повторяются из месяца в месяц.

Также при реализации хозяйственных операций организация периодически нуждается в необходимости покупки нового оборудования или наоборот продажи устаревшего оборудования, или реализации инвестиций на длительный срок иного характера. Помимо этого, большое значение играет деятельность организации, которая связана с привлечением дополнительного собственного или заемного капитала.

Перечисленные выше операции порождают соответствующие денежные потоки. «Данные денежные потоки могут оказывать большое влияние на величину совокупного денежного потока организации. Приток от текущей деятельности организации формируется за счет выручки от реализации продукции (работ, услуг), погашения дебиторской задолженности, а так же получаемых от покупателей авансов» [15].

Оплата счетов поставщиков и подрядчиков, выплата зарплаты, оплата в бюджет и внебюджетные фонды, уплата процентов по ссудам – это операционные оттоки.

– по инвестиционной деятельности. Данные денежные потоки охарактеризовывают платежи и поступления денежных средств, которые связаны с проведением инвестирования, продажей основных средств и НМА. По мнению автора Малыгиной Е. А.: «Инвестиционная деятельность - это деятельность организации по осуществлению вложений на долгосрочную перспективу. В данном случае учитываются не только реальные, но и долгосрочные инвестиции. Денежные оттоки от инвестиционной деятельности - это оплата приобретаемых основных фондов, капитальные вложения в строительство новых объектов, покупка предприятий или пакетов их акций, предоставление долгосрочных ссуд и займов другим организациям» [15].

Следовательно, инвестиционные притоки образуются за счет выручки от реализации основных фондов, стоимости проданных акций других

организаций, сумм возврата долгосрочных займов, сумм дивидендов и так далее.

– по финансовой деятельности. Данные денежный поток охарактеризовывает поступления и выплаты денежных средств, которые связаны с привлечением дополнительного акционерного и паевого капитала, получением кредитов, уплатой дивидендов и процентов по вкладам собственников и другие денежные потоки. По мнению такого экономиста, как, Донцова О.И.: «К финансовым притокам относятся суммы, которые выручены от размещения новых акций или облигаций, займы, которые были получены в банках или у других организаций, целевое финансирование. Оттоки включают в себя возвраты займов и кредитов, погашение облигаций, выкуп собственных акций, выплату дивидендов» [6].

Денежные средства по направленности движения классифицируются на:

– входящий денежный поток. Автор, Ковалев В.В. пишет, что «Данный денежный поток «характеризует сумму поступлений денежных средств в организацию от реализации хозяйственных операций. К таким операциям относятся эмиссия акций, новый заемный капитал, погашение дебиторской задолженности, продажа за наличный расчет, продажа имущества и другие операции» [8];

– исходящий денежный поток. Автор, Донцовой О.И. отмечает, что «Данный денежный поток характеризует сумму выплат денежных средств организацией в ходе реализации хозяйственных операций. Отток денежных средств включает в себя операции по основным фондам, финансовые вложения, выплата зарплаты, дивидендов, погашение кредиторской задолженности, погашение кредитов, налоги и другие операции» [6].

Рассмотрим движение денежных средств по направленности авторской разработки Савицкой Г.В. (рис. 1.3). Согласно данной схеме, стрелки

которые направлены внутрь показывают положительный денежный поток, наружу - показывают отрицательный денежный поток.

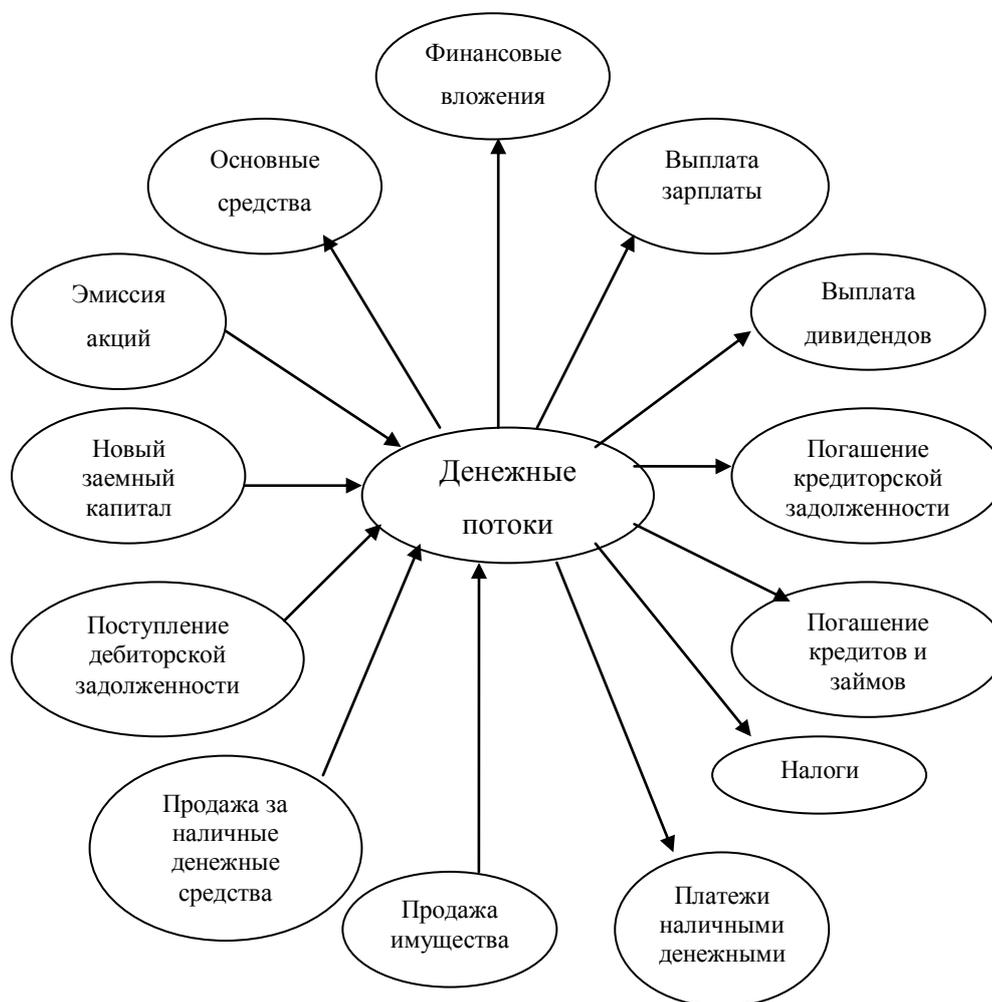


Рисунок 1.3 – Схема движения денежных средств по направленности

По методу исчисления объема существуют следующие денежные потоки:

– валовой денежный поток. Автор, Ковалев В.В. пишет, что: «Данный денежный поток охарактеризовывает поступления или расходования денежных средств в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов» [10];

– чистый денежный поток (далее - ЧДП). Охарактеризовывает разницу между положительными денежными потоками (далее - ПДП) и

отрицательными (далее - ОДП) потоками денежных средств в анализируемом периоде времени.

$$\text{ЧДП} = \text{ПДП} - \text{ОДП} \quad (1.1)$$

ЧДП - важнейший результат финансовой деятельности организации, который во многом определяет финансовое равновесие и темпы возрастания рыночной стоимости организации. ЧДП может быть как положительным денежным потоком, так и отрицательным денежным потоком.

По уровню достаточности объема денежные потоки бывают:

– избыточный денежный поток. Данный денежный поток охарактеризовывает поток, при котором поступления денежных средств больше реальной потребности предприятия в целенаправленном их расходовании;

– дефицитный денежный поток, по мнению экономиста Савицкой Г.В.: «это поток, при котором поступления денежных средств меньше реальных потребностей организации в их расходовании. Даже при ПДП он может охарактеризовываться как дефицитный поток, если эта сумма не обеспечивает плановую потребность в расходовании денежных средств по всем направлениям хозяйственной деятельности организации. Отрицательное значение суммы ЧДП делает этот поток дефицитным» [20].

Классификация денежных потоков по методу оценки во времени:

– по мнению автора Ковалева В.В.: «Настоящий денежный поток - это денежный поток, который охарактеризовывает поток как единую сопоставимую его величину, которая приведена по стоимости к текущему моменту времени» [8];

– будущий денежный поток, охарактеризовывает поток как единую сопоставимую его величину, которая приведена по стоимости к конкретному предстоящему моменту времени.

Классификация денежных потоков по непрерывности формирования в периоде:

– регулярный денежный поток. По мнению автора Басовского Л.Е.: «Данный поток охарактеризовывает поступления и расходование денежных средств по хозяйственным операциям, который в рассматриваемом периоде времени проводится постоянно по отдельным интервалам этого периода. Потоки, которые связаны с обслуживанием финансового кредита; денежные потоки, которые обеспечивают реализацию долгосрочных реальных инвестиционных проектов» [1].

– дискретный денежный поток. По мнению автора Бернштейна Л.А.: «Это денежный поток, который охарактеризовывает поступление или расходование денежных средств, которое связано с проведением единичных хозяйственных операций организации в рассматриваемом периоде времени» [15].

Данные потоки различаются лишь в рамках конкретного временного интервала.

Согласно учебнику «Финансовый менеджмент» автора И.А. Бланка: «Денежные потоки по стабильности временных интервалов формирования классифицируются на:

- регулярный денежный поток с равномерными временными интервалами в рамках рассматриваемого периода;
- регулярный денежный поток с неравномерными временными интервалами в рамках рассматриваемого периода» [2].

Исходя из рассмотренной нами классификации денежных потоков, можно вывести определение понятию денежного потока.

Итак, денежный поток – это распределенный во времени порядок поступлений и расходований денежных средств.

В следующем параграфе нашей бакалаврской работы рассмотрим факторы, которые влияют на процесс управления денежными потоками организации.

1.2 Источники формирования и методы анализа денежных потоков предприятия

В учебной литературе по финансовому менеджменту источники формирования денежных потоков организации рассматриваются с позиций: вида деятельности, которая генерирует положительный или отрицательный денежный поток.

По мнению автора учебника «Анализ финансовой отчетности» Донцовой О.И.: «Согласно, Отчету о движении денежных средств предприятия: «денежные поступления и выплаты делятся на 3 основные вида деятельности - это операционная, инвестиционная и финансовая деятельности» [26].

Операционная деятельность организации - это деятельность, которая преследует цель извлечения прибыли.

В операционной деятельности поступление денежных средств проявляется в выручке от реализации продукции (работ, услуг) и полученных авансах.

Расходование денежных средств определяется из оплаты товаров, услуг и работ, оплаты труда, отчислений в фонды, средств, выдачей подотчетных сумм, авансов и так далее.

Согласно учебнику Ковалева В.В. «Финансовый менеджмент»: «Инвестиционная деятельности организации связана с капитальными вложениями в связи с покупкой земельных участков, зданий, недвижимости, оборудования, нематериальных активов и других активов, а также их продажей. Также инвестиционная деятельность связана с проведением долгосрочных финансовых вложений в другие организации, выпуском ценных бумаг долгосрочного характера и так далее» [10].

Поступления от инвестиционной деятельности предприятия - это выручка от реализации основных средств, полученные дивиденды и проценты. Расходы от инвестиционной деятельности - это покупка машин,

оборудования, транспортных средств, НМА, приобретение долгосрочных ценных бумаг, и так далее.

По мнению экономиста Когденко В.Г.: «Финансовая деятельность предприятия - это деятельность, которая связана с осуществлением краткосрочных финансовых вложений, эмиссией ценных бумаг краткосрочного характера, выбытием ранее приобретенных на срок до 12 месяцев акций, облигаций и так далее» [28].

Классификация денежных потоков по данным 3-м видам деятельности разрешает отобразить влияние каждого из 3-х основных направлений деятельности организации на денежные средства.

Совмещенное воздействие всех 3-х категорий на денежные средства назначает чистое изменение денежных средств за период. Потом чистое изменение денежных средств за период выверяется с начальным и конечным сальдо денежных средств.

Дадим характеристику каждого вида деятельности организации с точки зрения генерирования положительных и отрицательных денежных потоков (табл. 1.1).

Таблица 1.1 - Положительный и отрицательный денежные потоки по видам деятельности предприятия

Виды деятельности предприятия	Положительный денежный поток	Отрицательный денежный поток
1	2	3
1. Операционная	выручка от реализации; погашение контрагентами дебиторской задолженности; авансы полученные от покупателей; и так далее.	платежи по счетам поставщиков и подрядчиков; выплата заработной платы; отчисления в бюджет и фонды; уплата процентов по кредитам; отчисления на социальную сферу; и так далее.
2. Инвестиционная	продажа ОС и НМА; возврат инвестиций; дивиденды, проценты от долгосрочных финансовых вложений; и так далее.	приобретение ОС и НМА; капитальные вложения; долгосрочные финансовые вложения; и так далее.

1	2	3
3. Финансовая	долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы; поступления от эмиссии акций; финансирование; и так далее.	возврат краткосрочных и долгосрочных кредитов, погашение займов; выплата дивидендов; погашение векселей; и так далее.

Применяются 2 метода для подготовки отчетности о движении денежных средств - косвенный и прямой методы.

Данные методы между собой отличаются полнотой представления данных о денежных потоках организации, а также исходной информацией для разработки отчетности. Приведем сравнительную характеристику методов составления Отчета о движении денежных средств организации (рис. 1.5).

В учебнике «Корпоративные финансы» автора Романовского М.В.: «Косвенный метод предназначен для получения данных, которые характеризуют ЧДП организации в отчетном периоде. Источник информации с целью разработки отчетности о движении денежных средств организации с помощью данного метода - годовой баланс и отчет о финансовых результатах. Расчет чистого денежного потока организации косвенным методом осуществляется по видам хозяйственной деятельности и организации в целом» [34].

Базовым элементом расчета ЧДП по операционной деятельности с помощью косвенного метода выступает чистая прибыль предприятия, которая получена в отчетном периоде. За счет внесения определенных корректив чистая прибыль преобразуется в показатель ЧДП.

Отразим формулу, согласно которой рассчитывается показатель чистого денежного потока (ЧДПо) по операционной деятельности предприятия:

$$\text{ЧДПо} = \text{ЧП} + \text{Аос} + \text{Ана} \pm \text{ДЗ} \pm \text{Зтм} \pm \text{КЗ} \pm \text{АР} \quad (1.2)$$

Где, ЧДПо – чистый денежный поток предприятия по операционной деятельности;

ЧП – чистая прибыль организации;

Аос – амортизация основных средств (ОС);

Ана – амортизации нематериальных активов (НМА);

ДЗ – прирост или снижение дебиторской задолженности организации;

Зтм – прирост или снижение суммы запасов товарно-материальных ценностей, которые входят в состав оборотных активов предприятия;

КЗ – прирост или снижение кредиторской задолженности организации;

АР – прирост или снижение суммы резервного фонда и других фондов предприятия.

По мнению Бланка И.А.: «По инвестиционной деятельности сумма ЧДП рассчитывается в виде разницы между суммой реализации отдельных видов внеоборотных активов предприятия и суммой их приобретения в отчетном периоде» [2].

