

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

Институт финансов, экономики и управления
(наименование института полностью)

Департамент бакалавриата (экономических и управленческих программ)
(наименование департамента)

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

«Бухгалтерский учёт, анализ и аудит»
(направленность (профиль)/специализация)

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему «Анализ ликвидности и платёжеспособности организации (на примере
ПАО «Ростелеком»)»

Студент

И.Н. Федин

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

О.А. Евстигнеева

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Допустить к защите

Руководитель департамента, канд. экон. наук, С.Е. Васильева

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

(личная подпись)

« »

_____ 20__ г.

Тольятти 2019



Росдистант

ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил: И.Н. Федин.

Тема работы: «Анализ ликвидности и платёжеспособности организации (на примере ПАО «Ростелеком»)».

Научный руководитель: к.э.н., доцент О.А. Евстигнеева.

Цель исследования - проведение анализа ликвидности и платёжеспособности организации и разработка рекомендаций по их повышению.

Объект исследования – ПАО «Ростелеком».

Предмет исследования – ликвидность и платежеспособность организации.

Методы исследования – коэффициентный анализ, метод сравнения, метод допущения, метод дедукции.

Краткие выводы по бакалаврской работе: в результате проведения исследования выявлено, что показатели ликвидности и платёжеспособности ПАО «Ростелеком» не соответствуют нормам, в связи с чем были предложены рекомендации, которые позволят увеличить ликвидность и платёжеспособность компании.

Практическая значимость работы заключается в том, что предложенные в работе мероприятия могут быть использованы в деятельности анализируемой компании, а также в деятельности других предприятий данной отрасли.

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х разделов, заключения, списка используемой литературы из 45 источников и 3 приложений. Общий объем работы, без приложений, 52 страницы машинописного текста, в том числе таблиц – 15, рисунков – 10.

Содержание

Введение	4
1 Теоретические основы анализа ликвидности и платёжеспособности организации.....	6
1.1 Экономическая сущность ликвидности и платёжеспособности организации.....	6
1.2 Методика проведения анализа ликвидности и платёжеспособности организации.....	11
1.3 Информационная база для проведения анализа ликвидности и платёжеспособности организации.	16
2 Анализ ликвидности и платёжеспособности ПАО «Ростелеком».....	21
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Ростелеком»	21
2.2 Анализ ликвидности и оценка платёжеспособности ПАО «Ростелеком».....	28
3 Направления повышения ликвидности и платёжеспособности ПАО «Ростелеком».....	36
3.1 Рекомендации по повышению ликвидности и платёжеспособности ПАО «Ростелеком».....	36
3.2 Экономическая эффективность предлагаемых рекомендаций	39
Заключение.....	45
Список используемой литературы	50
Приложения.....	54

Введение

В условиях экономического кризиса, формирующего в течение последних лет высокий уровень инфляции, планомерное падение курса рубля по отношению к основным мировым валютам, снижение покупательной способности контрагентов, предприятия обязаны обеспечивать свою выживаемость путем поддержания на достаточном уровне ликвидности баланса и платежеспособность, то есть поддерживать свою способность своевременно осуществлять расчеты по обязательствам. В противном случае предприятие ждет в скором будущем банкротство. В связи с этим тема исследования достаточно актуальна.

Цель бакалаврской работы – проведение анализа ликвидности и платёжеспособности организации и разработка рекомендаций по их повышению.

Задачи бакалаврской работы:

- изучить теоретические основы анализа ликвидности и платёжеспособности организации;
- провести анализ ликвидности и платёжеспособности ПАО «Ростелеком»;
- разработать направления повышения ликвидности и платёжеспособности ПАО «Ростелеком».

Объектом исследования выступает ПАО «Ростелеком».

Предмет исследования – ликвидность и платежеспособность организации.

В качестве информационной базы послужили данный бухгалтерской (финансовой) отчётности ПАО «Ростелеком», данные официального сайта компании.

Хронологические рамки исследования – с 2016 по 2018 годы.

Методологическая база включает в себя учебную литературу, периодические издания, ресурсы сети Интернет.

Используемые в работе методы исследования включают в себя такие методы, как коэффициентный анализ, метод сравнения, метод допущения, метод дедукции.

Теоретическая значимость исследования заключается в попытке систематизации теоретических аспектов сущности ликвидности и платёжеспособности организации, а также методики проведения анализа.

Практическая значимость исследования заключается в том, что предложенные в работе мероприятия могут быть использованы в деятельности анализируемой компании, а также в деятельности других предприятий данной отрасли.

Структура бакалаврской работы следующая: введение, три главы, заключение, список используемых источников, приложения. В первой главе раскрываются теоретические основы анализа ликвидности и платёжеспособности организации. Во второй главе проводится анализ ликвидности и платёжеспособности на примере ПАО «Ростелеком». В третьей главе предлагаются направления повышения ликвидности и платёжеспособности ПАО «Ростелеком».

1 Теоретические основы анализа ликвидности и платёжеспособности организации

1.1 Экономическая сущность ликвидности и платёжеспособности организации

Основными характеристиками финансово-экономической деятельности любого предприятия в условиях нестабильной кризисной экономики являются показатели его платежеспособности и ликвидности.

Платежеспособное предприятие имеет значительное преимущество перед другими предприятиями. Более того, уровень платежеспособности предприятия оказывает непосредственное влияние на способность последнего реагировать на изменение экономической ситуации в стране, то есть чем выше уровень платежеспособности экономического субъекта, тем более последний независим от изменения рыночной конъюнктуры, и вероятность оказаться на краю банкротства стремится к минимуму [10].

Рассмотрим экономическую сущность ликвидности и платёжеспособности организации.

Для начала обратимся к понятию ликвидности. Ликвидность происходит от латинского «liquidus», что в переводе означает текучий, жидкий, т.е. ликвидность дает тому или иному объекту характеристику легкости движения, перемещения. Термин «ликвидитет» был заимствован из немецкого языка в начале XX в. и по существу использовался в банковском деле. Так, под ликвидностью подразумевалась способность активов к быстрой и легкой мобилизации [19].

По мнению Г. Савицкой, «ликвидность баланса - это возможность предприятия обратить активы в наличность и погасить свои платежные обязательства, а точнее - это степень покрытия долговых обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную наличность соответствует сроку погашения платежных обязательств» [33].

Ликвидность организации является способом поддержания её платежеспособности, ликвидность баланса организации выступает основой её платежеспособности и ликвидности в целом. Чем платёжеспособней организация, тем выше инвестиционная привлекательность и проще процесс управления ликвидностью в организации.

В настоящее время существует множество формулировок понятий «платежеспособность» и «ликвидность», отсутствует единая трактовка их содержания. Отсутствие единых определений приводит к определённым трудностям при использовании этих терминов.

Как отмечает автор Буткова О.В., нарушение финансового равновесия предприятия определяют, как правило, двумя взаимосвязанными критериями:

1) недостаточностью средств предприятия, включая его имущество для оплаты своих обязательств, что влечет за собой рост недееспособности должника как плательщика;

2) уровнем обязательств предприятия, то есть уровнем финансовой зависимости предприятия от заемных источников финансирования деятельности последнего [10].

Именно первый критерий нарушения финансового равновесия в экономической литературе связывают с нарушением платежеспособности или ликвидности предприятия.

Понятия «платежеспособность» и «ликвидность» в экономическом смысле довольно близки, вследствие чего в экономической литературе имеют место две кардинально отличающиеся друг от друга точки зрения на необходимость разграничения этих понятий при осуществлении диагностики финансово-экономической деятельности экономического субъекта.

К первой группе научных деятелей, которые рассматривают понятия «ликвидность» и «платежеспособность» как тождественные, можно отнести И. Бланка, Ю. Бригхема, Е.Б. Герасимову, Л. Гапенски, Е.С. Пласкову, М.В. Мельник и других.

И. Бланк отмечает, что платежеспособность можно рассматривать как возможность экономического субъекта своевременно рассчитываться по своим текущим обязательствам за счет оборотных активов различного уровня ликвидности [7]. В данной трактовке платежеспособность и ликвидность имеют одну природу, взаимосвязь этих понятий настолько велика, что разграничивать данные понятия не имеет смысла.

В свою очередь Ю. Бригхем и Л. Гапенски рассматривают ликвидность и платежеспособность экономического субъекта в рамках способности осуществлять денежные выплаты в таком объеме и в такие сроки, которые предусмотрены заключенными с контрагентами контрактами. По мнению указанных авторов, экономический субъект, являющийся достаточно ликвидным, в состоянии осуществлять свою текущую финансово-экономическую деятельность. Это значит, что у предприятия достаточно средств, чтобы произвести необходимые выплаты по своим обязательствам [9].

По мнению Н.С. Пласковой, платежеспособность, как правило, характеризуется степенью ликвидности активов экономического субъекта, что свидетельствует о его способности полностью погасить задолженность по своим обязательствам в определенные договорными сроками [37].

Автор считает, что платежеспособность экономического субъекта может быть краткосрочной и долгосрочной.

При этом краткосрочную платежеспособность оценивает как способность экономического субъекта с помощью денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, являющихся наиболее ликвидными активами, обеспечить покрытие срочных обязательств.

При оценке долгосрочной платежеспособности предприятия следует рассчитывать показатели абсолютной, критической и текущей ликвидности. Динамика данных показателей свидетельствует о возможностях экономического субъекта погашать свои обязательства в будущем.

Как видим, по мнению Н.С. Пласковой, понятие краткосрочной ликвидности практически не отличается от понятия долгосрочной ликвидности, так как при проведении расчетов показателей абсолютной, критической и текущей ликвидности принимают во внимание только краткосрочные обязательства экономического субъекта [37].

По мнению М.В. Мельник, экономический субъект будет считаться платежеспособным в том случае, если он способен в полном объеме и в обусловленные договорами сроки погашать свои краткосрочные обязательства. В связи с этим данные авторы для диагностики текущей платежеспособности предприятия предпочитают рассчитывать коэффициенты его ликвидности [28].

Таким образом, первая группа ученых предлагает не разграничивать понятия «ликвидность» и «платежеспособность» и понимать под ними способность экономического субъекта в определенные договорными сроки произвести полный расчет по своим текущим обязательствам за счет оборотных активов, которые имеют различные уровни ликвидности.

Для диагностики возможности рассчитаться по своим долгам необходимо производить расчет коэффициентов ликвидности, с помощью которых и производится оценка платежных возможностей предприятия.

Вторая группа ученых считает, что понятия «ликвидность» и «платежеспособность» не тождественны и говорить о них в ключе тождественности некорректно. В числе сторонников данной позиции можно выделить В.В. Ковалева, Г. Поляка, И.Я. Лукаевича и др.

Согласно Г. Поляк, платежеспособность предприятия представляет собой наличие у последнего денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности в таком объеме, который окажется достаточным для покрытия его краткосрочных обязательств. Понятие «ликвидность» автор формулирует как способность предприятия в каждый конкретный момент времени производить необходимые для него расходы. Следовательно, автор считает, что «ликвидность» – это и есть способность

предприятия своевременно и в полном объеме рассчитаться по своим обязательствам имеющимися у него оборотными активами [38].

В свою очередь В.В. Ковалев ликвидность экономического субъекта отождествляет с достаточным наличием у последнего оборотных средств для погашения краткосрочных обязательств, даже если при этом происходит нарушение сроков погашения обязательств. Платежеспособность, по мнению автора, –это наличие у экономического субъекта достаточного количества денежных средств и их эквивалентов, необходимых для немедленного погашения кредиторской задолженности [23].

Такого же мнения придерживается И.Я. Лукасевич, который полагает, что платежеспособность экономического субъекта представляет собой его возможность своевременно и в полном объеме выполнить свои внешние обязательства любых видов по времени погашения из совокупных активов [26].

Таким образом, понятие «ликвидность» дает характеристику потенциальной способности экономического субъекта рассчитываться по своим обязательствам, а понятие «платежеспособность» характеризует реальную возможность предприятия качественно и своевременно выполнять свои обязательства.

При этом если ликвидность непосредственно связана с движением фондов предприятия, то платежеспособность имеет прямую зависимость от движения его денежных средств. Таким образом, движение фондов и денежных средств любого предприятия взаимосвязано. Данная связь реализуется через призму времени превращения активов предприятия в средство платежа.

Исследование концепции платежеспособности, ликвидности организаций позволяет выделить огромное разнообразие взаимосвязанных и взаимозависимых факторов, непосредственно либо косвенно воздействующих на платежеспособность, ликвидность субъектов хозяйствования.

Большинство авторов, среди которых М.В. Мельник, Л.Т. Гиляровская, А.Д. Шеремет, Е.Б. Герасимова, В.И. Бариленко, И.А. Бланк, М.И. Баканов и другие, акцентируют свое внимание на выделении лишь внутренних и внешних факторов, как наиболее значимых при учете воздействия на уровень платежеспособности, ликвидности организаций. В то время как первые напрямую зависят от организации работы самой компании, и могут, при этом, подвергаться корректировкам посредством изменения экономической среды; вторые, по отношению к ним, являются внешними (т.е. связаны с общим состоянием макроэкономической обстановки в стране), а их изменение либо частично, либо полностью неподвластно воле руководства организации.

В дополнение к данному перечню Н.В. Насыров в качестве основных выделяет факторы отраслевой принадлежности организации, а также степени монополизации и импортозамещения в отрасли.

Далее раскроем основные методы проведения анализа ликвидности и платёжеспособности организации.

1.2 Методика проведения анализа ликвидности и платёжеспособности организации

Итак, если потенциальных платежных средств предприятия в определенный момент времени становится больше его платежных обязательств, тогда предприятие может считаться ликвидным.

Таким образом, если под платежеспособностью экономического субъекта понимают его способность полностью и своевременно рассчитываться по своим как краткосрочным, так и долгосрочным обязательствам, тогда ликвидность предприятия характеризуется его способностью рассчитываться по своим краткосрочным обязательствам, а также оплачивать возникшие непредвиденные расходы.

Понятие «ликвидность» является более узким, частным понятием по сравнению с понятием «платежеспособность», таким образом, анализ и

диагностику платежеспособности и ликвидности предприятия целесообразно производить с оценки именно платежеспособности, которая, как правило, определяется наличием необходимых платежных средств для полного и своевременного расчета со своими контрагентами: с поставщиками, бюджетом, с прочими кредиторами и, наконец, со своими работниками и так далее.

Анализ платёжеспособности и ликвидности проводят, рассчитывая коэффициенты ликвидности, а также ликвидность баланса.

Методика проведения анализа ликвидности баланса заключается в следующем.

Для проведения анализа ликвидности баланса статьи активов группируют по степени ликвидности – от наиболее быстро превращаемых в деньги к наименее.

Пассивы же группируют по признаку срочности оплаты обязательств (рисунок 1.1).



Рисунок 1.1 – Показатели ликвидности баланса организации

Основные элементы (состав) групп активов и пассивов представлены в таблице 1.1.

Таблица 1.1 - Основные элементы групп активов и пассивов

Наименование группы	Составляющие группы
А1. Высоколиквидные активы	Денежные средства, Краткосрочные финансовые вложения
А2. Быстрореализуемые активы	Краткосрочная дебиторская задолженность
А3. Медленно реализуемые активы	Прочие оборотные активы
А4. Труднореализуемые активы	Внеоборотные активы
П1. Наиболее срочные обязательства	Текущая кредиторская задолженность
П2. Среднесрочные обязательства	Краткосрочные обязательства, кроме текущей кредиторской задолженности
П3. Долгосрочные обязательства	Долгосрочные обязательства
П4. Постоянные пассивы	Собственный капитал

Так, группировка активов и пассивов соответствующим образом позволяет определить платёжеспособность организации, а именно через определение ликвидности баланса. С целью определения ликвидности баланса необходимо сопоставить группы активов и пассивов.

Баланс абсолютно ликвиден в том случае, если выполняются следующие неравенства:

- $A1 > П1$ (организация может погасить наиболее срочные обязательства с помощью абсолютно ликвидных активов);
- $A2 > П2$ (организация может рассчитать по краткосрочным обязательствам перед кредиторами быстро реализуемыми активами);
- $A3 > П3$ (организация может погасить долгосрочные займы с помощью медленно реализуемых активов);
- $A4 \leq П4$ (организация обладает высокой степенью платежеспособности и может погасить различные виды обязательств соответствующими активами).

Если $A1+A2 > П1+П2$ и $A4 < П4$, это говорит о том, что организация платежеспособна в краткосрочном и среднесрочном периоде.

Если $A3 > П3$ и $A4 < П4$, это говорит о том, что организация платежеспособна в долгосрочной перспективе.

Если $A4 > П4$, то баланс неликвиден.

Также рассчитывается показатель общей ликвидности баланса. Данный показатель отражает степень погашения активами организации своих обязательств. Показатель рассчитывается как отношение взвешенной суммы активов и пассивов (формула 1.1).

$$Tl = \frac{A1 + \frac{1}{2}A2 + \frac{1}{3}A3}{П1 + \frac{1}{2}П2 + \frac{1}{3}П3} \quad (1.1)$$

Значение данного показателя должно превышать единицу.

Среди коэффициентов ликвидности выделяют следующие:

- Коэффициент текущей (общей) ликвидности (данный коэффициент рассчитывается как отношение текущих активов организации к краткосрочным обязательствам организации). Нормальным выступает значение более 2.

- Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности (данный коэффициент рассчитывается как отношение ликвидных активов организации к краткосрочным обязательствам организации). Нормальным выступает значение более 1.

- Коэффициент абсолютной ликвидности (данный коэффициент рассчитывается как отношение высоколиквидных активов организации к краткосрочным обязательствам организации). Коэффициент абсолютной ликвидности показывает ту долю обязательств, которые организация может выполнить при помощи собственных ресурсов. Но обязательства имеют небольшие временные рамки, они определяются текущим моментом. В случае с этим показателем зависимость прямо пропорциональная – чем выше коэффициент, тем лучше надежность предприятия. Оптимальным является значение в диапазоне от 0,2 до 0,3.

По мнению И.Я. Лукаевича, экономический субъект будет считаться платежеспособным в том случае, если его активы превышают его

обязательства. Другими словами, формально предприятие платежеспособно, если оно имеет достаточную величину собственного капитала. Таким образом, для анализа и оценки платежеспособности любого экономического субъекта, по мнению И.Я. Лукаевича, необходимо рассчитывать коэффициенты финансовой устойчивости [26].

Среди относительных показателей финансовой устойчивости выделяют следующие:

- Коэффициент автономии (данный коэффициент рассчитывается как отношение собственного капитала компании к общей сумме капитала). Значение данного коэффициента должно быть более 0,55, оптимальное значение – 0,65-0,75.