Отразим формулу нахождения чистого денежного потока от инвестиционной деятельности предприятия (ЧДПи) :

$$\text{ЧДПи} = \text{Рос} + \text{Рна} + \text{Рдфи} + \text{Рса} + \text{Дп} - \text{Пос} - \text{НКС} - \text{Пна} - \text{Пдфи} - \text{Вса} \quad (1.3)$$

Где, ЧДПи – чистый денежный поток предприятия от осуществления инвестиционной деятельности;

Рос – денежные средства от реализации выбывших основных средств предприятия;

Рна – денежные средства от реализации выбывших нематериальных активов предприятия;

Рдфи – денежные средства от реализации долгосрочных финансовых инструментов инвестиционного портфеля организации;

Рса – денежные средства от реализации ранее выкупленных собственных акций организации;

Дп – сумма дивидендов или процентов, которые получены организацией по долгосрочным финансовым инструментам инвестиционного портфеля;

Пес – денежные средства от приобретения основных средств;

НКС – сумма прироста незавершенного капитального строительства;

Пна – денежные средства от приобретения нематериальных активов;

Пдфи – денежные средства от приобретения долгосрочных финансовых инструментов инвестиционного портфеля организации;

Вса – денежные средства от в результате выкупа собственных акций организации.

По мнению автора учебника «Курс финансовых вычислений» Ковалева В.В.: «По финансовой деятельности организации сумма ЧДП рассчитывается как разница между суммой финансовых ресурсов, которые были привлечены из внешних источников, и суммой основного долга предприятия, а также дивидендов или процентов, которые были выплачены собственникам организации» [8].

Отразим формулу расчета данного показателя по финансовой деятельности организации согласно формуле, которую дает автор Бланк И.А. в учебнике «Финасновый менеджмент»:

$$\text{ЧДПфин. д} = \text{Пск} + \text{Пдк} + \text{Пкк} + \text{БЦфин} - \text{Вдкз} - \text{Д} \quad (1.4)$$

«Где, ЧДПфин.д. – чистый денежный поток предприятия по финансовой деятельности;

Пск – привлеченный дополнительно из внешних источников собственный акционерный капитал или паевый капитал;

Пдк – привлеченные дополнительно долгосрочные кредиты и займы;

Пкк – привлеченные дополнительно краткосрочные кредиты и займы;

БЦфин – сумма средств, которые поступили в порядке безвозмездного целевого финансирования предприятия;

Вдкз – выплаты или погашения основного долга по долгосрочным кредитам и займам;

Вккз – выплаты или погашения основного долга по краткосрочным кредитам и займам;

Д – дивиденды или проценты, которые уплачены собственникам организации на вложенный капитал» [2].

«Результаты расчета суммы ЧДП по всем видам деятельности разрешают определить общий его размер по организации в периоде» [43].

Данный показатель рассчитывается как:

$$\text{ЧДП} = \text{ЧДПоп.} + \text{ЧДПинв.} + \text{ЧДПфин.} \quad (1.5)$$

Где, ЧДП – чистый денежный поток предприятия в рассматриваемом периоде;

ЧДПоп. – ЧДП по операционной деятельности организации;

ЧДПинв. – ЧДП по инвестиционной деятельности организации;

ЧДПфин. – ЧДП по финансовой деятельности организации.

Такой автор, как Гладышева Е.В., пишет, что: «С помощью косвенного метода расчета движения денежных средств можно рассчитать ЧДП по операционной и инвестиционной деятельности предприятия, а также показать динамику всех факторов, которые влияют на формирование ЧДП. Также необходимо отметить достаточно низкую трудоемкость формирования отчетности о движении денежных средств. Поскольку большое количество необходимых для расчета показателей содержится в иных формах отчетности организации» [23].

«Прямой метод обращен на получение данных, которые характеризуют валовой и чистый денежный поток организации. Данный метод призван отражать весь объем поступления и расходования денежных средств в разрезе отдельных видов деятельности организации. Разница полученных результатов расчета денежных потоков прямым и косвенным методами относятся только к операционной деятельности организации» - так утверждает автор учебника Сысо Т.Н. «Финансовый менеджмент» [22].

«При применении прямого метода расчета денежных потоков применяются данные бух. учета, которые характеризуют поступление и расходование денежных средств в разрезе отдельных видов деятельности и по организации в целом» [43].

Отразим формулу, по которой рассчитывается сумма чистого денежного потока по операционной деятельности организации прямым методом расчета, которую дает автор Бланк И.А. в учебнике «Финансовый менеджмент»:

$$\text{ЧДПопер.} = \text{РП} + \text{ППо} - \text{Зтм} - \text{ЗПоп} - \text{ЗПау} - \text{НПвф} - \text{ПВо} \quad (1.6)$$

«Где, ЧДПопер. – чистый денежный поток предприятия по операционной деятельности;

РП – денежные средства, полученные от реализации продукции;

ППо – прочие поступления денежных средств в процессе операционной деятельности предприятия;

Зтм – денежные средства, выплаченные за приобретение сырья, материалов поставщиков;

ЗПоп – сумма заработной платы, которая выплачена оперативному персоналу;

ЗПау – сумма заработной платы, которая выплачена административно-управленческому персоналу предприятия;

НПб – сумма налоговых платежей, перечисленная в бюджет;

НПвф – налоговые платежи, которые перечислены во внебюджетные фонды;

ПВо – прочие выплаты денежных средств в процессе операционной деятельности предприятия» [2].

Суммы ЧДП организации по инвестиционной и финансовой деятельности, а также по организации в целом рассчитываются так же, что и при косвенном методе.

Достоинством прямого метода состоит в том, что он разрешает:

– провести оценку общие суммы поступлений и платежей. А также определить статьи, формирующие наибольший приток и отток денежных средств предприятия;

– делать выводы сравнительно достаточности денежных средств для платы по счетам текущих обязательств предприятия и для реализации инвестиционной деятельности.

В нормальном состоянии текущая деятельность организации должна обеспечивать приток денежных средств, который полностью покрывает их инвестиционный отток.

Превышение 50% должно соблюдаться при отношении ЧДП от текущей деятельности к ЧДП от инвестиционной деятельности. Недостатком прямого метода является его трудоемкость. Также, он не раскрывает связь между изменением остатка денежных средств и финансовыми результатами деятельности организации.

Расчет чистой прибыли предприятия с помощью метода начисления, а также остатка денежных средств кассовым методом, повергает к их большому отличию друг от друга.

По мнению автора учебного пособия «Финансовый менеджмент» Куриловой А.А.: «С целью устранения данного недостатка применяется косвенный метод, предусматривающий проведение корректировок. В результате данных корректировок величина чистой прибыли организации отчетного периода становится равной приросту денежных средств. Более предпочтительным считается прямой метод, который позволяет получить более полное представление об объеме и составе денежных средств» [35].

Основной задачей управления денежными потоками организации является их оптимизации.

Согласно мнению экономиста Басовского Л. Е.: «Оптимизация денежных потоков - это обеспечение сбалансированности объемов положительного и отрицательного денежных потоков. На результаты

деятельности организации отрицательно воздействуют как дефицитный, так и профицитный денежные потоки» [1].

Давайте рассмотрим роль денежных потоков в деятельности организации.

Отрицательные результаты дефицитного денежного потока проявляются в том, что снижается ликвидность и уровень платежеспособности организации, а так же растет просроченная кредиторская задолженность перед поставщиками материалов, повышается доля просроченной задолженности по полученным кредитам, задерживается выплата зарплаты, растет продолжительность финансового цикла.

И в итоге - снижается рентабельность использования собственного капитала и активов организации.

По состоянию движения денежных потоков можно делать выводы о качестве управления организацией в целом.

Отразим эту зависимость в виде схемы (рис.1.4).

По мнению авторов статьи «Сравнительный анализ финансовых и денежных потоков» Селезновой А.Н. и Малолетко А.Н.: «Хорошее качество управления организацией характеризуется, когда по результатам отчетного периода движение денежных средств в результате операционной деятельности имеет положительное значение, а в результате инвестиционной и финансовой деятельности – отрицательное значение. Это говорит о том, что в результате операционной деятельности организация получает достаточно собственных денежных средств, для того чтобы обладать возможностью инвестировать данные средства и погашать кредиты. Если же чистое движение средств в результате всех видов деятельности организации за период обладает положительное значение, то это говорит о том, что руководство организации полностью справляется со своими функциями» [44].

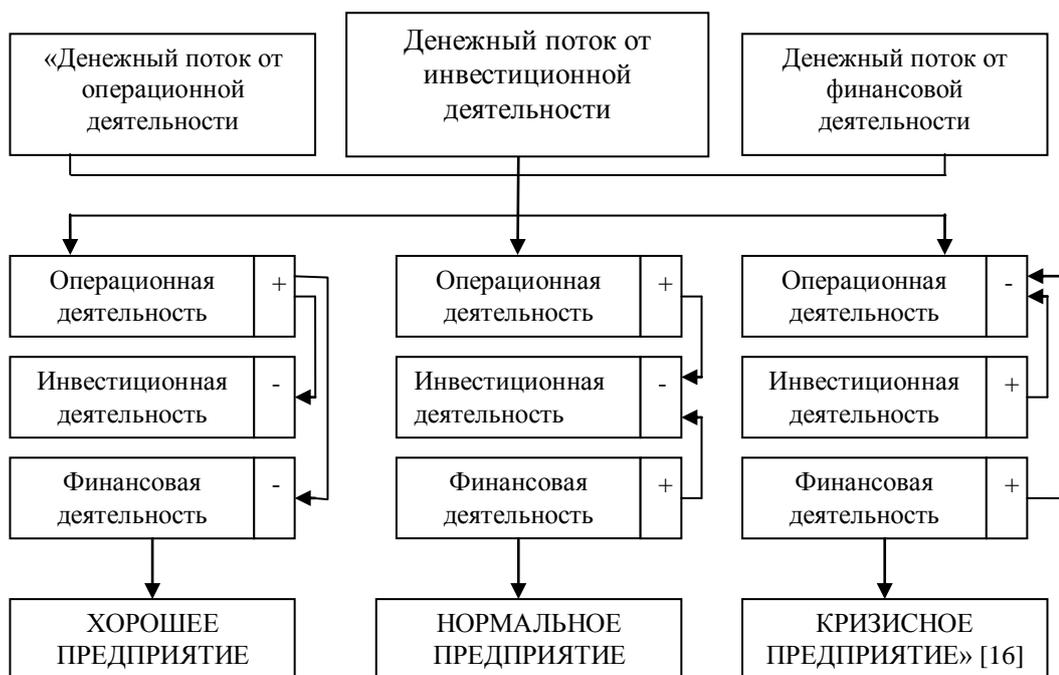


Рисунок 1.4 – Зависимость качества управления организацией от структуры ее денежных потоков

Если же движение денежных средств в результате осуществления операционной и финансовой деятельности имеет положительное значение, а в результате инвестиционной деятельности имеет отрицательное значение, это говорит о нормальном качестве управления организацией.

Плохой является ситуация, когда движение средств в результате осуществления инвестиционной и финансовой деятельности имеет положительное значение, а в результате осуществления операционной деятельности имеет отрицательное значение. В данной ситуации состояние организации можно охарактеризовывать как кризисное состояние, то есть качество управления в данной ситуации не соответствует нормативным значениям.

Организация в этом случае финансирует расходы операционной деятельности за счет поступлений от инвестиционной и финансовой деятельности, то есть за счет привлеченных кредитов, дополнительной эмиссии акций и тому подобное. Данная структура допустима только для

вновь созданных организаций, которые еще не начали осуществлять свою деятельность на полную мощность.

Следовательно, источниками формирования денежных потоков организации является операционная деятельность, инвестиционная деятельность и финансовая деятельность организации. Такой автор учебника как Ковалев В.В. утверждает, что: «Классификация потоков денежных средств по данным категориям разрешает отразить влияние каждого из трех основных направлений деятельности организации на денежные средства. Комбинированное воздействие всех трех категорий на денежные средства устанавливает чистое изменение денежных средств за период» [10] .

На практике в организациях применяются два основных метода - косвенный и прямой методы. Данные методы между собой отличаются полнотой представления данных о денежных потоках организации, а также исходной информацией для разработки отчетности и другими параметрами.

Сделаем основные выводы по данному параграфу.

Деятельность любой из организаций непосредственно связана с движением денежных средств, которые обслуживают практически все стороны операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Непрерывный процесс движения денежных средств во времени - это денежный поток организации, который ее обеспечивает жизнеспособность.

Денежный поток - это разница между денежными поступлениями и выплатами организации. Грамотное управление денежными потоками позволит снизить потребности в капитале, при этом ускорить его обороты.

Эффективное управление денежными потоками сокращает надобность организации в капитале, ускоряет обороты средств, способствует расширению масштабов производства.

1.3 Система основных факторов, влияющих на процесс управления денежными потоками организации

В данном параграфе рассмотрим факторы, которые влияют на процесс управления денежными потоками организации. Процесс управление денежными потоками на организации включает в себя следующие аспекты:

- учет движения денежных средств;
- анализ денежных потоков;
- разработка бюджета движения денежных средств;
- контроль за использованием бюджета движения денежных средств.

Процесс управления включает в себя такие направления деятельности организации, как управление внеоборотными и оборотными активами предприятия, управление собственным и заемным капиталом.

Такие экономисты как, Леонтьев В.Е., Бочаров В.В. и Радковская Н.П. приводят следующую схему движения денежных средств в организации, рисунок 1.5.

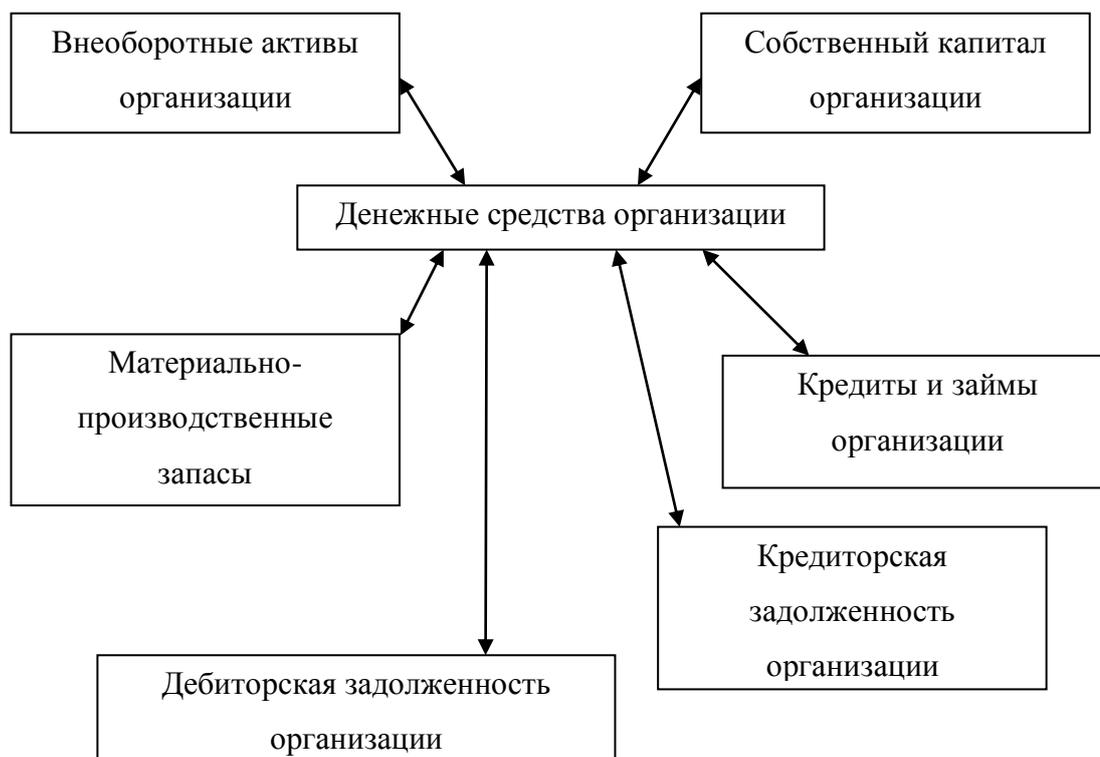


Рисунок 1.5 – Схема движения денежных средств на организации

По мнению авторов Лапуста М.Г. и Мазуриной Т.Ю.: «Для реализации процесса управления денежными потоками является исследование факторов, которые влияют на их объемы и характер формирования во времени. Данные факторы делятся на внешние и внутренние факторы» [36] .

Приведем систему основных факторов, которые влияют на формирование денежных потоков организации (рис. 1.6).



Рисунок 1.6– Основные факторы, которые влияют на формирование денежного потока организации

Основную роль в системе внешних факторов играют следующие факторы:

1) Конъюнктура товарного рынка. Если изменяется конъюнктура товарного рынка, то это определяет изменение ПДП организации, то есть объема поступления денежных средств от реализации продукции (работ и услуг). Если наблюдается повышение конъюнктуры рынка, то это приводит к росту объема ПДП хозяйственной деятельности предприятия. Автор учебника «Финансовый менеджмент» Сковородкина Л.В. пишет, что: «Спад конъюнктуры рынка вызывает «спазм ликвидности», который характеризует вызванную этим спадом временную нехватку денежных средств в результате накопления в организации больших объемов запасов нереализованной готовой продукции» [45].

2) Конъюнктура фондового рынка. Характер конъюнктуры фондового рынка оказывает влияние на возможности формирования денежных потоков за счет эмиссии акций и облигаций организации. Автор учебника «Управление денежными потоками» Лукасевич И.Я. пишет, что: «Помимо этого, конъюнктура данного рынка устанавливает возможность эффективного использования временно свободного остатка денежных средств, который вызван несостыкованностью объемов положительного и отрицательного денежных потоков во времени. Также, конъюнктура данного рынка оказывает влияние на формирование объемов денежных потоков, которые генерируются портфелем ценных бумаг организации, в форме получаемых процентов и дивидендов» [47].

3) Система налогообложения организации. По мнению автора Махониной Е.А.: «Налоговые платежи составляют значительную часть объема ОДП организации. Изменения в налоговой системе определяют надлежащие изменения в объеме и характере ОДП организации» [39].

4) Сформировавшаяся практика кредитования поставщиков и покупателей продукции. Данная практика устанавливает выработавшийся порядок закупки продукции, то есть на условиях предоплаты продукции; на

условиях наличного платежа продукции; на условиях отсрочки платежа продукции (то есть кредитование). Воздействие данного фактора проявляется в формировании как ПДП, так и ОТП организации.

5) Система исполнения расчетных операций предприятий. Характер расчетных операций оказывает влияние на формирование денежных потоков во времени. Допустим, если расчет наличными денежными средствами ускоряет осуществление потоков, то расчеты платежными документами данные потоки замедляют.

6) Доступность финансового кредита. Доступность в большинстве случаев устанавливается сформировавшейся конъюнктурой кредитного рынка. По мнению автора учебника Сковородкиной Л.В.: «От конъюнктуры данного рынка растет или падает объем предложения денежных средств, следовательно, и возможность формирования денежных потоков организации за счет этого источника (как положительных, например, при получении финансового кредита, так и отрицательных потоков, например, при его обслуживании и амортизации суммы долга)» [45].

7) Возможность привлечения средств безвозмездного целевого финансирования. Данной возможностью располагают в основном государственные организации. Воздействие данного фактора проявляется в формировании определенного дополнительного объема ПДП, и он не вызывает соответствующего объема формирования ОДП. И данное обстоятельство создает позитивные предпосылки к росту суммы ЧДП организации.

Теперь перейдем к факторам, которые относятся к внутренним:

К ним относятся:

1) Это жизненный цикл организации. На разных стадиях жизненного цикла организации формируются не только разные объемы денежных потоков, но и их виды. Развитие организации по стадиям играет высокую роль в прогнозе объемов и видов ее денежных потоков.

2) Длительность операционного цикла. Чем короче длительность цикла, тем больше оборотов денежных средств совершается.

3) Сезонность производства и реализации продукции. Данный фактор можно было бы отнести к числу внешних факторов, но технологический оказывает непосредственное воздействие на текущую деятельность организации. Данный фактор воздействует на формирование денежных потоков организации во времени, определяет ликвидность этих потоков. Данный фактор необходимо учитывать в процессе управления результативностью использования временно свободных остатков денежных средств предприятия, которые вызваны отрицательной корреляцией ОДП и ПОП.

4) Амортизационная политика организации. Выбранные организацией методы и сроки амортизации основных средств и нематериальных активов образуют различную интенсивность амортизационных потоков, которые непосредственно не обслуживаются денежными средствами. И нам кажется, что амортизационные потоки к денежным потокам предприятия не имеют никакого отношения. Но, амортизационные потоки являются одним из элементов формирования цены продукции, и поэтому они оказывают влияние на объем ПДП организации. Воздействие амортизационной политики показывает особенности формирования ЧДП предприятия. По мнению автора учебного пособия «Финансовый менеджмент» Ботош Н.Н. «При реализации ускоренной амортизации активов в составе ЧДП возрастает часть амортизационных отчислений и, следовательно, снижается доля чистой прибыли организации» [17]. Отметим, что методы начисления амортизации предприятие самостоятельно определяет.

6) Коэффициент операционного левеиджа. Данный показатель воздействует на пропорции темпов изменения объема ЧДП и объема реализации продукции (работ, услуг).

7) Финансовый менталитет владельцев и менеджеров организации. По мнению экономиста Бернстайна Л.А.: «Выбор принципов финансирования

активов и осуществление иных финансовых операций определяет структуру видов денежных потоков организации, объемы страховых запасов отдельных видов активов, уровень доходности финансовых инвестиций и так далее» [15].

Из всего выше изложенного, можно сделать вывод, что важным моментом построения системы управления денежными потоками организации - это учет основных факторов, которые влияют на движение денежных средств.

Данные факторы делятся на внешние и внутренние факторы. «Внешние факторы - конъюнктура товарного рынка, конъюнктура финансового рынка, система реализации расчетных операций предприятия, практика кредитования заказчиков и покупателей продукции (работ, услуг) и другие факторы» [33].

По мнению автора Савицкой Г.В.: «Учет жизненного цикла организации, продолжительности операционного цикла, сезонности производства, амортизационной политики и других внутренних факторов позволяет повысить эффективность политики по оптимизации денежных потоков предприятия» [20].

Таким образом, в первой главе бакалаврской работы нами была рассмотрены теоретические основы анализа и оценки денежных потоков предприятия. Проведем анализ денежных потоков по конкретному предприятию во второй главе бакалаврской работы и сделаем соответствующие выводы с целью предложения мероприятий по управлению денежными потоками.

2 Анализ движения денежных средств ПАО «Ростелеком»

2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Ростелеком»

ПАО «Ростелеком» является одной из крупных в России и Европе телекоммуникационных компаний.

Компания является лидером и занимает лидирующее положение на российском рынке услуг широкополосного доступа и платного телевидения: количество абонентов услуг широкополосного превышает одиннадцати миллионов, а платного телевидения «Ростелекома» - более восьми миллионов пользователей, из которых свыше трех миллионов смотрит федеральный продукт «Интерактивное ТВ».

ПАО «Ростелеком» осуществляет свою деятельность с 23 сентября 1993 года.

В данное время основными игроками российского телекоммуникационного рынка являются ПАО «Ростелеком», ПАО «МТС», ПАО «МегаФон» – это предприятия, которые предоставляют большой спектр слуг связи и формируют более половины доходов всего телекоммуникационного рынка в России [49].

Пять важных участников рынка претендуют на большую долю в приросте доходов отрасли как за счет географии, так и за счет сделок М&А.

ПАО «Ростелеком» является лидером на рынке услуг связи и универсальным оператором страны. ПАО «Ростелеком» предоставляет большой спектр услуг и занимает постоянно новые рыночные сегменты.

ПАО «Ростелеком» в предыдущем году продолжило рост в высокотехнологичных сегментах, за счет развития услуг широкополосного доступа в Интернет и передачи данных, платного интерактивного телевидения, организации сетей VPN и так далее.

Также ПАО «Ростелеком» сохраняло первенство на традиционных рынках местной и дальней связи.

ПАО «Ростелеком» удалось добиться позиции лидерства рынка телекоммуникационных услуг для российских органов государственной власти всех уровней.

Целями и задачами компании ПАО «Ростелеком» в 2017 году являются:

- повышение осведомленности потребителей о компании ПАО «Ростелеком» и ее услугах, увеличение числа посетителей уже существующего web-сайта;
- предоставление необходимой информации о компании и ее услугах;
- создание предпочтения перед аналогичными и услугами других фирм.

Проведем анализ основных показателей предприятия.

Сначала построим аналитический баланс ПАО «Ростелеком» за 2015-2016 г.г. (Приложение А) на основе бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия (Приложение Б).

Исходя из анализа структуры и состава баланса предприятия, можно сделать вывод, что финансовое состояние ПАО «Ростелеком» является неудовлетворительным. Поскольку, в результате построения сравнительного аналитического баланса были выявлены такие отрицательные тенденции, как:

- заемный капитал ПАО «Ростелеком» превышает собственный капитал;
- темп роста собственного капитала ПАО «Ростелеком» ниже по сравнению с темпом роста заемного капитала;
- темп роста дебиторской задолженности ПАО «Ростелеком» превышает темп роста кредиторской задолженности;
- доля собственных средств в оборотных активах меньше 10%.

Отразим графически анализ актива баланса по состоянию на 2016 г. (рис. 2.1, рис. 2.2).



Рисунок 2.1 - Анализ актива баланса ПАО «Ростелеком» по состоянию на 2016 г.

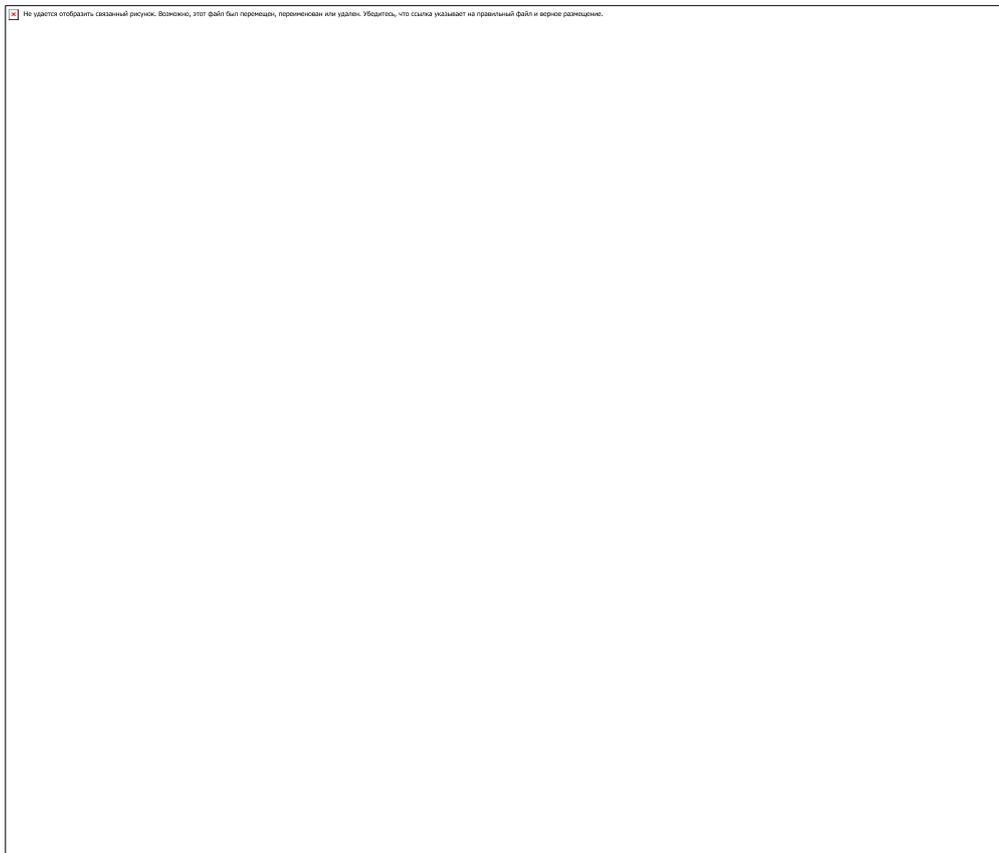


Рисунок 2.2 - Анализ актива баланса ПАО «Ростелеком» по состоянию на 2016 г.

Исходя из анализа активов баланса ПАО «Ростелеком», можно сделать следующие выводы:

- в 2016 году наблюдается увеличение уровня внеоборотных активов. Сумма всех нематериальных активов выросла на 1131991 тыс.руб. (103,36%), основных средств выросла на 2263700 тыс.руб. (0,71%);
- оборотные активы ПАО «Ростелеком» формируются в большей части за счет дебиторской задолженности;
- в 2016 году стоимость запасов увеличилась на 1253525 тыс. руб.;
- дебиторская задолженность предприятия имеет критическое значение, так как превышает на 27% оборотные активы;
- сумма свободных денежных средств в 2016 г. по сравнению с 2015 г. снизилась на 33 882 тыс.руб..

Структура оборотных активов представлена на рисунке 2.3.