- Коэффициент финансового левериджа (данный коэффициент рассчитывается как отношение заёмного капитала компании к собственному). Значение данного коэффициента для компаний анализируемой отрасли должно быть менее 0,82, оптимальное значение – 0,33-0,54.

- Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (данный коэффициент рассчитывается как отношение собственных оборотных средств компании к величине оборотных активов). Нормально значение должно составлять более 0,1.

- Индекс постоянного актива (данный коэффициент рассчитывается как отношение стоимости внеоборотных активов компании к величине её собственного капитала).

- Коэффициент покрытия инвестиций (данный коэффициент рассчитывается как отношение величины собственного капитала и долгосрочных обязательств компании к общей величине капитала компании). Значение данного коэффициента для компаний анализируемой отрасли должно быть более 0,8.

- Коэффициент манёвренности собственного капитала (данный коэффициент рассчитывается как отношение собственных оборотных

средств компании к источникам собственных средств компании). Нормальным значением является величина не менее 0,1.

- Коэффициент мобильности имущества (данный коэффициент рассчитывается как отношение оборотных средств компании к стоимости всего имущества компании).

- Коэффициент мобильности оборотных средств (данный коэффициент рассчитывается как отношение наиболее мобильной части оборотных средств компании, а именно денежных средств и финансовых вложений, к общей величине оборотных активов компании).

- Коэффициент обеспеченности запасов (данный коэффициент рассчитывается как отношение собственных оборотных средств компании к величине запасов). Нормальным выступает значение более 0,5.

- Коэффициент краткосрочной задолженности (краткосрочной задолженности к общей величине задолженности компании).

Также следует отметить, что считается, что баланс экономического субъекта ликвиден только в том случае, если величина его чистого оборотного капитала имеет положительное значение. Однако данный показатель, как правило, не содержит информацию о качестве текущих активов и пассивов.

Изучив методы определения ликвидности и платёжеспособности организации, рассмотрим информационную базу для проведения данного анализа.

1.3 Информационная база для проведения анализа ликвидности и платёжеспособности организации

Следует отметить, что показатели платёжеспособности во всех методиках и моделях рассчитываются по бухгалтерской (финансовой) отчетности.

В рыночных условиях экономики финансовая отчетность становится главным базовым источником данных в целях принятия обоснованных

управленческих решений. Важным принципом к принятию управленческого решения представляется наличие причин, которые касаются финансового положения фирмы и результатов ее функционирования.

Финансовая отчетность фирмы представляет собой совокупность показателей, которые отражают имущественное и финансовое положение фирмы на отчетную дату, а также финансовые итоги ее функционирования за отчетный период.

Итак, информационной базой для определения ликвидности и платёжеспособности организации выступает бухгалтерская (финансовая) отчётность компании. Состав и виды финансовой отчетности фирм определяются Министерством финансов Российской Федерации. Все элементы финансовой отчетности связаны друг с другом и выражают разные аспекты одних и тех же хозяйственных операций.

Бухгалтерский баланс содержит базу данных о финансовом положении фирмы на конкретную дату.

Отчет о финансовых результатах выражает сведения о формировании и применении прибыли фирмы.

Отчет об изменениях капитала — данные о движении собственного капитала фирмы, средств и резервов и дает возможность оценить перемены, которые происходят в собственном капитале фирмы.

Направления движения финансовых ресурсов отражаются в разрезе главных видов функционирования фирмы: инвестиционной, текущей и финансовой.

Огромную значимость в целях верного понимания и интерпретации бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах имеют пояснительная записка и расшифровки к отдельным показателям отчетности [33].

Изучение показателей баланса дает возможность внешнему пользователю, в зависимости от его целей, принять обоснованное решение:

- о целесообразности и условиях сотрудничества с компанией как с партнером;
- о целесообразности приобретения акций (долей) данной организации и ее активов;
- о степени кредитоспособности компании как заемщика;
- оценить свои возможные риски;
- принять другие решения [23].

В целом оценка ликвидности предприятия осуществляется в основном в ходе выполнения анализа данных прошедших отчетных периодов, которые формируются в его бухгалтерском балансе. Это связано с тем, что ликвидность предприятия зависит, с одной стороны, от существования платежных требований к нему, с другой стороны, от присутствия у него потенциальных платежных ресурсов.

Следующие друг за другом кризисные явления, обусловлены моментальным изменением структуры баланса организации, а именно:

- возникают трудности с наличностью, а также резко уменьшаются денежные средства на счетах;
- кредиторская и дебиторская задолженность увеличивается;
- объем продаж снижается.

Отечественная практика показывает немногочисленность процедур восстановления платежеспособности. Это связано с тем, что слишком поздно принимается решение о применении процедур несостоятельности и гораздо проще провести процедуру ликвидации организации, нежели его восстановления.

Также реальную оценку уровня платежеспособности организации можно дать на основе анализа денежных потоков. Исходя из данных, содержащихся в отчете о движении денежных средств, величина чистого денежного потока от всех видов операций представляет собой сумму денежных потоков от текущих операций, инвестиционных операций и финансовых операций.

Дадим характеристику каждого варианта с точки зрения оценки платёжеспособности организации:

1) при положительных денежных потоках по всем видам операций организация накапливает на своих счетах денежные средства, что может привести к их обесцениванию из-за инфляции и упущенной выгоды от их возможного инвестирования. Такая ситуация встречается редко;

2) при отрицательных денежных потоках по всем видам операций организация для покрытия недостатка денежных средств использует накопленные резервы в виде остатка денег на начало этого периода. В долгосрочном периоде такая ситуация может привести к банкротству;

3) нормальной считается ситуация, при которой положительные денежные потоки от текущих и финансовых операций покрывают отрицательный денежный поток от инвестиционных операций;

4) если организация имеет единственный положительный денежный поток от финансовых операций, то такую ситуацию следует рассматривать как проблемную (опасную), свидетельствующую о неудовлетворительном управлении денежными потоками, приводящем к крайне неустойчивому финансовому положению;

5) при положительном денежном потоке от текущих операций, который покрывает отрицательные потоки от инвестиционных и финансовых операций осуществляется эффективная работа финансистов организации;

6) ситуация, при которой сложились положительные денежные потоки от текущих и инвестиционных операций, означает, что организация использует денежные средства от текущей деятельности операций и притоки денежных средств от инвестиционной деятельности на погашение кредитов (займов), и свидетельствует о направленности финансовой политики не на долгосрочные инвестиции, а на предотвращение возможных потерь, связанных с необходимостью уплаты повышенных процентов за пользование просроченными заемными источниками средств;

7) ситуация, при которой отрицательный денежный поток только от текущих операций, при наличии положительных денежных потоков от инвестиционных и финансовых операций, является проблемной, так как необходимую потребность в денежных средствах организация покрывает за счет получения кредитов и займов, что может привести к потере финансовой независимости;

8) ситуация, при которой положительный денежный поток только от инвестиционных операций, является опасной, так как организация компенсирует недостаток денежных средств в текущей деятельности и необходимость погашения финансовых обязательств за счет продажи своих внеоборотных активов, что может привести в дальнейшем к сокращению бизнеса или вообще прекращению деятельности организации [29].

Следует отметить, что информационной базой для проведения анализа платёжеспособности организации могут выступать также иные источники

Итак, изучив теоретические основы проведения анализа ликвидности и платёжеспособности организации, проведём оценку данных показателей на примере ПАО «Ростелеком».

2 Анализ ликвидности и платёжеспособности ПАО «Ростелеком»

2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Ростелеком»

Публичное акционерное общество «Ростелеком» (сокращенное название ПАО «Ростелеком») зарегистрировано 23 сентября 1993 года Московской регистрационной палатой, регистрационный номер 021.833.

Общество изменило свое название с Публичное акционерное общество междугородной и международной электрической связи «Ростелеком» на Публичное акционерное общество «Ростелеком». 29 июня 2018 года была сделана запись в Единый государственный реестр юридических лиц об официальной регистрации изменений в учредительных документах Ростелекома.

Общество зарегистрировано по адресу: г. Санкт-Петербург, ул. Достоевского, д. 15. Президент ПАО «Ростелеком» находится по адресу: г. Москва, ул. Гончарная, д. 30.

Акции Общества торгуются на «Московской бирже». На зарубежных торговых площадках и фондовых биржах вне листинга торгуются обыкновенные акции Общества в виде Американских депозитарных расписок. Одна депозитарная расписка представлена шестью обыкновенными акциями ПАО «Ростелеком». Банком-депозитарием программы является JPMorgan Chase Bank, N.A. Также АДР ПАО «Ростелеком» торгуются вне листинга на внебиржевом рынке США OTC Markets Group (на торговой площадке OTCQX), Лондонской, Франкфуртской и иных зарубежных фондовых биржах.

В состав Общества входят: корпоративный центр, представительство, макрорегиональные филиалы, а также региональные филиалы, находящиеся в функциональном и/или административном подчинении макрорегиональных филиалов и филиалы (филиал общего центра обслуживания и учебно-производственный центр).

Проведём анализ динамики показателей бухгалтерского баланса

предприятия (таблица 2.1) – приложение А.