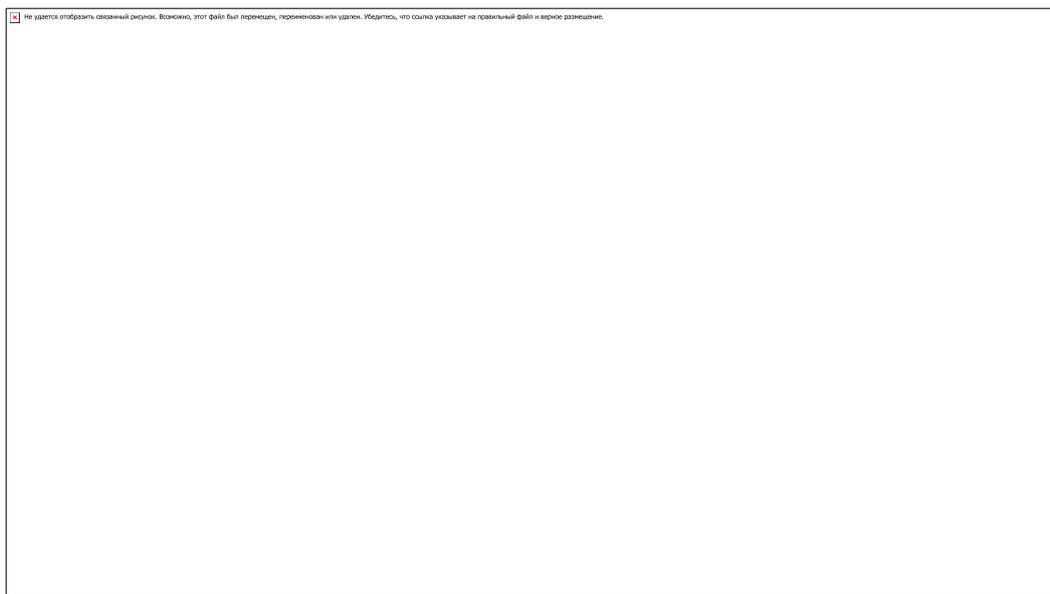
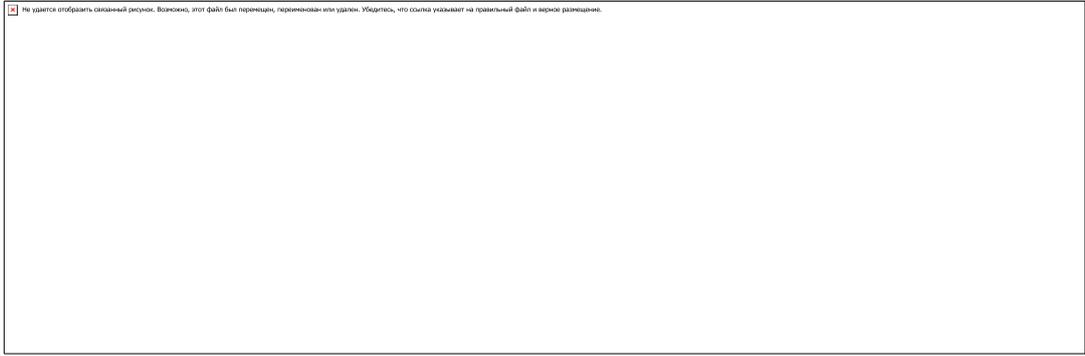


Рисунок 2.3 – Структура оборотных активов ПАО «Ростелеком» за 2015 -2016 г.г.

Проведем анализ структуры пассивов ПАО «Ростелеком» за 2015 -2016 г.г. (рис. 2.4, рис.2.5).



**Рисунок 2.4 - Анализ пассива баланса ПАО «Ростелеком» по
состоянию на 2016 г.**



**Рисунок 2.5 - Анализ пассива баланса ПАО «Ростелеком» по
состоянию на 2016 г.**

Из представленных схем, можно сделать выводы, что собственный капитал ПАО «Ростелеком» в 2016 г. составляет 47,71% от общей стоимости

всех источников имущества предприятия. Долгосрочные обязательства предприятия находятся на уровне 28,66% от стоимости имущества.

Структура собственных средств представлена на рисунке 2.6..

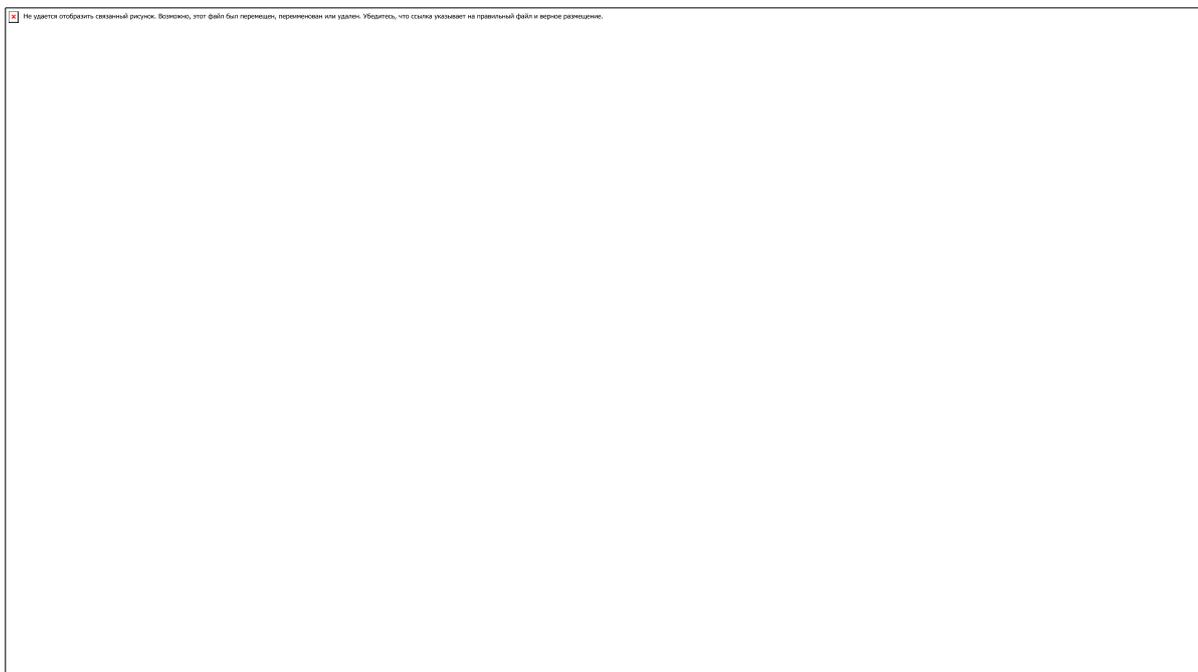


Рисунок 2.6 - Структура собственных средств ПАО «Ростелеком» за 2015-2016 г.г.

На протяжении 2015-2016 г.г. уставный капитал предприятия оставался неизменным.

Стоимость собственных акций, которые выкуплены у акционеров уменьшилась за анализируемый период и составила 0 тыс.руб..Добавочный капитала уменьшился на 202 316 тыс.руб. Уровень нераспределенной прибыли снизился и составил 141516448 тыс.руб.

Отразим графически структуру заемных средств ПАО «Ростелеком» за 2015-2016 г.г. (рис. 2.7).

Исходя из проведенного анализа, мы видим что, долгосрочные обязательства предприятия за 2015-2016 г.г. выросли на 3973261 тыс.руб.. Уровень долгосрочных заемных средств в составе долгосрочных обязательств составляет 79,9%. Кредиторская задолженность в 2016 году сократилась на 42750 тыс. руб. по сравнению с 2015 годом.

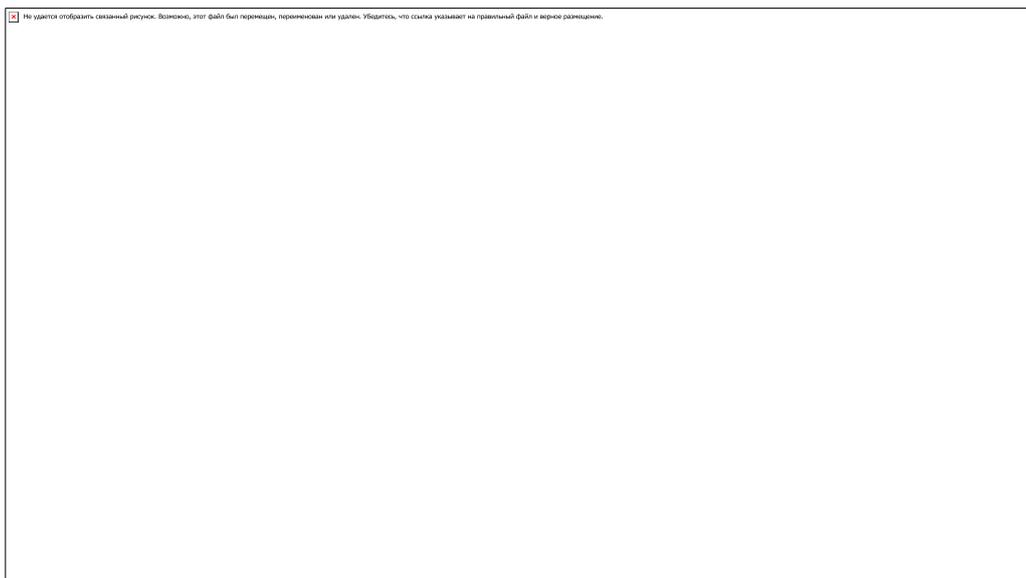


Рисунок 2.7 - Структура заемных средств ПАО «Ростелеком» за 2015-2016 г.г.

Проанализируем соотношение дебиторской и кредиторской задолженности ПАО «Ростелеком» за 2015 -2016 г.г. (рис. 2.8). Мы видим, что соотношение дебиторской и кредиторской задолженности ПАО «Ростелеком» за 2015 - 2016 г.г. у предприятия не изменилось. В 2015 г. дебиторская задолженность по отношению к кредиторской составляла 79,94%, а в 2016 г. мы видим, что 14,08 % кредиторской задолженности не покрывалось дебиторской.

Следовательно, можно сделать вывод, что за анализируемый период произошло отвлечение средств из оборота предприятия и возросло косвенное кредитование средствами предприятия других предприятий. То есть, ПАО «Ростелеком» несет убытки в результате обесценения дебиторской задолженности. Предприятию необходимо осуществить мероприятия по взысканию дебиторской задолженности с целью покрытия задолженности перед своими кредиторами.

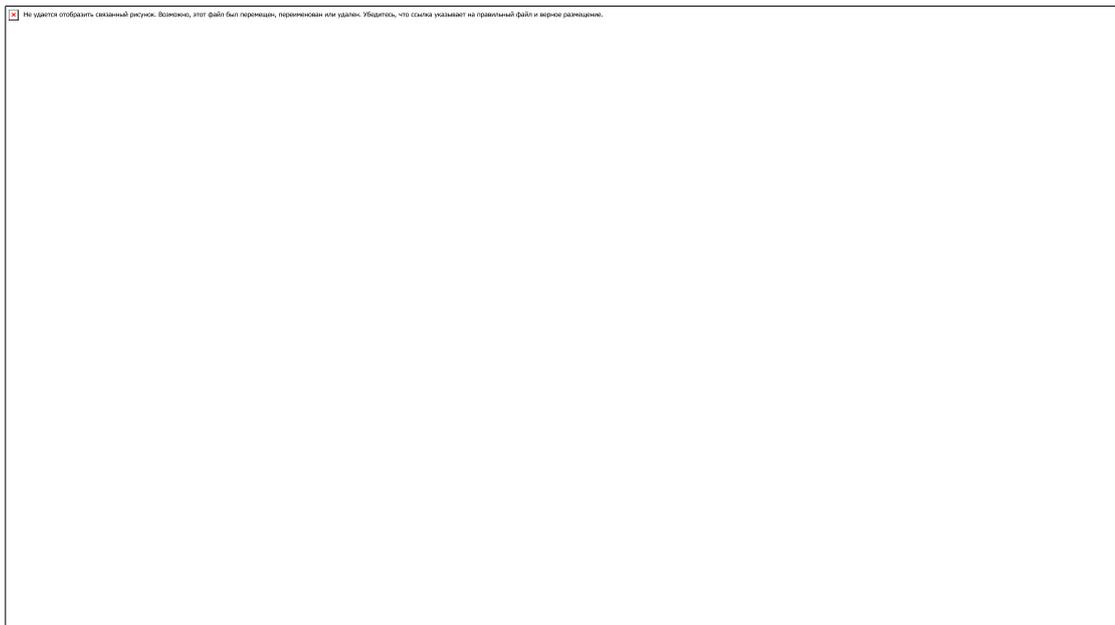


Рисунок 2.8- Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности
ПАО «Ростелеком» за 2015 -2016 г.г.

Проведем анализ ликвидности баланса ПАО «Ростелеком» за 2016 год

$A1 = 9\ 581\ 739$; $П1=56\ 111\ 530$

$A2 = 48\ 209\ 505$; $П2 =79\ 805\ 199$

$A3=8\ 609\ 191$; $П3=164\ 854\ 552$

$A4=508\ 790\ 205$; $П4=274\ 419\ 359$

Как мы видим, ни одно из четырех неравенств не выполняется, что говорит о дисбалансе соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения.

Активы организации не покрывают соответствующие им по сроку погашения обязательства.

Проведем анализ финансовой устойчивости ПАО «Ростелеком» за 2015 – 2016 г.г.

Проведем оценку абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия (таблица 2.1).

Таблица 2.1 – Оценка абсолютных показателей финансовой устойчивости
 ПАО «Ростелеком» за 2015 – 2016 г.г.

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Изменение
Источники формирования собственных оборотных средств	278558572,00	279958572,00	274419359,00	-5539213,00
Внеоборотные активы	507943390,00	507943390,00	508790205,00	846815,00
Наличие собственных оборотных средств	-217986818,00	-227984818,00	-234370846,00	-6386028,00
Долгосрочные пассивы	159881290,00	160881291,00	164854552,00	3973261,00
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования средств	-66103500,00	-67103527,00	-69516294,00	-2412767,00
Краткосрочные заемные средства	59789854,00	60789934,00	68295109,00	7505175,00
Общая величина основных источников формирования запасов и затрат	-6003597,00	-6313593,00	-1221185,00	5092408,00
Общая величина запасов	54565054,00	5325054,00	7896450,00	2571396,00
Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств	-223309860,00	-233309872,00	-242267296,00	-8957424,00
Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов	-70426801,00	-72428581,00	-77412744,00	-4984163,00
Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат	-11539047,00	-11638647,00	-9117635,00	2521012,00

Исходя из проведенной оценки, можно сделать выводы, что в 2015 году ПАО «Ростелеком» имеет кризисное финансовое состояние. Так как, краткосрочные ценные бумаги, денежные средства и дебиторская задолженность не покрывают кредиторскую задолженность предприятия.

Платежный баланс сохраняет свое равновесие за счет просроченных платежей по оплате труда, кредитам банка и заемным средствам, поставщикам, по налогам и сборам и т.д. В 2016 г. финансовое положение предприятия изменилось и оно оценивается как «кризисное». Восстановить устойчивое состояние предприятия возможно за счет ускорения оборачиваемости капитала в текущих активах, за счет обоснованного

уменьшения запасов, и за счет пополнения собственного оборотного капитала.

2.2 Анализ и оценка денежных потоков ПАО «Ростелеком»

Проведем анализ и оценку денежных потоков ПАО «Ростелеком», применив методику анализа денежных потоков прямым и косвенным методом.

Проведем анализ денежных потоков с помощью прямого метода анализа (таблица 2.2), где ПДП – положительный денежный поток, ОДП – отрицательный денежный поток, ЧДП – чистый денежный поток.

Таблица 2.2 - Показатели состава, структуры и динамики денежных потоков

Денежные потоки	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Отклонения, (+/-), 2015/2016	Темп роста, %
ПДП	328393215	338393214	410492254	72099040	121
ОДП	330567480	350567479	410384467	59816988	117
ЧДП	-11174260	-12174265	107787	12282052	-0,89
ПДП по тек. деятельности	293334600	283334509	270705714	-12628795	95
ОДП по тек. деятельности	210408700	210408841	211498225	1089384	101
ЧДП по тек. деятельности	73925700	72925668	59207489	-13718179	81
ПДП по инв. деятельности	13231868	14231857	19214072	4982215	135
ОДП по инв. деятельности	88076090	86376080	66063566	-20312514	76
ЧДП по инв. деятельности	-80144240	-72144223	-46849494	25294729	65
ПДП по финн. деятельности	41026950	40826848	120572468	79745620	295
ОДП по финн. деятельности	54082660	53782558	132822676	79040118	247
ЧДП по финн. деятельности	-13055810	-12955710	-12250208	705502	95

По результатам проведенного анализа, можно сделать вывод, что при осуществлении производственно-коммерческой деятельности ПАО «Ростелеком» увеличила объем как в части поступления денежных средств, так и в части их оттока.

В 2016 году наблюдается превышение притока денежных средств над оттоком. Чистый денежный поток имеет положительное значение в размере 107 787 тыс.руб..

По сравнению с 2015 годом, в 2016 году темп прироста положительного денежного потока составил 21,31% или увеличился на 72099040 тыс.руб.. Значение отрицательного денежного потока ПАО «Ростелеком» возросло в меньшей степени по сравнению со значением положительного денежного потока – на 59816988 тыс. руб. или на 17,06%.

Отразим графически динамику денежных потоков ПАО «Ростелеком» за 2014-2016 г.г. (рис. 2.9).

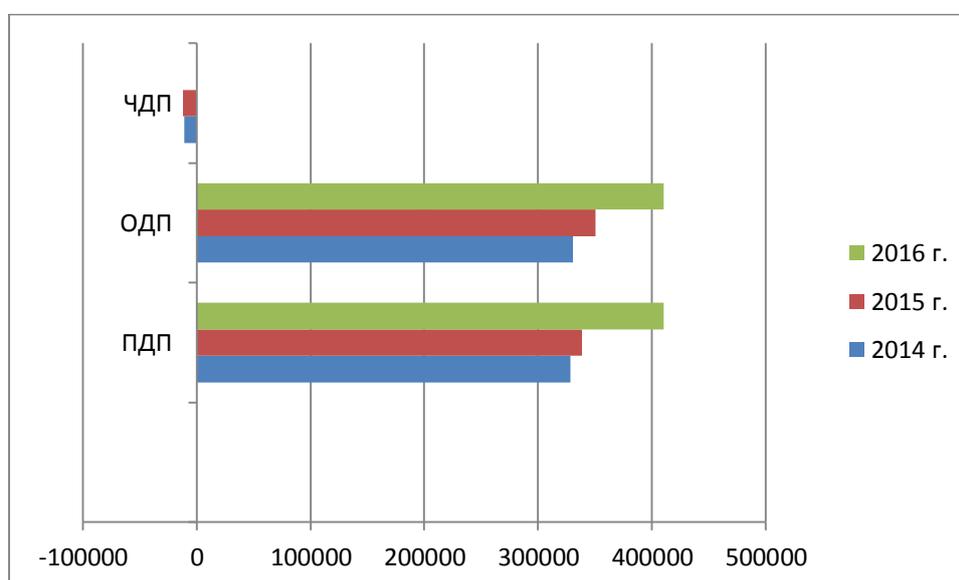


Рисунок 2.9 - Динамика денежных потоков ПАО «Ростелеком» за 2014 - 2016 г.г.

Необходимо отметить, что текущая деятельность ПАО «Ростелеком» занимает наибольший объем денежной массы. В 2016 году мы наблюдаем приток денежных средств по текущей деятельности предприятия в размере 270705714 тыс. руб..

Но в 2016 году это на 12628795 тыс. руб. меньше, чем в 2015 году. Удельный вес этого показателя в общем объеме всех денежных поступлений составил в 2015 году – 83,73%, в 2016 году 65,95%.

При сравнении данных по текущей деятельности ПАО «Ростелком» мы видим, что наблюдается превышение притока над оттоком денежных средств в 2016 году – на 59207489 тыс. руб., в 2015 году на 72925668 тыс. руб.

Это является положительным фактором.

Поскольку, текущая деятельность должна обеспечивать достаточность денежных средств для проведения операций по инвестиционной и финансовой деятельности предприятия.

В 2016 году превышение положительного денежного потока над отрицательным по текущей деятельности дало ПАО «Ростелеком» увеличить количество операций по финансовой деятельности.

Это говорит о росте вложений долгосрочного характера и связано с осуществлением стратегических планов организации. ПАО «Ростелеком» делает вложения долгосрочного характера.

Это связано с получением отдачи по этим вложениям средств в долгосрочной перспективе.

В 2016 году денежные потоки по финансовой деятельности ПАО «Ростелеком» были направлены в первую очередь на возврат заемных средств.

Об этом свидетельствует превышение отрицательного денежного потока над положительным на -12250208 тыс. рублей.

Положительная динамика притока денежных средств в результате привлечения займов и кредитов в 2016 году по сравнению с 2015 годом говорит финансовой осторожности предприятия, при которой оно возмещает привлеченные денежные средства более активно, чем привлекает вновь.

Проведем анализ состава, структуры и динамики притока денежных средств ПАО «Ростелеком» за 2014-2016 г.г. (таблица 2.3).

Таблица 2.3 – Анализ динамики притока денежных средств ПАО «Ростелком»

Показатель	Сумма			
	2014 год	2015 год	2016 год	изменение, 2015/2016
А	1	2	3	4
1. Средства, которые получены от покупателей	272164900,00	262164818,00	252184357,00	-9980461,00
2. Пр. поступления по тек. деят-ти	21369705,00	21169691,00	18521357,00	-2648334,00
3. Выручка от продажи внеоб. активов	3002118,00	3152116,00	6822245,00	3670129,00
4. Выручка от продажи фин.вложений	359500,00	362770,00	111526,00	-251244,00
5. Полученные % и дивиденды	1862954,00	1882953,00	5332551,00	3449598,00
6. Поступления от погашения займов	490506,00	534505,00	2078855,00	1544350,00
7. Пр. поступления по инв. деят-ти	8009650,00	8299513,00	4868895,00	-3430618,00
8. Поступления от выпуска ценных бумаг	-	-	-	-
9. Поступления заемных средств	40081200,00	40781104,00	120523187,00	79742083,00
10. Прочие поступления по фин.деят-ти	44840,00	45744,00	49281,00	3537,00
Всего поступило ден. средств	350393142,00	338393214,00	410492254,00	72099040,00

Мы видим, что наибольший приток денежных средств ПАО «Ростелеком» в 2016 г. был обеспечен за счет средств, которые были получены от покупателей.

Абсолютная величина снижения данных показателей в 2016 году составила: -9980461 тыс. руб., темп роста по сравнению с 2015 годом составил: 96,19%.

Наблюдается изменение в 2016 году удельного веса поступлений денежных средств в виде выручки и авансов на -16,04% по сравнению с 2015 г..

Проведем анализ состава, структуры и динамики оттока денежных средств ПАО «Ростелеком» за 2014-2016 г.г. (таблица 2.4).

Исходя из анализа, мы видим, что отток денежных средств в 2016 г. в большей степени обусловлен хозяйственными операциями по погашению полученных кредитов и займов, а именно сокращением заемного капитала ПАО «Ростелеком».

При этом сумма денежных средств, использованных на эти цели снизилась на 1284 тыс. руб., а удельный вес, как в отчетном, так и в прошлом году, составлял 0% общей суммы отрицательного денежного потока.

Таблица 2.4 – Анализ динамики оттока денежных средств ПАО «Ростелеком»

Показатель	Сумма				Темп роста, 2015/2016 %
	За 2014 г.	за 2015	за 2016	отклонение, 2015/2016 (+/-)	
А	2	3	4	5	6
1. Оплата товаров	95008740,00	95508839,00	99977418,00	4468579,00	104,68
2. Заработная плата и начисления	79867256,00	79961992,00	79983228,00	21236,00	100,03
3. Выплата % по займам	15278469,00	15371075,00	16089498,00	718423,00	104,67
4. Погашение налоговых обязательств	10517742,00	10807737,00	9277072,00	-1530665,00	85,84
5. Пр. тек. платежи	5925220,00	6225213,00	3689703,00	-2535510,00	59,27
6. Покупка основных средств, кап. строительство	55001820,00	56001819,00	56006372,00	4553,00	100,01
7. Фин.вложения	21628985,00	21828984,00	7072250,00	-14756734,00	32,4
8. Пр.инвестиционные платежи	8505360,00	8545277,00	2984944,00	-5560333,00	34,93
9. Выплаты акционерам (дивиденды не учитываются)	11695,00	11795,00	402,00	-11393,00	3,41
10. Дивиденды	8900175,00	9410155,00	16357402,00	6947247,00	173,83
11. Выплаченные кредиты и займы	43859202,00	44359182,00	116464730,00	72105548,00	262,55
12. Прочие финансовые платежи	1227,00	1426,00	142,00	-1284,00	9,96
Всего поступило денежных средств (ПДП)	348567480,00	350567479,00	410384467,00	59816988,00	117,06

Проведем анализ денежных потоков предприятия с помощью косвенного метода (таблица 2.5, 2.6, 2.7). Косвенный метод позволяет

определить влияние различных факторов деятельности предприятия на чистый денежный поток.

С помощью данного метода можно установить, какие факторы сыграли наиболее существенную роль в отвлечении денежных средств и какие источники были привлечены для компенсации денежной массы предприятия.

Таблица 2.5 – Корректировки чистой прибыли по текущей деятельности

Показатель	за 2014 г.	за 2015	за 2016
Чистая прибыль	21474220,00	21674217,00	10902202
Корректировки чистой прибыли:			
По текущей деятельности предприятия			
- начисленная амортизация	-64640,00	-63631,00	-58545,00
- изменение остатков дебиторской задолженности	5101190,00	5011182,00	-3321757,00
- изменение запасов материальных оборотных активов	-1019380,00	-1119492,00	-2599511,00
- изменение кредиторской задолженности	3722179,00	3742185,00	1066968,00
- изменение отложенных налогов	1491500,00	1561500,00	6396493,00
- изменение краткосрочных финансовых вложений	-5003680,00	-5203699,00	1286991,00
- изменение нераспределенной прибыли прошлых лет	-25013520,00	-26713518,00	-16315165,00
Итого по текущей деятельности предприятия	-22485503,00	-22785473,00	-1354452,00

Таблица 2.6 – Корректировки чистой прибыли по инвестиционной и финансовой деятельности

Показатель	за 2014 г.	за 2015	за 2016
По инвестиционной деятельности предприятия			
- изменение остатков основных средств	-5395592,00	-5485872,00	-2260744,00
- изменение остатков нематериальных активов	-930739,00	-934742,00	-1076402,00
- изменение долгосрочных финансовых вложений	-21001005,00	-23001008,00	6875986,00
- изменение незавершенного строительства	-2098060,00	-2198073,00	-4377947,00
Итого по инвестиционной деятельности предприятия	-30919680,00	-31619695,00	-839107,00
По финансовой деятельности предприятия			
- изменение остатка собственного капитала	23876255,00	24076254,00	-395691,00
- изменение долгосрочных кредитов и займов	-10114757,00	-10314757,00	-2980804,00

- изменение краткосрочных кредитов и займов	7022198,00	7122234,00	7505175,00
Итого по финансовой деятельности предприятия	20283740,00	20883731,00	4128680,00
Итого сумма корректировок чистой прибыли	-33421239,00	-33521437,00	-10254953,00
Чистая прибыль с учетом корректировок	-11647215,00	-11847220,00	647249,00
Чистый денежный поток (ЧДП)	-11174258,00	-12174265,00	107787,00

Построим диаграмму корректировки чистой прибыли по инвестиционной и финансовой деятельности ПАО «Ростелеком» за 2014-2016 г.г. (рис. 2.9).

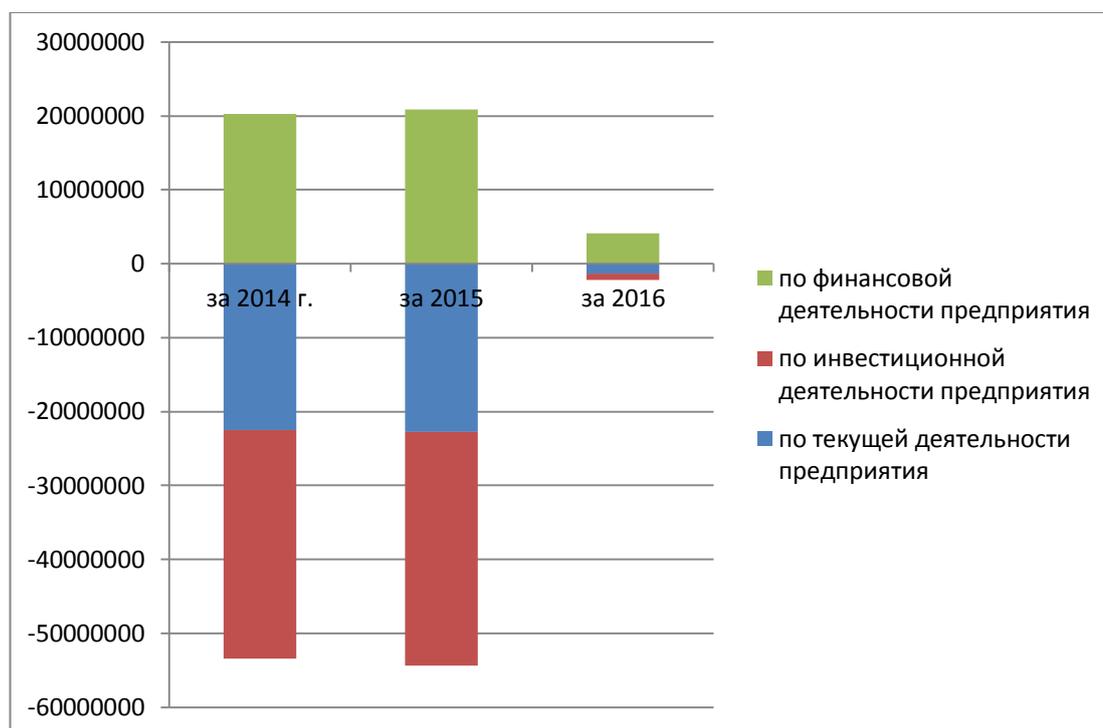


Рисунок 2.9 - Диаграмма корректировки чистой прибыли по инвестиционной и финансовой деятельности ПАО «Ростелеком» за 2014-2016 г.г.

ПАО «Ростелеком» использовало денежные средства на финансирование внеоборотных активов. Имобилизация произошла в результате:

- приобретения основных средств;
- разработки нематериальных активов;
- капитального строительства.

Анализируя влияние динамики показателей пассива на денежный оборот, отметим, что ПАО «Ростелеком» потребовались дополнительные заимствования.

Динамика собственных источников средств, говорит о том, что денежных средств хватило и на выплату дивидендов акционерам ПАО «Ростелеком».

Применение косвенного метода позволяет сделать вывод о том, что ПАО «Ростелеком» в 2016 году проводило эффективную денежную политику.

Рассчитаем показатели качества управления денежными потоками предприятия за 2014-2016 г.г. (таблица 2.7, 2.8).