Таблица 2.1 - Анализ динамики показателей бухгалтерского баланса ПАО «Ростелеком» за 2016-2018 годы

Показатель	Значение по годам, тыс. руб.			Абсолютное изменение, тыс. руб.			Темп прироста, %		
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017 г. / 2016 г.	2018 г. / 2017 г.	2018 г. / 2016 г.	2017 г. / 2016 г.	2018 г. / 2017 г.	2018 г. / 2016 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Актив									
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	496032 506	500299 846	519927 063	426734 0	196272 17	238945 57	0,86	3,92	4,82
Нематериальные активы	222722 4	284434 9	268357 1	617125	- 160778	456347	27,71	-5,65	20,49
Результаты исследований и разработок	108336 8	848582	272213	- 234786	- 576369	- 811155	-21,67	-67,92	-74,87
Основные средства	319368 541	320311 470	339087 786	942929	187763 16	197192 45	0,30	5,86	6,17
Доходные вложения в материальные ценности	119892 0	123778 9	170015 4	38869	462365	501234	3,24	37,35	41,81
Финансовые вложения	144514 100	143059 993	142762 150	- 145410 7	- 297843	- 175195 0	-1,01	-0,21	-1,21
Прочие внеоборотные активы	276403 53	319976 63	334211 89	435731 0	142352 6	578083 6	15,76	4,45	20,91
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	664627 77	685747 03	827583 93	211192 6	141836 90	162956 16	3,18	20,68	24,52
Запасы	589183 9	599585 7	713170 1	104018	113584 4	123986 2	1,77	18,94	21,04
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	171700 1	218092 2	215933 5	463921	-21587	442334	27,02	-0,99	25,76
Дебиторская задолженность	485594 57	516963 38	576590 44	313688 1	596270 6	909958 7	6,46	11,53	18,74
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	619351 8	422343 9	351494 6	- 197007 9	- 708493	- 267857 2	-31,81	-16,78	-43,25
Денежные средства и денежные эквиваленты	338822 1	376563 0	113287 18	377409	756308 8	794049 7	11,14	200,85	234,36
Прочие оборотные активы	712741	712517	964649	-224	252132	251908	-0,03	35,39	35,34
БАЛАНС	562495 283	568874 549	602685 456	637926 6	338109 07	401901 73	1,13	5,94	7,14
Пассив									
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	263983 111	262759 780	247451 585	- 122333 1	- 153081 95	- 165315 26	-0,46	-5,83	-6,26

Окончание таблицы 2.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	6961	6961	6961	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Переоценка внеоборотных активов	300865 3	286109 3	269960 8	- 147560	- 161485	- 309045	-4,90	-5,64	-10,27
Добавочный капитал (без переоценки)	129886 253	134586 253	134886 253	470000 0	300000	500000 0	3,62	0,22	3,85
Резервный капитал	1044	1044	1044	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	131080 200	125304 429	109857 719	- 577577 1	- 154467 10	- 212224 81	-4,41	-12,33	-16,19
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	162245 491	201815 155	211407 350	395696 64	959219 5	491618 59	24,39	4,75	30,30
Заемные средства	125562 445	165781 443	173991 884	402189 98	821044 1	484294 39	32,03	4,95	38,57
Отложенные налоговые обязательства	313333 12	308341 06	321026 34	- 499206	126852 8	769322	-1,59	4,11	2,46
Прочие долгосрочные обязательства	534973 4	519960 6	531283 2	- 150128	113226	-36902	-2,81	2,18	-0,69
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	136266 681	104299 614	143826 521	- 319670 67	395269 07	755984 0	-23,46	37,90	5,55
Заемные средства	682951 09	327092 76	423672 11	- 355858 33	965793 5	- 259278 98	-52,11	29,53	-37,96
Кредиторская задолженность	564614 82	574264 53	808466 09	964971	234201 56	243851 27	1,71	40,78	43,19
Доходы будущих периодов	410643	111301 2	434537 3	702369	323236 1	393473 0	171,04	290,42	958,19
Оценочные обязательства	110994 47	130508 73	162673 28	195142 6	321645 5	516788 1	17,58	24,65	46,56
БАЛАНС	562495 283	568874 549	602685 456	637926 6	338109 07	401901 73	1,13	5,94	7,14

Следует отметить рост валюты баланса с 2016 год по 2017 год на 1,13%, с 2017 год по 2018 год 5,94%. Так, за два года валюта баланса увеличилась на 7,14%, или на 40190173 тысяч рублей в абсолютном выражении.

Анализ динамики активов показал, что оборотные активы за 2017 и 2018 годы увеличились на 0,86% и 3,92% соответственно, внеоборотные активы выросли на 3,18% и 20,68% соответственно. За анализируемый период продемонстрировали положительную динамику такие статьи баланса,

как нематериальные активы, доходные вложения в материальные ценности, прочие внеоборотные активы, запасы, налог на добавленную стоимость по приобретённым ценностям, дебиторская задолженность, денежные средства и денежные эквиваленты, прочие оборотные активы. Отрицательная динамика наблюдается по таким статьям актива бухгалтерского баланса, как результаты исследований и разработок, а также финансовые вложения.

Анализ динамики пассивов показал рост долгосрочных и краткосрочных обязательств (на 30,3% и 5,55% соответственно), а также снижение собственного капитала (на 6,26%). Это выступает неблагоприятным фактором. Положительная динамика прослеживается по таким статьям, как добавочный капитал, долгосрочные заёмные средства, кредиторская задолженность, доходы будущих периодов, оценочные обязательства. Отрицательная динамика – по статьям переоценка внеоборотных активов, нераспределённая прибыль, прочие долгосрочные обязательства, краткосрочные заёмные средства.

Структура активов бухгалтерского баланса представлена на рисунке 2.1.



Рисунок 2.1 – Структура активов бухгалтерского баланса ПАО «Ростелеком» за 2016-2018 годы

Так, доля внеоборотных активов в 2016 году составила 88,18%, в 2017 году 87,95%, в 2018 году 86,27%, наблюдается незначительное снижение доли внеоборотных активов. Внеоборотные активы представлены в основном основными средствами, доля которых на конец 2018 года составила 56,26% к валюте баланса, и финансовыми вложениями с долей 23,69% к валюте баланса.

Доля оборотных активов соответственно выросла с 11,82% до 12,05% к 2017 году и до 13,73% к 2018 году. Оборотные активы представлены в основном дебиторской задолженностью, доля которой на конец анализируемого периода составила 9,57%.

Структура пассивов бухгалтерского баланса представлена на рисунке 2.2.



Рисунок 2.2 – Структура пассивов бухгалтерского баланса ПАО «Ростелеком» за 2016-2018 годы

Так, наблюдается снижение доли собственного капитала с 46,93% в 2016 году до 46,19% в 2017 году и до 41,06% в 2018 году. Это выступает неблагоприятным фактором. При этом доля долгосрочных обязательств выросла за два года с 28,84% до 35,08%. Доля краткосрочных обязательств за два года снизилась с 24,23% до 23,86%.

Изучив структуру и динамику бухгалтерского баланса ПАО «Ростелеком», проведём анализ динамики финансовых результатов деятельности компании за анализируемый период, то есть за 2016-2018 годы - приложения 2, 3. Представим результаты анализа в таблице 2.2.

Таблица 2.2 - Анализ динамики показателей отчёта о финансовых результатах ПАО «Ростелеком» за 2016-2018 годы

Показатель	Значение по годам, тыс. руб.			Абсолютное изменение, тыс. руб.			Темп прироста, %		
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017 г. / 2016 г.	2018 г. / 2017 г.	2018 г. / 2016 г.	2017 г. / 2016 г.	2018 г. / 2017 г.	2018 г. / 2016 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Выручка	28268 4864	29103 7118	30593 9185	8352254	1490206 7	2325432 1	2,95	5,12	8,23
Себестоимость продаж	25460 1492	26619 1296	28189 7666	1158980 4	1570637 0	2729617 4	4,55	5,90	10,72
Валовая прибыль (убыток)	28083 372	24845 822	24041 519	- 3237550	-804303	- 4041853	-11,53	-3,24	-14,39
Коммерческие расходы	0	0	0	0	0	0	-	-	-
Управленческие расходы	0	0	0	0	0	0	-	-	-
Прибыль (убыток) от продаж	28083 372	24845 822	24041 519	- 3237550	-804303	- 4041853	-11,53	-3,24	-14,39
Доходы от участия в других организациях	40956 78	87070 3	96418 6	- 3224975	93483	- 3131492	-78,74	10,74	-76,46
Проценты к получению	19417 95	23248 86	25665 13	383091	241627	624718	19,73	10,39	32,17
Проценты к уплате	16749 521	16154 316	15189 564	-595205	-964752	- 1559957	-3,55	-5,97	-9,31
Прочие доходы	20642 955	26782 476	21169 694	6139521	- 5612782	526739	29,74	-20,96	2,55
Прочие расходы	23275 233	26177 220	26036 480	2901987	-140740	2761247	12,47	-0,54	11,86
Прибыль (убыток) до налогообложения	14739 046	12492 351	75158 68	- 2246695	- 4976483	- 7223178	-15,24	-39,84	-49,01
Текущий налог на прибыль	30494 16	55553 17	31935 48	2505901	- 2361769	144132	82,18	-42,51	4,73
Изменение отложенных налоговых обязательств	- 63822 66	49920 6	- 12685 28	6881472	- 1767734	5113738	-	-	-
Изменение	0	0	0	0	0	0	-	-	-

отложенных налоговых активов									
Прочее	55379 31	15825 31	23275 81	- 3955400	745050	- 3210350	-71,42	47,08	-57,97
Чистая прибыль (убыток)	10845 295	90187 71	53813 73	- 1826524	- 3637398	- 5463922	-16,84	-40,33	-50,38

Более наглядно динамика финансовых результатов представлена на рисунке 2.3.