Таблица 2.7 - Показатели качества управления денежными потоками

Показатель, тыс.руб	2014 год	2015 год	2016 год	Отклонение, +/-
Исходные данные				
1. ПДП по текущей деятельности	263334400,00	283334509,00	270705714,00	-12628795,00
2. ОДП по текущей деятельности	208408701,00	210408841,00	211498225,00	1089384,00
3. ЧДП по текущей деятельности	74925750,00	72925668,00	59207489,00	-13718179,00
4. Выплаты по кредитам и займам	5963031,00	59730257,00	132554228,00	72823971,00
5. ОДП по финансовой деятельности	51782570,00	53782558,00	132822676,00	79040118,00
6. ОДП по инвестиционной деятельности	86576079,00	86376080,00	66063566,00	-20312514,00
7. Изменение остатка материальных оборотных активов	1099485,00	1119492,00	2599511,00	1480019,00
8. Средняя величина краткосрочных финансовых вложений	4798640,5	4878659,5	6837013,5	1958354,00
9. Средняя величина дебиторской задолженности	48394459,00	47393339,00	46548626,5	-844712,5
10. Дивиденды, выплаченные собственникам организации	9380149,00	9410155,00	16357402,00	6947247
11. Прирост внеоборотных активов, связанный с затратами	32083330,00	31683326,00	897652,00	-30785674,00

Таблица 2.8 - Показатели качества управления денежными потоками

Коэффициенты	2014	2015	2016
Коэфф-т текущей платежеспособности за год	1,35	1,347	1,28
Коэфф-т обеспеченности денежными средствами	16,22	16,233	5,796
Интервал самофинансирования	106,89	105,668	96,666
Достаточность денежного потока по текущей деятельности для погашения обязательств	1,36	1,356	0,446
Достаточность денежного потока по текущей деятельности для самофинансирования	0,839	0,844	0,896
Коэфф-т достаточности чистого денежного потока	1,2	1,038	0,391
Коэфф-т эффективности денежных потоков	0,35	0,347	0,28
Коэфф-т реинвестирования	2,8	2,005	47,736
Коэфф-т ликвидности денежного потока	0,94	0,965	1
Коэфф-т рентабельности притока денежных средств	0,78	0,064	0,027
Коэфф-т рентабельности остатка денежных средств	2,19	2,284	3,202
Коэфф-т рентабельности оттока денежных средств	0,058	0,062	0,027
Коэфф-т рентабельности денежных затрат по текущей деятельности	0,160	0,156	0,133

Можно сделать выводы, что компания может полностью по текущей деятельности погашать свои обязательства за счет превышения притоков над оттоками. ПАО «Ростелеком» за счет расходования остатка средств на расчетном счете может осуществлять текущую деятельность в течение 6 дней. Дополнительная мобилизация средств из краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности позволит проводить текущую деятельность в течение 97 дней. У ПАО «Ростелеком» чистый денежный поток по текущей деятельности покрывает финансовые платежи на 44,6%.

Данный показатель говорит о, том что требуется привлечения дополнительных денежных ресурсов. В 2015 году финансовые расходы покрывались поступлениями от текущей деятельности предприятия на 135,6%. Показания коэффициента достаточности чистого денежного потока для самофинансирования подтверждают возможность финансировать инвестиционные предприятия процессы за счет собственных средств.

Чистый денежный поток отчетного периода ПАО «Ростелеком» оказался недостаточным для увеличения стоимости внеоборотных активов и выплаты дивидендов. Значения коэффициентов эффективности денежных потоков и реинвестирования свидетельствуют о том, что в эффективность текущей деятельности ПАО «Ростелеком» снизилась на 6,7 процентных пункта. При этом все большая часть денежного потока остается свободной после реинвестирования и за счет нее может быть увеличен остаток денежных средств. Поскольку отсутствовали исходные данные для расчетов, уровень коэффициента ликвидности денежного потока был определен в целом за год и составил в отчетном периоде 1, а в 2015 году – 0,965.

Это свидетельствует об относительно постоянных по годам уровнях денежных потоков предприятия. В ПАО «Ростелеком» в 2015 году уровень рентабельности по чистой прибыли составил 6,4% положительного денежного потока, 228,4% остатка денежных средств и 6,2% отрицательного денежного потока. ПАО «Ростелеком» в 2016 году заработало 0,133 руб. прибыли от продаж. В 2015 году уровень данного показателя составлял 0,156 руб.

Рассчитаем влияние факторов на рентабельность положительного денежного потока ПАО «Ростелеком» за 2014-2016 г.г..

Таблица 2.9 - Расчет влияния факторов на рентабельность положительного денежного потока

Показатели	2014 г.	2015 год	2016 год	Отклонение (+/-)
1. Выручка, тыс.руб	3002118,00	283181344,00	282684864,00	- 496480,00
2. Прибыль, тыс.руб	33526870,00	32926896,00	28083372,00	- 4843524,00
3. ПДП по тек. деят-ти, тыс.руб	263334400,00	283334509,00	270705714,00	- 12628795,00
4. Средняя балансовая величина краткосрочных обязательств, тыс.руб	109527970,00	112527985,00	120675427,00	8147442,00

Окончание таблицы 2.9

5. Средняя балансовая величина остатков оборотных активов, тыс.руб	68009659,00	67209654,00	64100237,5	- 3109416,00
6. ЧДП по тек. деятельности, тыс.руб	74025665,00	72925668,00	59207489,00	- 13718179,00
7. Расходы на оплату труда, тыс.руб	123627030,00	122628230,00	122264486,00	-363743,00
8. Материальные расходы, тыс.руб	10988380,00	10888391,00	10515458,00	- 372932,00
9. Пр. расходы по обычным видам деятельности, тыс.руб	14583190,00	14683177,00	16358810,00	1675634,00
10. Расходы на амортизацию, тыс.руб	104054171,00	102054651,00	105462737,00	3408086,00

Таблица 2.10 - Расчет влияния факторов на рентабельность положительного денежного потока

Показатели	2014 год	2015 год	2016 год	Отклонение (+/-)
	Факторы			
1. Материалоемкость продаж, %	3,9	3,8	3,72	-0,13
2. Зарплатоемкость продаж, %	42,30	43,30	43,25	-0,05
3. Пр. расходоемкость продаж, %	5,16	5,19	5,79	0,602
4. Амортизациоёмкость продаж, %	35,9	36,04	37,31	1,27
5. Коэффициент покрытия оборотными активами краткосрочных обязательств	0,64	0,6	0,53	-0,067
6. Коэфф-т оборачиваемости оборотных активов	4,19	4,213	4,41	0,2
7. Коэфф-т генерирования привлеченными средствами ЧДП по текущей деятельности	1,52	1,54	2,04	0,5
8. Доля ЧДП в общем объеме ПДП по текущей деятельности	0,29	0,26	0,22	-0,04
9. Коэфф-т рентабельности ПДП по текущей деятельности, %	12,61	11,62	10,37	-1,25

Из приведенных расчетов, мы видим, что к числу факторов, которые оказали положительное влияние на изменение рентабельности положительного денежного потока по текущей деятельности предприятия, относятся: снижение материалоемкости (0,1%), уменьшение

зарплатоемкости (0,05%), повышение скорости оборотных активов (0,46%), ускорение генерирования чистого денежного потока привлеченными средствами (2,96%).

Вместе с тем происходило негативное влияние таких факторов, как сокращение амортизациоёмкости (-1,27%), падение прочей расходуёмкости (-0,6%), рост общей ликвидности (-1,15%), увеличение доли чистого денежного потока по текущей деятельности в общей величине поступления денежных средств.

В целом, по проведенному анализу денежных потоков ПАО «Ростелеком», можно сделать вывод, что в 2016 году проводило эффективную денежную политику.

3 Пути совершенствования управления денежными потоками ПАО «Ростелеком»

3.1 Рекомендации по увеличению денежных потоков предприятия

По результатам проведенного анализа во второй главе бакалаврской работы, были сделаны выводы о том, что на предприятии наблюдается дисбаланс соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения. Активы организации не покрывают соответствующие им по сроку погашения обязательства.

Предложим мероприятия для ПАО «Ростелеком», с помощью которых можно будет достигнуть поставленных целей. Предложенные мероприятия носят рекомендательный характер.

ПАО «Ростелеком» рекомендуем сократить период оборотов дебиторской задолженности. ПАО «Ростелеком» необходимо ужесточать условия проводимой кредитной политики и повышать мотивацию клиентов на четкое выполнение условий договора. Предлагаем предоставлять максимально возможные ценовые скидки. При этом организация будет конечно терять в прибыли, но сохранит свою ликвидность.

При этом может возникнуть две главные проблемы – это нежелание или неспособность многих контрагентов работать по предоплате, а также значительные издержки на содержание дебиторской задолженности. Мы не исключаем, что некоторые покупатели, которым оказываются услуги с существенной скидкой и начисляются бонусы за досрочную оплату счетов, приносят организации не прибыль, а убытки.

Поэтому расходы на финансирование дебиторской задолженности необходимо проводить оценку исходя из стоимости собственного и заемного капитала предприятия.

Для сведения к минимуму риска возникновения просроченной дебиторской задолженности и сохранения платежеспособности предприятия, необходимо соблюдать 2 правила.

1 правило – это то, что методика анализа и оценки кредитоспособности покупателя и определения лимита дебиторской задолженности должны быть просты и понятны не только финансовой службе и менеджерам по продажам, но и клиентам-покупателям.

2 правило – важно на первом этапе не учитывать тех контрагентов, которым в любом случае не будут предоставлены отсрочки платежа.

С целью оптимизации дебиторской задолженности важно классифицировать всех клиентов предприятия на несколько групп в зависимости от уровня их кредитоспособности.

При этом необходимо учитывать такие характеристики контрагента-покупателя, как: объем продаж; деловая репутация клиента; продолжительность работы предприятия на рынке; средневзвешенный период просрочки; темпы роста выручки.

Для каждой из групп разработать типовые условия – регламентировать порядок, суммы и периоды отсрочки платежа.

Для того, чтобы удержать просроченную дебиторскую задолженность под контролем, также необходимо разделить всех должников на группы: платежеспособных, но которые испытывают временные финансовые трудности, готовых платить только по решению суда и тех, кто не в состоянии исполнить свои обязательства, то есть банкротов.

В первом случае не стоит откладывать на долгий срок переговоры с контрагентами о реструктуризации долга.

Неисполненные обязательства второй группы контрагентов можно передать факторинговой компании или банку.

Также, мы рекомендуем ПАО «Ростелеком» применить финансовую услугу, как факторинг. Предлагаем обратиться за данной услугой в АО «Глобэксбанк».

Факторинг представляет собой комплекс финансовых услуг, оказываемых Банком клиенту в обмен на уступку дебиторской задолженности. Данный продукт позволяет компании, работающей на

условиях отсрочки платежа, получать денежные средства по уже заключенным контрактам до оплаты товаров и услуг покупателем. Являясь одним из наиболее эффективных способов увеличения оборотного капитала, факторинг дает возможность компании значительно расширить свой бизнес, увеличить торговый оборот и выйти на новые рынки сбыта.

Основными условиями факторинга в банке «ГЛОБЭКС» являются:

- срок финансирования – до 120 дней;
- финансирование до 90% от суммы поставки;
- лимит на одного клиента – до 300 млн. рублей;
- дебиторы – юридические лица, крупные федеральные и региональные торговые сети;
- требования по страхованию отсутствуют;
- индивидуальный подход к каждому клиенту, гибкая система тарифов исходя из особенностей бизнеса клиента.

Схема осуществления данной операции представлена на рисунке 3.1.



Рисунок 3.1 – Схема осуществления факторинга

Данная схема финансирования выгодна всем сторонам сделки. Кредитор получает комиссионное вознаграждение, заемщик (ПАО «Ростелеком») – возможности для развития бизнеса, клиенты – отсрочку платежа. Каковы преимущества при совершении данной сделки у ПАО «Ростелеком» и его клиентов?

ПАО «Ростелеком», обращаясь к данному финансовому рычагу, получает:

- возможность быстро пополнить свои оборотные средства;
- существенное ускорение оборота капитала;
- осязаемое расширение ассортиментного ряда;
- приток новых покупателей;
- улучшение структуры активов и пассивов баланса;
- рост объемов продаж и коммерческой прибыли.

Все преимущества поставщика, использующего данный способ финансирования сделок, в конечном счете, оборачиваются выгодой его клиентов-покупателей.

Факторинг для покупателей ПАО «Ростелеком» гарантирует следующие плюсы:

- продавец, имеющий возможность использовать факторинг, предоставляет покупателям товарный кредит в виде отсрочки платежа, таким образом у покупателя появляется возможность расплатиться за товар после его реализации;

- улучшение платежеспособности поставщика (за счет отработанной системы поступления денег от кредитора) сказывается и на его ценовой политике – он готов продавать товары на более выгодных условиях

- усиление финансовой устойчивости поставщика из-за дополнительного финансирования снижает риск сбоя в поставках и возникновения «пустых полок»;

- ускорение товарооборота позволяет существенно расширить ассортимент продукции, что дает покупателю неоспоримое преимущество перед конкурентами.

Следующее мероприятие, которое мы рекомендуем ПАО «Ростелеком» - это применение такого инструмента, как овердрафт. Овердрафт – это краткосрочный кредит, который позволяет осуществлять платежи при

отсутствии денежных средств на банковском счете клиента, такой запас с минусом на непредвиденные или срочные расходы.

В настоящее время у ПАО «Ростелеком» уже открыта кредитная линия в ПАО «Банк ВТБ» на сумму 255 434 097 рублей по процентной ставке 12,9%. Мы рекомендуем открыть кредитную линию в ПАО «Сбербанк России», поскольку в данном банке процентная ставка по овердрафту составляет 12,4% и основной расчетный счет организации открыт в ПАО «Сбербанк России».

Для оформления овердрафта ПАО «Ростелеком» необходимо обратиться в ПАО «Сбербанк России», с соответствующим заявлением, в котором будет прописано желание организации подключить данную услугу к своему счёту. Проанализировав поступления денежных средств за последние 3 месяца, ПАО «Сбербанк России» установит тот лимит, ниже которого вы не сможете уйти организация. Лимит составит 40% от средней месячной выручки. ПАО «Ростелеком» в свою очередь обязуется ежемесячно обеспечивать денежными средствами расчётный счёт (200% от лимита). Банк оставляет за собой право изменять лимит, как в меньшую, так и в большую сторону.

Анализ, проведенный в данной работе, показал, что значительную долю активов ПАО «Ростелеком» составляют основные средства, увеличить положительный денежный поток предприятия, и соответственно общий уровень оборотных активов можно за счет реализации не используемого оборудования, зданий, машин, или же их сдача в аренду. Для этого необходимо провести полный и подробный анализ имеющихся основных средств на предмет износа, срока использования и эксплуатации, а также вовлечения в производственный процесс.

В настоящее время, в ПАО «Ростелеком» по услугам связи не осуществляется индивидуальный анализ каждого сомнительного долга в силу большого числа абонентов. Мы рекомендуем автоматизировать процесс управления дебиторской задолженностью на предприятии с помощью

Программного комплекса БИТ.Управление задолженностью. Это автоматизированная система оперативного учета, которая разработана на базе «1С:Предприятие» и предназначена для учета, контроля за состоянием договорных обязательств компании и своевременностью их исполнения контрагентами (физическими и юридическими лицами).

Данная программа решает следующие задачи:

1. Загрузка, учет и обработка данных. Программный продукт дает возможность заводить в базе данных объекты взыскания (должников, долговые обязательства, исполнительные листы, активы и услуги). Решение позволяет производить отбор контрагентов и долговых обязательств по любому критерию или их комбинации. В программе отображается история работы по конкретному контрагенту или долговому обязательству.

2. Учет денежных операций. Программа формирует начисления, списания и актуализации задолженностей по долговым обязательствам как в ручном режиме, так и выгружая из реестра.

3. Работа с мероприятиями. С помощью календарного списка можно наглядно проследить запланированные, выполненные и просроченные мероприятия. Реализована функция назначения сотрудникам задач и контроля их выполнения.

4. Работа с группами долговых обязательств. С помощью механизма скоринга программа дает возможность группировать долговые обязательства по различным категориям в зависимости от параметров и финансовых показателей.

5. Печать претензионных писем. Программа позволяет создавать шаблоны документов (претензии, уведомления, исковые заявления). На основании данных шаблонов можно генерировать готовые документы, автоматически заполняя их данными для конкретных должников.

Благодаря внедрению данной программы в организации, возможно осуществление индивидуального анализа каждого сомнительного долга. Данное мероприятие приведет к тому, что сумма резерва по сомнительным

долгам у организации будет существенно снижена и тем самым произойдет уменьшение прочих расходов ПАО «Ростелеком».

3.2 Экономический эффект от предложенных рекомендаций

Проведем расчеты экономического эффекта по применению факторинга в ПАО «Ростелеком».

Как уже было описано выше, нами предлагается обратиться организации за данной финансовой услугой банк «ГЛОБЭКС».

Благодаря применению данной финансово операции, у организации произойдет:

- сокращение собственных издержек на риск-менеджмент;
- усовершенствование контроля своевременности оплаты поставок;
- освобождение времени сотрудников;
- увеличение ликвидных активов;
- ускорение денежных потоков;
- ликвидация кассовых разрывов.

Суть факторинга заключается в том, чтобы помочь ПАО «Ростелеком» увеличить свой сбыт услуг за счет предоставления своим клиентам товарного кредита.

На балансе ПАО «Ростелеком» величина дебиторской задолженности покупателей за 2016 г. составляет 3 958 657 рублей. ПАО «Ростелеком» заключает договор с банком «ГЛОБЭКС» на следующих условиях:

- . сумма факторинговой операции 1 520 000 рублей;
- . аванс - 90%, резерв - 10 %;
- . комиссия банка - 4 %.

Отметим, что сумма факторинговой операции в размере 1 520 000 рублей – это часть дебиторской задолженности, тех контрагентов ПАО «Ростелеком», с которыми давно налажены договорные отношения и в которых организация уверена в том, что они погасят свою дебиторскую задолженность.

Расчет экономического эффекта при условии использования факторинга ПАО «Ростелеком»:

Сумма факторинговой операции – 1 520 000 рублей;

Получено 90% суммы оплаты от банка «ГЛОБЭКС» - 1 368 000 рублей;

Оплата услуг банку «ГЛОБЭКС» (4% от суммы сделки) - 54 720 рублей;

Экономический эффект при условии использования факторинга – 1 313 280 рублей.

Что касается автоматизации процесса управления дебиторской задолженностью на предприятии с помощью Программного комплекса БИТ.Управление задолженностью.

Стоимость подключения данной программы составляет 55 000 рублей. Ежегодные затраты на обслуживание данной программы составляют около 30 000 рублей (обновление программы, консультация специалиста).

Мы считаем, что данные затраты для организации с выручкой 283 млн.руб. являются незначительными и не окажут существенный эффект на изменение финансовых результатов ПАО «Ростелеком».

Но внедрив данную программу в организации, будут решены такие вопросы, как:

- постоянный мониторинг состояния долговых обязательств;
- построение единого бизнес-процесса управления проблемными обязательствами;
- оперативный контроль со стороны руководства компании за своевременностью и полнотой выполнения сотрудниками необходимых мероприятий по работе с проблемными обязательствами;
- совершенствование методов работы с долговыми обязательствами.

Таким образом, нами были предложены в третьей главе бакалаврской работы такие основные мероприятия для ПАО «Ростелеком», как:

применение факторинга; применение автоматизированной программы;
применение форфейтинга.

Данные мероприятия носят рекомендательный характер.

Заключение

Подводя итоги проделанной работы можно выделить следующее.

Проведённое нами исследование существенных характеристик денежного потока организации показывает, что денежный поток является важной экономической категорией. Определенная систематизация денежных потоков обеспечивает эффективное управление ими. Из представленной нами классификации, понятие «денежный поток» можно трактовать как «распределенная во времени последовательность синхронного поступления и расходования денежных средств».

Исходя из приведенной нами классификации денежных потоков, можно сделать вывод, что изучаемое понятие включает в свою очередь многочисленные виды денежных потоков, каждый из которых обслуживает хозяйственную деятельность организации.

По результатам проведенного анализа во второй главе бакалаврской работы, были сделаны выводы о том, что на предприятии наблюдается дисбаланс соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения. Активы организации не покрывают соответствующие им по сроку погашения обязательства.

Компания может полностью по текущей деятельности погашать свои обязательства за счет превышения притоков над оттоками.

В целом, по проведенному анализу денежных потоков ПАО «Ростелеком», можно сделать вывод, что в 2016 году проводило эффективную денежную политику.

Нами были предложены следующие рекомендации для ПАО «Ростелеком»:

1. ПАО «Ростелеком» необходимо ужесточать условия проводимой кредитной политики и повышать мотивацию клиентов на четкое выполнение условий договора. Предлагаем предоставлять максимально возможные ценовые скидки.

2. Применить финансовую услугу, как факторинг. Предлагаем обратиться за данной услугой в АО «Глобэксбанк».

3. Применить такой инструмент, как овердрафт. Овердрафт – это краткосрочный кредит, который позволяет осуществлять платежи при отсутствии денежных средств на банковском счете клиента, такой запас с минусом на непредвиденные или срочные расходы.

4. Автоматизировать процесс управлением дебиторской задолженностью на предприятии с помощью Программного комплекса БИТ.Управление задолженностью.

Таким образом, цель бакалаврской работы достигнута, все задачи решены.

Список использованных источников

1. Басовский, Л. Е. Финансовый менеджмент : учеб. для вузов / Л. Е. Басовский. - Москва : ИНФРА-М, 2013. - 239 с. : ил. - (Высшее образование). - Библиогр.: с. 228. - Прил.: с. 231-239. - ISBN 5-16-001019-X : 56-00.
2. Бланк И.А. Финансовый менеджмент : учебное пособие - 2-е издание, переработанное и дополненное - Киев: Эльга, Ника-Центр, 2004г. — 656с.
3. Бочаров В. В. Управление денежным оборотом предприятий и корпораций / В. В. Бочаров. - Москва : Финансы и статистика, 2015. - 142 с. : ил.
4. Герасименко, А. Финансовый менеджмент — это просто: Базовый курс для руководителей и начинающих специалистов. [Электронный ресурс] — Электрон. дан. — М. : Альпина Паблицер, 2013. — 531 с. — Режим доступа: <http://e.lanbook.com/book/32422> — Загл. с экрана.
5. Гибкое развитие предприятия : эффективность и бюджетирование / В. Н. Самочкин [и др.] ; отв. ред. В. Н. Самочкин. - 2-е изд., доп. - Москва : Дело, 2015. - 375 с. - Библиогр.: с. 372-375. - ISBN 5-7749-0203-X : 93-76.
6. Донцова О. И. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие/Донцова О. И., Логвинов С. А. - М.: Альфа-М, НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 208 с.: 60x90 1/16 (Переплёт 7БЦ) ISBN 978-5-98281-403-6, 300 экз.
7. Информационные технологии управления : учеб. пособие для вузов / под ред. Г. А. Титоренко. - 2-е изд., доп. - Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - 439 с. : ил. - Библиогр.: с. 432-435. - ISBN 5-238-00416-8 : 174-90.
8. Ковалев, В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью. [Электронный ресурс] — Электрон. дан. — М. : Проспект, 2015. — 336 с. — Режим доступа: <http://e.lanbook.com/book/54887> — Загл. с экрана.
9. Ковалева, А. М. Финансы фирмы : учеб. для вузов / А. М. Ковалева, М. Г. Лапуста, Л. Г. Скамай. - 3-е изд., испр. и доп. - Москва : ИНФРА-М, 2003.

- 496 с. : ил. - (Высшее образование). - Библиогр.: с. 495-496. - Прил.: с. 471-494. - ISBN 5-16-001562-0 : 97-30.
10. Ковалев В. В. Финансы организаций (предприятий) : учеб. для вузов / В. В. Ковалев, В. В. Ковалев. - Гриф МО. - Москва : Проспект, 2007. - 352 с. - Библиогр.: с. 347-350. - ISBN 5-482-01295-6 : 122-73.
11. Когденко В.Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика Год: 2010 Автор: Когденко В.Г.: Учебное пособие Издательство: Юнити ISBN: 5-238-01690-5, 978-5-238-01690-0
12. Колаковский, В.Б. Финансы организаций (предприятий). [Электронный ресурс] — Электрон. дан. — М. : Креативная экономика, 2006. — 80 с. — Режим доступа: <http://e.lanbook.com/book/3981> — Загл. с экрана.
13. Коновалова, Г.В. Анализ денежных потоков. [Электронный ресурс] / Г.В. Коновалова, О.С. Часовских. — Электрон. дан. — Воронеж : Мичуринский ГАУ, 2008. — 95 с. — Режим доступа: <http://e.lanbook.com/book/47235> — Загл. с экрана.
14. Кузин Б. И. Методы и модели управления фирмой : учеб. для вузов / Б. И. Кузин, В. Н. Юрьев, Г. М. Шахдинаров. - Санкт-Петербург : Питер, 2014. - 432 с. : ил. - (Учебник для вузов). - Библиогр.: с. 420-423. - Имен. указ.: с. 424. - Предм. указ.: с. 424-432. - ISBN 5-318-00461-X : 112-73.
15. Лытнев, О.Н. Финансовый менеджмент. Ч. 1 : Денежные потоки и основы маржинального анализа : Учебное пособие. [Электронный ресурс] — Электрон. дан. — Калининград : БФУ им. И.Канта, 2006. — 103 с. — Режим доступа: <http://e.lanbook.com/book/13207> — Загл. с экрана.
16. Марочкина, В. М. Основы финансового менеджмента на предприятии : учеб. пособие для вузов / В. М. Марочкина, Л. Г. Колпина, А. Г. Титкин ; под общ. ред. В. М. Марочкиной. - Минск : БГЭУ, 2015. - 114 с. : ил. - ISBN 985-426-608-7 : 53-64.
17. Практикум по финансовому менеджменту : учебно-деловые ситуации, задачи и решения / Е. С. Стоянова [и др.] ; под ред. Е. С. Стояновой. - 3-е

- изд., доп. и перераб. - Москва : Перспектива, 2015. - 139 с. : ил. - Прил.: с. 131-139. - ISBN 5-88045-027-9 : 30-91.
- 18.Решецкий, В. И.Экономический анализ и расчет инвестиционных проектов : учеб. пособие / В. И. Решецкий. - Калининград : Янтарный сказ, 2013. - 477 с. : ил. - Библиогр.: с. 472-473.
- 19.Романовский, Б.В. Корпоративные финансы [Электронный ресурс] : учебное пособие / Б.В. Романовский. — Эл. изд. — Электрон. текстовые дан. (1 файл pdf : 175 с.). — М. : БИНОМ. Лаборатория знаний, 2014. — (Учебник для высшей школы). — Систем. требования: Adobe Reader XI ; экран 10". - ISBN 978-5-9963-2707-2
- 20.Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник / Г.В. Савицкая. – 6-е изд., испр. и доп. – М. : ИНФРА-М, 2017. – 378 с. – (Среднее профессиональное образование).
- 21.Скотт, М. К. Факторы стоимости = Value drivers : руководство для менеджеров по выявлению рычагов создания стоимости / М. К. Скотт ; пер. с англ. А. Н. Исаенко ; науч. ред. Н. Н. Барышникова, Е. Н. Лобанова. - Москва : ОЛИМП-БИЗНЕС, 2000. - 427 с. : ил. - (Мастерство). - Библиогр.: с. 405-408. - Предм. указ.: с. 409-427. - ISBN 5-901028-13-9 : 305-46.
- 22.Сысо, Т.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие. [Электронный ресурс] — Электрон. дан. — Омск : ОмГУ, 2012. — 224 с. — Режим доступа: <http://e.lanbook.com/book/12881> — Загл. с экрана.
- 23.Теннент, Д. Управление денежными потоками: Как не оказаться на мели. [Электронный ресурс] — Электрон. дан. — М. : Альпина Паблишер, 2014. — 208 с. — Режим доступа: <http://e.lanbook.com/book/60433> — Загл. с экрана.
- 24.Хлопотов, А.Б. Денежное обращение. Финансы. Кредит. [Электронный ресурс] / А.Б. Хлопотов, А.В. Чесноков. — Электрон. дан. — М. : Горная книга, 2002. — 102 с. — Режим доступа: <http://e.lanbook.com/book/3541> — Загл. с экрана.

- 25.Энциклопедия финансового риск-менеджмента [Электронный ресурс] : Риск-терминал : многофункциональное аналитическое приложение для оценки и управления рыночными рисками и портфельного анализа / под ред. А. А. Лобанова, А. В. Чугунова. - Москва : РЭА-Риск-Менеджмент, 2003. - 100-00.
- 26.Howell R.A., Soucy S.R. CUSTOMER PROFITABILITY AS CRITICAL AS PRODUCT PROFITABILITY - Management Review. 2015. Т. 79. № 10. С. 43-47.
- 27.Grinols E.L., Mustard D.B. BUSINESS PROFITABILITY VERSUS SOCIAL PROFITABILITY: EVALUATING INDUSTRIES WITH EXTERNALITIES, THE CASE OF CASINOS - Managerial & Decision Economics. 2016. Т. 22. № 1-3. С. 143.
- 28.Niskanen A. FINANCIAL AND ECONOMIC PROFITABILITY OF REFORESTATION IN THAILAND - Forest Ecology and Management. 2015. Т. 104. № 1-3. С. 57-68.
- 29.Morthorst P.E. CAPACITY DEVELOPMENT AND PROFITABILITY OF WIND TURBINES - Energy Policy. 2014. Т. 27. № 13. С. 779-787.
- 30.Roper S. MODELLING SMALL BUSINESS GROWTH AND PROFITABILITY - Small Business Economics. 2016. Т. 13. № 3. С. 235-252
- 31.Официальный сайт ПАО «Ростелеком» - www.rostelecom.ru

Приложения
Приложение А
(обязательное)

Аналитический баланс ПАО «Ростелеком» за 2015-2016 г.г.