Рисунок 2.3 – Финансовые результаты деятельности ПАО «Ростелеком» за 2016-2018 годы

Из представленных данных мы видим, выручка с каждым годом растёт. Так, в 2017 году выручка на 2,95% превысила показатель 2016 года, а в 2018 году ещё увеличилась на 5,12%. При этом себестоимость увеличивалась с большими темпами, что привело к снижению прибыли от продаж. Так, в 2017 году прибыль от продаж снизилась на 11,53%, а в 2018 году – ещё на 3,24%. Также наблюдается отрицательная динамика в показателях прибыли до налогообложения и чистой прибыли. Так, чистая прибыль снизилась в 2017 году на 16,84%, в 2018 году – ещё на 40,33%. За анализируемый период чистая прибыль снизилась на 50,38%, или на 5463922 тысяч рублей в абсолютном выражении.

Далее проведён анализ ликвидности и платёжеспособности ПАО «Ростелеком».

2.2 Анализ ликвидности и оценка платёжеспособности ПАО «Ростелеком»

Основные коэффициенты ликвидности ПАО «Ростелеком» представлены в таблице 2.3.

Таблица 2.3 – Коэффициенты ликвидности ПАО «Ростелеком» за 2016-2018 годы

Показатель	Значение показателя			Абсолютное изменение		
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017г. /2016г.	2018г. /2017г.	2018г. /2016г.
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,49	0,66	0,58	0,17	-0,08	0,09
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,43	0,57	0,5	0,14	-0,07	0,07
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,07	0,08	0,1	0,01	0,02	0,03

Так, на рисунке 2.4 представлена динамика коэффициента текущей (общей) ликвидности.



Рисунок 2.4 – Динамика коэффициента текущей (общей) ликвидности

Следует отметить, что коэффициент текущей ликвидности на протяжении всего анализируемого периода не соответствует нормативному значению, так как нормой выступает значение более 2. При этом прослеживается разнонаправленная динамика данного коэффициента. Так, за

2017 год показатель увеличился на 0,17, однако за 2018 год показатель снизился на 0,08.

Динамика коэффициента быстрой (промежуточной) ликвидности представлена на рисунке 2.5.



Рисунок 2.5 – Динамика коэффициента быстрой (промежуточной) ликвидности

Кoeffициент быстрой ликвидности на протяжении всего анализируемого периода также не соответствует норме. Значение показателя на начало анализируемого периода составляет 0,43, на конец анализируемого периода 0,5. В целом прослеживается также разнонаправленная динамика. За 2017 год показатель увеличился на 0,14, однако за 2018 год снизился на 0,07.

Показатель говорит о том, что у ПАО «Ростелеком» недостаточно активов, которые можно в сжатые сроки перевести в денежные средства для погашения краткосрочной кредиторской задолженности.

Динамика коэффициента абсолютной ликвидности представлена на рисунке 2.6.

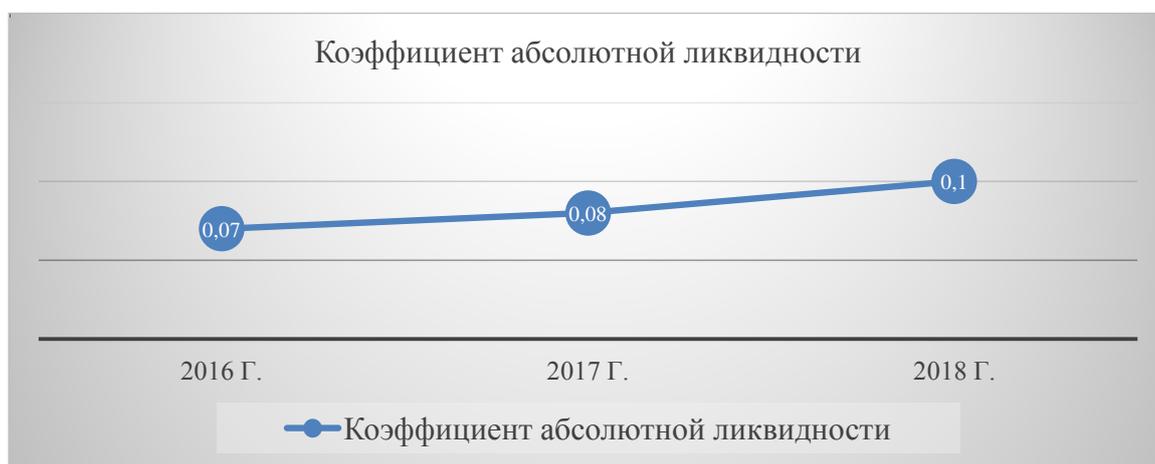


Рисунок 2.6 – Динамика коэффициента абсолютной ликвидности

Коэффициент абсолютной ликвидности говорит о способности компании погасить всю или часть краткосрочной задолженности за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. Анализ показал, что в ПАО «Ростелеком» данный коэффициент не соответствует нормальному значению (более 0,2) и на конец анализируемого периода составляет 0,1. При этом прослеживается положительная динамика. За 2017 год показатель увеличился на 0,01, за 2018 год показатель также вырос на 0,02.

Далее проведем анализ ликвидности бухгалтерского баланса ПАО «Ростелеком». Для этого сгруппируем активы по степени ликвидности (таблица 2.4), а обязательства – по сроку погашения (таблица 2.5).

Таблица 2.4 – Группировка активов ПАО «Ростелеком» по степени ликвидности, тыс. руб.

Активы (по степени ликвидности)	2016 г.	2017 г.	2018 г.
А1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + кр/ср фин. вложения)	9581739	7989069	14843664
А2. Быстрореализуемые активы (кр/ср деб. задолж.)	48559457	51696338	57659044
А3. Медленно реализуемые активы (пр. об. активы)	8321581	8889296	10255685
А4. Труднореализуемые активы (внеоб. активы)	496032506	500299846	519927063

Таблица 2.5 – Группировка пассивов ПАО «Ростелеком» по сроку погашения, тыс. руб.

Пассивы (по сроку погашения)	2016 г.	2017 г.	2018 г.
П1. Наиболее срочные обязательства (текущ. кред. задолж.)	56461482	57426453	80846609
П2. Среднесрочные обязательства (кр/ср обязат. кроме текущ. кредит. задолж.)	79805199	46873161	62979912
П3. Долгосрочные обязательства	162245491	201815155	211407350
П4. Постоянные пассивы (собств. капитал)	263983111	262759780	247451585

Анализ ликвидности бухгалтерского баланса ПАО «Ростелеком» на конец 2016 года, конец 2017 года и конец 2018 года представим в таблице 2.6.

Таблица 2.6 – Анализ ликвидности бухгалтерского баланса ПАО «Ростелеком»

Необходимое соотношение	2016 г.	2017 г.	2018 г.
A1 > П1	Условие не выполняется	Условие не выполняется	Условие не выполняется
A2 > П2	Условие не выполняется	Условие не выполняется	Условие не выполняется
A3 > П3	Условие не выполняется	Условие не выполняется	Условие не выполняется
A4 ≤ П4	Условие не выполняется	Условие не выполняется	Условие не выполняется

Заметим, что условия абсолютной ликвидности баланса не выполняются. Так, анализ показал, что баланс ПАО «Ростелеком» неликвиден, организация по данному признаку не платёжеспособна.

Так, ПАО «Ростелеком» не имеет возможности погасить наиболее срочные обязательства посредством абсолютно ликвидных активов. Причём данная ситуация наблюдается на протяжении всего анализируемого периода. Также следует отметить, что на конец 2018 года ПАО «Ростелеком» не имеет возможности рассчитаться по краткосрочным обязательствам перед кредиторами с помощью быстро реализуемых активов. Также организация не

имеет возможности погасить долгосрочные займы с помощью медленно реализуемых активов.

То есть на конец анализируемого периода из четырех соотношений, характеризующих соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения, не выполняется ни одно. Это говорит о том, что активы компании не покрывают соответствующие по сроку обязательства. Это выступает крайне неблагоприятным фактором в деятельности ПАО «Ростелеком».

И, наконец, рассчитаем средневзвешенный показатель – коэффициент общей ликвидности баланса по формуле 1.

Так, значение показателя составило 0,24 на конец 2016 года, 0,25 на конец 2017 года, 0,26 на конец 2018 года при норме данного показателя – не менее единицы. Это говорит о том, что ПАО «Ростелеком» не платёжеспособно.

Таким образом, ПАО «Ростелеком» не платежеспособно и не имеет возможности погашать различные виды обязательств соответствующими активами.

Дополним анализ ликвидности и платёжеспособности анализом финансовой устойчивости.

Проведём анализ финансовой устойчивости по величине излишка/недостатка собственных оборотных средств и определим тип финансовой устойчивости ПАО «Ростелеком» (таблица 2.7).

Таблица 2.7 – Анализ финансовой устойчивости ПАО «Ростелеком» по величине излишка/недостатка собственных оборотных средств на 31.12.2018 г.