Показатель	2015		2016		Отклонение +/-		Темп прироста, %	% к изменению итога баланса
	Тыс. руб.	% к итогу	Тыс. руб.	% к итогу	Тыс. руб.	% к итогу		
1	3	4	5	6	7	8	9	10
1. Иммобилизованные активы								
1.1. НМА	2229438	0,4	3310592	0,6	1081154	0,2	48,5	19,8
1.2. ОС	318351358	55,9	320615058	55,7	2263700	-0,1	0,7	41,6
1.3. Долгоср. фин. вложения	162445558	28,5	156991147	27,3	-5454411	-1,2	-3,4	-100,1
1.4. Прочие	24917036	4,4	27873408	4,8	2956372	0,5	11,9	54,3
ИТОГО по разделу 1	507943390	89,2	508790205	88,5	846815	-0,7	0,2	15,5
2. Оборотные активы								
2.1. Запасы и НДС	5325054	0,9	7896450	1,4	2571396	0,4	48,3	47,2
2.2. Деб. задолженность	44887748	7,9	48209505	8,4	3321757	0,5	7,4	61
2.3. Краткосрочные финн. вл.	7480509	1,3	6193518	1,1	-1286991	-0,2	-17,2	-23,6
2.4. Ден. средства	3422103	0,6	3388221	0,6	-33882	-0	-1	-0,6
2.5. Прочие	684626	0,1	712741	0,1	28115	0	4,1	0,5
ИТОГО по разделу 2	61800040	10,8	66400435	11,5	4600395	0,7	7,4	84,5
ИМУЩЕСТВО, всего	569743430	100	575190640	100	5447210	0	1	100
3. Собственный капитал								
3.1. Уставный капитал	-4688	-0	6961	0	11649	0	-248,5	0,2
3.2. Добавочный капитал	133097222	23,4	132894906	23,1	-202316	-0,3	-0,2	-3,7
3.3. Резервный капитал	1044	0	1044	0	0	0	0	0
3.4. Прибыль или убыток	146864994	25,8	141516448	24,6	-5348546	-1,2	-3,6	-98,2

Продолжение приложения А
(обязательное)

Наименование показателя	01.01.2016		01.01.2017		Отклонение +/-		Темп прироста, %	% к изменению итога баланса
	Тыс. руб.	% к итогу	Тыс. руб.	% к итогу	Тыс. руб.	% к итогу		
1	3	4	5	6	7	8	9	10
3.3. Резервный капитал	1044	0	1044	0	0	0	0	0
3.4. Прибыль (убыток)	146864994	25,8	141516448	24,6	-5348546	-1,2	-3,6	-98,2
ИТОГО по разд. 3	279958572	49,1	274419359	47,7	-5539213	-1,4	-2	-101,7
4. Долг. пассивы								
4.1. Займы и кредиты	128543249	22,6	125562445	21,8	-2980804	-0,7	-2,3	-54,7
4.2. Прочие	32338042	5,7	39292107	6,8	6954065	1,2	21,5	127,7
ИТОГО по разд. 4	160881291	28,2	164854552	28,7	3973261	0,4	2,5	72,9
5. Кратк. пассивы								
5.1. Займы и кредиты	60789934	10,7	68295109	11,9	7505175	1,2	12,3	137,8
5.2. Кредит. задолженность	56154280	9,9	56111530	9,8	-42750	-0,1	-0,1	-0,8
5.3. Доходы буд. периодов	475060	0,1	410643	0,1	-64417	-0	-13,6	-1,2
5.4. Резервы предстоящих расходов	11484293	2	11099447	1,9	-384846	-0,1	-3,4	-7,1
5.5. Прочие	0	0	0	0	0	0		0
ИТОГО по разд. 5	128903567	22,6	135916729	23,6	7013162	1	5,4	128,7
Заемный капитал, всего	289784858	50,9	300771281	52,3	10986423	1,4	3,8	201,7
ИСТОЧНИКИ ИМУЩЕСТВА, всего	569743430	100	575190640	100	5447210	0	1	100
Собственные оборотные средства	- 227984818	-40	- 234370846	-40,7	-6386028	-0,7	2,8	-117,2

Приложение Б (обязательное)

Бухгалтерский баланс

Организация на 31 декабря 2016 г.
 Идентификационный номер налогоплательщика ПАО «Ростелеком»
 Вид экономической деятельности Деятельность в области связи на базе проводных технологий
 Организационно-правовая форма / форма собственности Публичное акционерное общество/ смешанная российская собственность с долей федеральной собственности
 Единица измерения: тыс. руб.
 Адрес: 191002, Санкт-Петербург, ул.Достоевского, д.15

Коды	
Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2016
по ОКПО	17514186
ИНН	7707049388
по ОКВЭД	61.10
по ОКОПФ/ОКФС	12247/41
по ОКЕИ	384

Пояснения	АКТИВ	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
1	2	3	4	5	6
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5.1. ПЗ	Нематериальные активы	1110	2 227 224	1 095 233	99 892
	Результаты исследований и разработок	1120	1 083 368	1 134 205	1 191 328
5.2. ПЗ	Основные средства	1150	320 615 058	318 351 358	312 862 454
	в том числе:				
	основные средства в эксплуатации	1151	292 380 790	289 528 458	288 688 617
	капитальные вложения	1152	28 234 268	28 822 900	24 173 837
5.3. ПЗ	Доходные вложения в материальные ценности	1160	12 477 047	11 055 472	9 059 803
5.4. ПЗ	Финансовые вложения	1170	144 514 100	151 390 086	128 389 078
	в том числе:				
	инвестиции		139 021 402	140 918 289	126 937 186
	инвестиции в дочерние общества	1171	86 926 569	89 400 957	77 262 880
	инвестиции в зависимые общества	1172	52 068 800	51 491 302	49 659 549
	инвестиции в другие организации	1173	26 033	26 030	14 757
	прочие долгосрочные финансовые вложения	1174	5 492 698	10 471 797	1 451 892
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
5.5. ПЗ	Прочие внеоборотные активы	1190	27 873 408	24 917 036	24 714 632
	в том числе:				
	неисключительные права на использования результатов интеллектуальной деятельности или средств индивидуализации	1191	19 698 256	19 797 006	20 694 832
	дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	1192	6 953 139	3 765 258	2 802 634
	прочее	1193	1 222 013	1 354 772	1 217 166
	Итого по разделу I	1100	508 790 205	507 943 390	476 317 187

Продолжение приложения Б
(обязательное)

Форма 0710001 с.2

Пояснения	АКТИВ	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
1	2	3	4	5	6
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5.6. ПЗ	Запасы	1210	6 179 449	4 925 924	3 733 324
	в том числе:				
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	1 238 714	1 347 833	1 545 543
	затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	1212	-	-	-
	готовая продукция и товары для перепродажи	1213	4 212 458	2 141 761	1 520 969
	прочие запасы и затраты	1214	13 347	13 347	12 642
	основные средства для продажи	1215	714 930	1 422 983	654 170
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1 717 001	399 130	577 002
	Дебиторская задолженность	1230	48 209 505	44 887 748	49 898 930
	в том числе:				
5.7. ПЗ	покупатели и заказчики	1231	35 458 264	33 061 727	34 574 741
5.8. ПЗ	авансы выданные	1232	672 154	670 133	821 346
5.8. ПЗ	прочие дебиторы	1233	12 079 087	11 155 888	14 502 843
5.4. ПЗ	Краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	6 193 518	7 480 509	2 276 810
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	3 388 221	3 422 103	15 553 339
	в том числе:				
	касса	1251	1 637	2 642	26 776
	расчетные счета	1252	1 306 735	647 209	14 875 902
	валютные счета	1253	306 142	469 783	339 279
	прочие денежные средства	1254	58 602	81 333	184 576
	денежные эквиваленты	1255	1 715 105	2 221 136	126 806
5.9. ПЗ	Прочие оборотные активы	1260	712 741	684 626	579 862
	Итого по разделу II	1200	66 400 435	61 800 040	72 619 267
	БАЛАНС	1600	575 190 640	569 743 430	548 936 454

**Продолжение приложения Б
(обязательное)**

Форма 0710001 с.3

Пояснения	ПАССИВ	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
1	2	3	4	5	6
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
5.10. ПЗ	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	6 961	6 961	7 280
5.11. ПЗ	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	(11 649)	(23 282 028)
5.12. ПЗ	Переоценка внеоборотных активов	1340	3 008 653	3 188 475	3 549 684
5.12. ПЗ	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	129 886 253	129 908 747	129 931 395
	Резервный капитал	1360	1 044	1 044	364
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	141 516 448	146 864 994	151 839 963
	Итого по разделу III	1300	274 419 359	279 958 572	262 046 658
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.14. ПЗ	Заемные средства	1410	125 562 445	128 543 249	138 858 006
	в том числе:				
	кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1411	90 562 411	93 089 258	102 636 070
	займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1412	35 000 034	35 453 991	36 221 936
5.15. ПЗ	Отложенные налоговые обязательства	1420	33 942 373	27 545 880	25 984 380
	Оценочные обязательства	1430	-	552 146	532 076
5.16. ПЗ	Прочие обязательства	1450	5 349 734	4 240 016	2 208 056
	Итого по разделу IV	1400	164 854 552	160 881 291	167 582 518
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.14. ПЗ	Заемные средства	1510	68 295 109	60 789 934	53 667 700
	в том числе:				
	кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1511	38 297 724	43 871 962	36 264 377
	займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1512	29 997 385	16 917 972	17 403 323
5.17. ПЗ	Кредиторская задолженность	1520	56 111 530	56 154 280	54 444 055
	в том числе:				
	поставщики и подрядчики	1521	38 885 248	40 111 635	33 771 771
	авансы полученные	1522	5 940 695	6 592 072	7 149 585
	задолженность перед персоналом организации	1523	26 323	15 782	12 301
	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1524	1 153 606	1 197 222	1 107 135
	задолженность перед бюджетом	1525	6 715 650	4 793 918	6 969 231
	прочие кредиторы	1526	3 390 008	3 443 651	5 434 032
5.18. ПЗ	Доходы будущих периодов	1530	410 643	475 060	539 392
5.19. ПЗ	Оценочные обязательства	1540	11 099 447	11 484 293	10 656 131
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	135 916 729	128 903 567	119 307 278
	БАЛАНС	1700	575 190 640	569 743 430	548 936 454

Президент _____

Калугин С.Б.
(подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____

Пересветов Д.Ю.
(подпись) (расшифровка подписи)

" 02 " марта 2017 г.



(Handwritten signature)

Продолжение приложения Б
(обязательное)

Отчет о финансовых результатах

			Коды
	за 2016 год	Форма по ОКУД	0710002
Организация	ПАО «Ростелеком»	Дата (число, месяц, год)	31/12/2016
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО	17514186
Вид деятельности	Деятельность в области связи на базе проводных технологий	ИНН	7707049388
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / смешанная российская собственность с долей федеральной собственности	по ОКВЭД	61.10
Единица измерения:	тыс. руб.	по ОКОПФ/ОКФС	12247/41
		по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 2016 год	За 2015 год
1	2	3	4	5
6.1. ПЗ	Выручка	2110	282 684 864	283 181 344
	в том числе от основной деятельности	2111	269 533 056	271 307 162
6.2. ПЗ	Себестоимость продаж	2120	(254 601 492)	(250 254 448)
	в том числе от основной деятельности	2121	(250 665 911)	(233 595 818)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	28 083 372	32 926 896
	Коммерческие расходы	2210	X	X
	Управленческие расходы	2220	X	X
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	28 083 372	32 926 896
6.3.1.	Доходы от участия в других организациях	2310	4 095 678	318 900
6.3.1.	Проценты к получению	2320	1 899 062	2 526 726
6.3.2.	Проценты к уплате	2330	(16 635 654)	(15 582 622)
6.3.1.	Прочие доходы	2340	20 642 955	21 113 229
	в том числе: финансовое обеспечение, связанное с оказанием универсальных услуг связи	2341	10 400 782	13 333 456
6.3.2.	Прочие расходы	2350	(23 275 233)	(15 670 674)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	14 810 180	25 632 455
6.4. ПЗ	Текущий налог на прибыль	2410	(3 049 416)	(4 898 788)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства / (активы)	2421	656 077	(1 088 515)
6.4. ПЗ	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(6 396 493)	(1 561 500)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
6.4. ПЗ	Прочее	2460	5 537 931	2 502 050
	Чистая прибыль (убыток)	2400	10 902 202	21 674 217

Продолжение приложения Б
(обязательное)

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 2016 год	За 2015 год
1	2	3	4	5
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	179 822	361 209
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	(7 469)	(17 643 635)
	Совокупный финансовый результат периода	2500	11 074 555	4 391 791
6.5. ПЗ	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	3,9154	7,8494
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	3,9154	7,8494

Президент

(подпись)

Калугин С.Б.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Пересветов Д.Ю.

(расшифровка подписи)

" 02 " марта 2017 г.



**Продолжение приложения Б
(обязательное)**

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

за 2016

Организация	ПАО "Ростелеком"	Форма по ОКУД	0710004		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2016
Вид экономической деятельности	Деятельность в области связи на базе проводных технологий	по ОКПО	17514186		
деятельности		ИНН	7707049388		
Организационно-правовая форма/форма собственности	Публичное акционерное общество/ смешанная российская собственность с долей федеральной собственности	по ОКВЭД	61.10		
Единица измерения:	тыс. руб.	по ОКОПФ/ОКФС	12247	41	
		по ОКЕИ	384		

Наименование показателя	Код	За 2016г.	За 2015г.
1	2	3	4
ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ОТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ			
Поступления - всего	4110	270 705 714	283 334 509
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	252 184 357	262 164 818
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	284 330	282 527
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
возмещение убытков от оказания универсальных услуг связи	4116	10 386 299	13 305 038
от возврата налога на прибыль организаций	4117	4 390 966	2 447 485
прочие поступления	4119	3 459 762	5 134 641
Платежи - всего	4120	(211 498 225)	(210 408 841)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(99 977 418)	(95 508 839)
в связи с оплатой труда работников	4122	(79 983 228)	(79 961 992)
процентов по долговым обязательствам	4123	(16 089 498)	(15 371 075)
налога на прибыль организаций	4124	(2 871 566)	(3 676 428)
на расчеты по прочим налогам	4125	(6 405 506)	(7 131 309)
на перечисления в резерв универсального обслуживания	4126	(2 481 306)	(2 533 985)
прочие платежи	4129	(3 689 703)	(6 225 213)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	59 207 489	72 925 668
ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ОПЕРАЦИЙ			
Поступления - всего	4210	19 214 072	14 231 857
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	6 822 245	3 152 116
от продажи акций (долей участия) в других организациях	4212	111 526	362 770
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	2 078 855	534 505
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	5 332 551	1 882 953
поступления от погашения инвестиционных паев	4216	-	-
прочие поступления	4219	4 868 895	8 299 513
Платежи - всего	4220	(66 063 566)	(86 376 080)
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(53 025 336)	(54 049 840)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	(872 564)	(12 688 932)
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(6 199 686)	(9 140 052)
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного	4224	(2 981 036)	(1 951 979)
прочие платежи	4229	(2 984 944)	(8 545 277)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(46 849 494)	(72 144 223)

**Продолжение приложения Б
(обязательное)**

ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ОТ ФИНАНСОВЫХ ОПЕРАЦИЙ			
Поступления - всего	4310	120 572 468	40 826 848
получение кредитов и займов	4311	105 525 063	30 782 354
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	14 998 124	9 998 750
прочие поступления	4319	49 281	45 744
Платежи - всего	4320	(132 822 676)	(53 782 558)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	(402)	(11 795)
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	(16 357 402)	(9 410 155)
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(116 464 730)	(44 359 182)
прочие платежи	4329	(142)	(1 426)
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	(12 250 208)	(12 955 710)
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	107 787	(12 174 265)
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	3 422 103	15 553 339
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	3 388 221	3 422 103
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	(141 669)	43 029

Президент

(подпись)

Калугин С.Б.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

Пересветов Д.Ю.

(подпись) (расшифровка подписи)

" 02 " марта 2017 г.



(Large blue ink signature)

Продолжение приложения Б
(обязательное)

Последний лист бакалаврской работы

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 экземплярах.

Библиография составляет 57 наименований.

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

Дата «_____» _____ 2017г.

Студент _____ (Елена Александровна Калинина)

Подпись

(Имя, отчество, фамилия)