Показатель	Значение показателя	Излишек (недостаток) - разница между собственными оборотными средствами и величиной запасов и затрат	Тип финансовой устойчивости
------------	---------------------	--	-----------------------------

Собственные оборотные средства (без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	-272475478	-279607179	(0; 0; 0) Кризисное финансовое состояние
Собственные оборотные средства (с учетом долгосрочных пассивов)	-61068128	-68199829	
Собственные оборотные средства (с учетом долгосрочных пассивов и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	-18700917	-25832618	

Как можем видеть, у ПАО «Ростелеком» на 31.12.2018 года наблюдается недостаток собственных оборотных средств, финансовое положение ПАО «Ростелеком» по данному признаку можно считать неудовлетворительным.

Основные относительные показатели финансовой устойчивости ПАО «Ростелеком» представлены в таблице 2.8.

Таблица 2.8 – Коэффициенты финансовой устойчивости ПАО «Ростелеком» за 2016-2018 годы

Показатель	Значение показателя			Абсолютное изменение		
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017г. /2016г.	2018г. /2017г.	2018г. /2016г.
1. Коэффициент автономии	0,47	0,46	0,41	-0,01	-0,05	-0,06
2. Коэффициент финансового левериджа	1,13	1,16	1,44	0,03	0,28	0,31
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-3,49	-3,46	-3,29	0,03	0,17	0,2
4. Индекс постоянного актива	1,88	1,9	2,1	0,02	0,2	0,22
5. Коэффициент покрытия инвестиций	0,76	0,82	0,76	0,06	-0,06	0
6. Коэффициент маневренности собственного капитала	-0,88	-0,9	-1,1	-0,02	-0,2	-0,22
7. Коэффициент мобильности имущества	0,12	0,12	0,14	0	0,02	0,02
8. Коэффициент мобильности оборотных средств	0,14	0,12	0,18	-0,02	0,06	0,04
9. Коэффициент обеспеченности запасов	-39,38	-39,62	-38,21	-0,24	1,41	1,17
10. Коэффициент краткосрочной задолженности	0,46	0,34	0,4	-0,12	0,06	-0,06

Коэффициент автономии выступает характеристикой степени зависимости компании от заёмных средств. Данный коэффициент для ПАО «Ростелеком» на конец анализируемого периода принимает значение 0,41,

что говорит о недостатке собственного капитала, а также высокой зависимости компании от заёмных средств.

Коэффициент финансового левериджа представляет собой отношение заёмного капитала к собственному. Его значение не должно превышать 1, для компаний телекоммуникационной отрасли оптимальным значением выступает 0,43-0,67. На конец анализируемого периода значение данного коэффициента для ПАО «Ростелеком» составило 1,44, что говорит о существенной зависимости компании от заёмных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на конец 2018 года составил величину -3,29. Данное значение находится за пределами нормы, которая составляет значение более 0,1.

Индекс постоянного актива, который характеризует отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации, на 31.12.2018 года принимает значение у ПАО «Ростелеком» 2,1.

Коэффициент покрытия инвестиций на конец анализируемого периода принимает значение 0,76, что говорит о том, что доля собственного капитала и долгосрочных обязательств компании в общей сумме капитала составляет 76%, что выступает нормой для анализируемой отрасли.

Коэффициент маневренности собственного капитала у анализируемой компании на 31.12.2018 года принимает значение -1,1, что является негативным фактором, так как нормальным выступает значение не менее 0,1.

Коэффициент мобильности имущества отражает долю оборотных средств в стоимости всего имущества, на конец анализируемого периода принимает значения 0,14. Этот коэффициент отражает особенность телекоммуникационной отрасли.

Коэффициент мобильности оборотных средств принимает значения: ПАО «Ростелеком» 0,18. Он характеризует долю наиболее мобильной части оборотных средств в общей стоимости оборотных активов.

Коэффициент обеспеченности запасов в течение всего периода не укладывался в нормативное значение и принимал крайне неудовлетворительное значение, равное -38,21 при норме не менее 0,5.

Значение коэффициента краткосрочной задолженности, равное у ПАО «Ростелеком» - 0,4, позволяет сделать вывод о том, что величина краткосрочной кредиторской задолженности компании составляет 40% от общей задолженности.

Анализ финансовой устойчивости позволяет сделать вывод о том, что структура источников финансирования деятельности ПАО «Ростелеком» неэффективна и нерациональна.

3 Направления повышения ликвидности и платёжеспособности ПАО «Ростелеком»

3.1 Рекомендации по повышению ликвидности и платёжеспособности ПАО «Ростелеком»

В данной главе представим рекомендации по повышению ликвидности и платёжеспособности ПАО «Ростелеком».

Анализ ПАО «Ростелеком» выявил зависимость компании от заёмных средств, риски ликвидности и потери финансовой устойчивости. В связи с этим мы рекомендуем изменить структуру источников финансирования деятельности анализируемой компании.

С целью совершенствования финансовой структуры ПАО «Ростелеком» мы рекомендуем:

1. Увеличить долю собственного капитала с целью обеспечения достаточной финансовой независимости компании.

Это можно сделать за счёт увеличения нераспределённой прибыли либо увеличения уставного капитала.

Для телекоммуникационной отрасли соотношение оборотных и внеоборотных активов достаточно специфичное, в связи с этим для телекоммуникационных компаний нормальным является доля собственного капитала не менее 50%.

Как показал проведённый анализ, соотношение оборотных и внеоборотных активов ПАО «Ростелеком» на конец анализируемого периода – 14% и 86%. Следовательно, оптимальной долей собственного капитала выступает значение в пределах от 78% до 88%.

2. Снизить величину краткосрочной кредиторской задолженности (например, переведя ее в состав долгосрочной задолженности). Это необходимо осуществить с целью повышения обеспеченности краткосрочных обязательств текущими активами, то есть с целью увеличения показателя текущей ликвидности.

3. Увеличить долю ликвидных (оборотных) активов за счет снижения доли внеоборотных активов. Например, за счет продажи ненужных, непрофильных, неиспользуемых основных средств.

Данные рекомендации позволят снизить риск ликвидности и риск потери финансовой устойчивости ПАО «Ростелеком».

Следует отметить, что наличие достаточного остатка денежных средств выступает необходимым условием для нормального ведения текущих расчетов с поставщиками и подрядчиками, персоналом, бюджетом.

Представим рекомендации по изменению структуры баланса с целью достижения рекомендуемых значений показателей ликвидности.

Так, на 31.12.2018 года значение коэффициента быстрой ликвидности ПАО «Ростелеком» составляло 0,5 при норме 1. Для того, что коэффициент соответствовал норме, необходимо сократить краткосрочные обязательства (на 71323813 тысяч рублей) либо увеличить высоколиквидные активы на ту же величину.

На 31.12.2018 года значение коэффициента абсолютной ликвидности ПАО «Ростелеком» составляло 0,1 при норме 0,2. Для того, что коэффициент соответствовал норме, необходимо сократить краткосрочные обязательства (на 69608201 тысяч рублей) либо увеличить высоколиквидные активы (на 13921640 тысяч рублей).

В качестве рекомендаций для повышения значений коэффициентов быстрой и абсолютной ликвидности мы предлагаем сократить текущую кредиторскую задолженность организации и краткосрочные заёмные средства в пользу долгосрочных заимствований, в том числе за счет изменения источников финансирования.

Предложим структуру бухгалтерского баланса для ПАО «Ростелеком».

Таблица 3.1 – Предлагаемая структура бухгалтерского баланса ПАО «Ростелеком»

Показатель	2018 г.	2019 г.	Абс. изменение, тыс. руб.
1	2	3	4
Актив			
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	519927063	519927063	0
Нематериальные активы	2683571	2683571	0
Результаты исследований и разработок	272213	272213	0
Основные средства	339087786	339087786	0
Доходные вложения в материальные ценности	1700154	1700154	0
Финансовые вложения	142762150	142762150	0
Прочие внеоборотные активы	33421189	33421189	0
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	82758393	82758393	0
Запасы	7131701	7131701	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	2159335	2159335	0
Дебиторская задолженность	57659044	57659044	0
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	3514946	3514946	0
Денежные средства и денежные эквиваленты	11328718	11328718	0
Прочие оборотные активы	964649	964649	0
БАЛАНС	602685456	602685456	0
Пассив			
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	247451585	247451585	0
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	6961	6961	0
Переоценка внеоборотных активов	2699608	2699608	0
Добавочный капитал (без переоценки)	134886253	134886253	0
Резервный капитал	1044	1044	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	109857719	109857719	0
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	211407350	211407350	0
Заемные средства	173991884	254838493	+80846609
Отложенные налоговые обязательства	32102634	32102634	0
Прочие долгосрочные обязательства	5312832	5312832	0
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	143826521	143826521	0
Заемные средства	42367211	36367211	-6000000
Кредиторская задолженность	80846609	6000000	-74846609
Доходы будущих периодов	4345373	4345373	0
Оценочные обязательства	16267328	16267328	0
БАЛАНС	602685456	602685456	0

Таким образом, мы рекомендуем часть краткосрочных обязательств (заёмные средства, кредиторская задолженность) погасить за счёт долгосрочных обязательств (заёмных средств).

Также в качестве рекомендаций предлагаем компании снизить риски потери ликвидности и платёжеспособности посредством внедрения системы риск-менеджмента.

Мы рекомендуем в ПАО «Ростелеком» создать Комитет по управлению рисками, функцией которого будет выступать мониторинг различных факторов риска, в том числе риска ликвидности, принятие управленческих решений с целью их минимизации.

Также мы рекомендуем автоматизировать систему управления рисками на предприятии и внедрить программный продукт Risk Track. Данный продукт направлен на определение рисков, отслеживание критичных, хранение в таблицах SQL БД, использование контрольных таблиц (checklists). Продукт позволяет проводить опрос экспертов и получать экспертные оценки риска. Также данное решение позволяет проводить моделирование различных стратегий реагирования на риски, анализ отклонений, фактических данных и многое другое. Данное решение позволит усовершенствовать систему управления рисками на предприятии для отслеживания текущего имущественного положения компании с целью принятия управленческих решений. Таким образом, внедрение системы риск-менеджмента позволит улучшить показатели деятельности компании, в том числе повысит показатели ликвидности и платёжеспособности компании.

3.2 Экономическая эффективность предлагаемых рекомендаций

Рассчитаем экономическую эффективность предлагаемых рекомендаций.

В таблице 3.2 рассчитаем коэффициенты ликвидности ПАО «Ростелеком» при предлагаемой новой структуре бухгалтерского баланса.

Таблица 3.2 – Коэффициенты ликвидности ПАО «Ростелеком» при новой структуре баланса

Показатель	Значение показателя		Абсолютное изменение
	2018 г.	2019 г.	2019 г. / 2018 г.
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,58	1,31	+0,73
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,5	1,15	+0,65
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,1	0,24	+0,14

Так, на рисунке 3.1 представлено изменение коэффициента текущей (общей) ликвидности после внедрения рекомендаций.



Рисунок 3.1 – Динамика коэффициента текущей (общей) ликвидности после изменения структуры баланса

Следует отметить, что при предлагаемой структуре бухгалтерского баланса коэффициент текущей ликвидности увеличится на 0,73 и приблизится к нормативному значению, составив значение 1,31.

Динамика коэффициента быстрой (промежуточной) ликвидности после внедрения рекомендаций представлена на рисунке 3.2.



Рисунок 3.2 – Динамика коэффициента быстрой (промежуточной) ликвидности после изменения структуры баланса

Коэффициент быстрой ликвидности на протяжении всего анализируемого периода также не соответствовал норме. После изменения структуры бухгалтерского баланса коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности примет значение, которое будет соответствовать норме – 1,15 при норме 1. Показатель говорит о том, что у ПАО «Ростелеком» будет достаточно активов, которые можно в сжатые сроки перевести в денежные средства для погашения краткосрочной кредиторской задолженности.

Динамика коэффициента абсолютной ликвидности после внедрения рекомендаций представлена на рисунке 3.3.

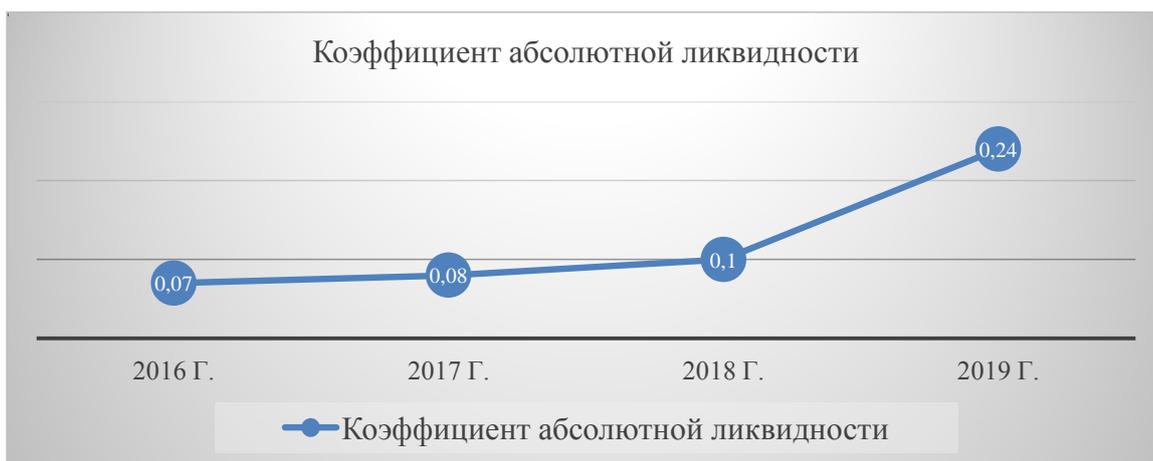


Рисунок 3.3 – Динамика коэффициента абсолютной ликвидности после изменения структуры баланса

Таким образом, коэффициент абсолютной ликвидности примет нормативное значение и составит величину 0,24 при норме 0,2. Коэффициент

абсолютной ликвидности говорит о способности компании погасить всю или часть краткосрочной задолженности за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений.

Далее проведем анализ ликвидности предлагаемого бухгалтерского баланса ПАО «Ростелеком». Для этого сгруппируем активы по степени ликвидности (таблица 3.3), а обязательства – по сроку погашения (таблица 3.4).

Таблица 3.3 – Группировка активов ПАО «Ростелеком» по степени ликвидности, тыс. руб.

Активы (по степени ликвидности)	2018 г.	2019 г.
А1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + кр/ср фин. вложения)	14843664	14843664
А2. Быстрореализуемые активы (кр/ср деб. задолж.)	57659044	57659044
А3. Медленно реализуемые активы (пр. об. активы)	10255685	10255685
А4. Труднореализуемые активы (внеоб. активы)	519927063	519927063

Таблица 3.4 – Группировка пассивов ПАО «Ростелеком» по сроку погашения, тыс. руб.

Пассивы (по сроку погашения)	2018 г.	2019 г.
П1. Наиболее срочные обязательства (текущ. кред. задолж.)	80846609	6000000
П2. Среднесрочные обязательства (кр/ср обязат. кроме текущ. кредит. задолж.)	62979912	56979912
П3. Долгосрочные обязательства	211407350	292253959
П4. Постоянные пассивы (собств. капитал)	247451585	247451585

Анализ ликвидности бухгалтерского баланса ПАО «Ростелеком» при новой структуре представим в таблице 3.5.

Таблица 3.5 – Анализ ликвидности предлагаемого бухгалтерского баланса ПАО «Ростелеком»

Необходимое соотношение	2018 г.	2019 г.
$A1 > П1$	Условие не выполняется	Условие выполняется
$A2 > П2$	Условие не выполняется	Условие выполняется
$A3 > П3$	Условие не выполняется	Условие не выполняется
$A4 \leq П4$	Условие не выполняется	Условие не выполняется

Заметим, что условия абсолютной ликвидности баланса не выполняются, однако при данной структуре баланса уже выполняется два условия из четырёх.

Это говорит о том, что у компании при новой структуре баланса будет достаточно денежных средств и краткосрочных финансовых вложений для того, чтобы погасить наиболее срочные обязательства. Также краткосрочной дебиторской задолженности ПАО «Ростелеком» теперь достаточно для того, чтобы покрыть среднесрочные обязательства.

И, наконец, рассчитаем средневзвешенный показатель – коэффициент общей ликвидности баланса – после внедрения рекомендаций.

Так, если значение показателя на конец 2018 года составляло 0,26, то после изменения структуры баланса значение данного показателя увеличится и составит значение 0,36.

Таким образом, предлагаемые рекомендации позволят увеличить ликвидность и платёжеспособность ПАО «Ростелеком».

Проведём анализ финансовой устойчивости по величине излишка/недостатка собственных оборотных средств и определим тип финансовой устойчивости ПАО «Ростелеком» после изменения структуры бухгалтерского баланса (таблица 3.6).

Таблица 3.6 – Анализ финансовой устойчивости ПАО «Ростелеком» после изменения баланса

Показатель	Значение показателя	Излишек (недостаток) - разница между собственными оборотными средствами и величиной запасов и затрат	Тип финансовой устойчивости
Собственные оборотные средства (без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	-272475478	-279607179	(0; 1; 1) Нормальное финансовое состояние
Собственные оборотные средства (с учетом долгосрочных пассивов)	19778481	+12646780	
Собственные оборотные средства (с учетом долгосрочных пассивов и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	56145692	+49013991	

При предложенной структуре бухгалтерского баланса кризисное финансовое состояние ПАО «Ростелеком» изменится на нормальное финансовое состояние.

Таким образом, предлагаемые рекомендации экономически эффективны.

Заключение

Таким образом, цель достигнута, задачи решены.

В первой главе раскрыты теоретические основы анализа ликвидности и платёжеспособности организации.

Во второй главе проведён анализ ликвидности и платёжеспособности на примере ПАО «Ростелеком». ПАО «Ростелеком» - крупнейший представитель телекоммуникационной отрасли.

Анализ бухгалтерской (финансовой) отчётности компании выявил рост валюты баланса с 2016 год по 2017 год на 1,13%, с 2017 год по 2018 год 5,94%. Так, за два года валюта баланса увеличилась на 7,14%, или на 40190173 тысяч рублей в абсолютном выражении.

Анализ динамики активов показал, что оборотные активы за 2017 и 2018 годы увеличились на 0,86% и 3,92% соответственно, внеоборотные активы выросли на 3,18% и 20,68% соответственно. Анализ динамики пассивов показал рост долгосрочных и краткосрочных обязательств (на 30,3% и 5,55% соответственно), а также снижение собственного капитала (на 6,26%). Это выступает неблагоприятным фактором.

Так, доля внеоборотных активов в 2016 году составила 88,18%, в 2017 году 87,95%, в 2018 году 86,27%, наблюдается незначительное снижение доли внеоборотных активов. Внеоборотные активы представлены в основном основными средствами, доля которых на конец 2018 года составила 56,26% к валюте баланса, и финансовыми вложениями с долей 23,69% к валюте баланса.

Доля оборотных активов соответственно выросла с 11,82% до 12,05% к 2017 году и до 13,73% к 2018 году. Оборотные активы представлены в основном дебиторской задолженностью, доля которой на конец анализируемого периода составила 9,57%.

Так, наблюдается снижение доли собственного капитала с 46,93% в 2016 году до 46,19% в 2017 году и до 41,06% в 2018 году. Это выступает неблагоприятным фактором. При этом доля долгосрочных обязательств

выросла за два года с 28,84% до 35,08%. Доля краткосрочных обязательств за два года снизилась с 24,23% до 23,86%.

Что касается результатов анализа финансовых результатов, то в 2017 году выручка на 2,95% превысила показатель 2016 года, а в 2018 году ещё увеличилась на 5,12%. При этом себестоимость увеличивалась с большими темпами, что привело к снижению прибыли от продаж. Так, в 2017 году прибыль от продаж снизилась на 11,53%, а в 2018 году – ещё на 3,24%. Также наблюдается отрицательная динамика в показателях прибыли до налогообложения и чистой прибыли. Так, чистая прибыль снизилась в 2017 году на 16,84%, в 2018 году – ещё на 40,33%. За анализируемый период чистая прибыль снизилась на 50,38%, или на 5463922 тысяч рублей в абсолютном выражении.

Следует отметить, что коэффициент текущей ликвидности на протяжении всего анализируемого периода не соответствует нормативному значению, так как нормой выступает значение более 2. При этом прослеживается разнонаправленная динамика данного коэффициента. Так, за 2017 год показатель увеличился на 0,17, однако за 2018 год показатель снизился на 0,08.

Коэффициент быстрой ликвидности на протяжении всего анализируемого периода также не соответствует норме. Значение показателя на начало анализируемого периода составляет 0,43, на конец анализируемого периода 0,5. В целом прослеживается также разнонаправленная динамика. За 2017 год показатель увеличился на 0,14, однако за 2018 год снизился на 0,07. Показатель говорит о том, что у ПАО «Ростелеком» недостаточно активов, которые можно в сжатые сроки перевести в денежные средства для погашения краткосрочной кредиторской задолженности.

Коэффициент абсолютной ликвидности говорит о способности компании погасить всю или часть краткосрочной задолженности за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. Анализ показал, что в ПАО «Ростелеком» данный коэффициент не соответствует

нормальному значению (более 0,2) и на конец анализируемого периода составляет 0,1. При этом прослеживается положительная динамика. За 2017 год показатель увеличился на 0,01, за 2018 год показатель также вырос на 0,02.

Заметим, что условия абсолютной ликвидности баланса не выполняются. Так, анализ показал, что баланс ПАО «Ростелеком» неликвиден, организация по данному признаку не платёжеспособна.

Коэффициент общей ликвидности баланса составил 0,24 на конец 2016 года, 0,25 на конец 2017 года, 0,26 на конец 2018 года при норме данного показателя – не менее единицы.

Таким образом, анализ показал, что ПАО «Ростелеком» не платежеспособно и не имеет возможности погашать различные виды обязательств соответствующими активами.

Анализ типа финансовой устойчивости показал, что у ПАО «Ростелеком» на 31.12.2018 года наблюдается недостаток собственных оборотных средств, финансовое положение ПАО «Ростелеком» по данному признаку можно считать неудовлетворительным.

Анализ коэффициентов финансовой устойчивости позволил сделать вывод о том, что структура источников финансирования деятельности ПАО «Ростелеком» неэффективна и нерациональна.

В третьей главе предлагаются направления повышения ликвидности и платёжеспособности ПАО «Ростелеком».

С целью совершенствования финансовой структуры ПАО «Ростелеком» мы рекомендуем:

1. Увеличить долю собственного капитала с целью обеспечения достаточной финансовой независимости компании. Это можно сделать за счёт увеличения нераспределённой прибыли либо увеличения уставного капитала. Оптимальной долей собственного капитала выступает значение в пределах от 78% до 88%.

2. Снизить величину краткосрочной кредиторской задолженности (например, переведя ее в состав долгосрочной задолженности). Это необходимо осуществить с целью повышения обеспеченности краткосрочных обязательств текущими активами, то есть с целью увеличения показателя текущей ликвидности.

3. Увеличить долю ликвидных (оборотных) активов за счет снижения доли внеоборотных активов. Например, за счет продажи ненужных, непрофильных, неиспользуемых основных средств.

На 31.12.2018 года значение коэффициента быстрой ликвидности ПАО «Ростелеком» составляло 0,5 при норме 1. Для того, что коэффициент соответствовал норме, необходимо сократить краткосрочные обязательства (на 71323813 тысяч рублей) либо увеличить высоколиквидные активы на ту же величину.

На 31.12.2018 года значение коэффициента абсолютной ликвидности ПАО «Ростелеком» составляло 0,1 при норме 0,2. Для того, что коэффициент соответствовал норме, необходимо сократить краткосрочные обязательства (на 69608201 тысяч рублей) либо увеличить высоколиквидные активы (на 13921640 тысяч рублей).

Далее предложена новая структура бухгалтерского баланса для ПАО «Ростелеком». Мы рекомендуем часть краткосрочных обязательств (заёмные средства, кредиторская задолженность) погасить за счёт долгосрочных обязательств (заёмных средств).

Также в качестве рекомендаций предлагаем компании снизить риски потери ликвидности и платёжеспособности посредством внедрения системы риск-менеджмента. Мы рекомендуем в ПАО «Ростелеком» создать Комитет по управлению рисками. Также мы рекомендуем автоматизировать систему управления рисками на предприятии и внедрить программный продукт Risk Track. Таким образом, внедрение системы риск-менеджмента позволит улучшить показатели деятельности компании, в том числе повысит показатели ликвидности и платёжеспособности компании.

Далее рассчитана экономическая эффективность предложенных мероприятий.

Следует отметить, что при предлагаемой структуре бухгалтерского баланса коэффициент текущей ликвидности увеличится на 0,73 и приблизится к нормативному значению, составив значение 1,31. После изменения структуры бухгалтерского баланса коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности примет значение, которое будет соответствовать норме – 1,15 при норме 1. Коэффициент абсолютной ликвидности примет нормативное значение и составит величину 0,24 при норме 0,2.

Заметим, что условия абсолютной ликвидности баланса не выполняются, однако при новой структуре баланса уже выполняется два условия из четырёх. Это говорит о том, что у компании при новой структуре баланса будет достаточно денежных средств и краткосрочных финансовых вложений для того, чтобы погасить наиболее срочные обязательства. Также краткосрочной дебиторской задолженности ПАО «Ростелеком» теперь достаточно для того, чтобы покрыть среднесрочные обязательства.

Коэффициент общей ликвидности баланса – после внедрения рекомендаций – примет значение 0,36, то есть увеличится на 0,1.

Предлагаемые рекомендации позволят увеличить ликвидность и платёжеспособность ПАО «Ростелеком».

Более того, при предложенной структуре бухгалтерского баланса кризисное финансовое состояние ПАО «Ростелеком» изменится на нормальное финансовое состояние.

Таким образом, предлагаемые рекомендации экономически эффективны.

Список используемой литературы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] // www.consultant.ru
2. Налоговый кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] // www.consultant.ru
3. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 27.12.2018) "Об акционерных обществах" [Электронный ресурс] // www.consultant.ru
4. Приказ Минфина России от 29.07.1998 N 34н (ред. от 11.04.2018) "Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации" (Зарегистрировано в Минюсте России 27.08.1998 N 1598)
5. Анализ отчетности хозяйствующих субъектов: учебное пособие / Коллектив авторов под общей редакцией В.И. Бариленко. – 4-е изд., перераб. - М.: КНОРУС, 2014. – 240 с.
6. Беренбойм, П.О. Теория и практика ликвидности и платежеспособности компании [Текст]: учебное пособие – М.: Юнити, 2014 – с.148.
7. Бланк, И.А. Основы финансового менеджмента: в 2т. Т.1. –Киев: Ника-Центр;Эльга, 2013.
8. Бочкова, С.В. Анализ финансовой отчетности [Электронный ресурс] / Бочкова С.В.— Саратов: Вузовское образование, 2016.— 292 с.
9. Бригхэм, Ю., Эрхардт М. Финансовый менеджмент. –СПб.: Питер, 2009. –960 с.
10. Буткова, О. В., Чумакова Н. В., Яковлева Н. В. Платежеспособность и ликвидность: теоретический аспект // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2018. – № 11 (ноябрь). – С. 200–206. – URL: <http://e-koncept.ru/2018/184060.htm>.
11. Гаврилова, А.Н., Попов А. А. Финансы организаций (предприятий): учеб. –6-е изд., перераб. и доп.–М.: КНОРУС, 2011. –608 с.
12. Гогина, Г.Н., Комплексный анализ хозяйственной деятельности :

конспект лекций / Г. Н. Гогина. – Самара : Самар. гуманит. акад., 2013. – 266с.

13. Грачева, М.Е. Анализ собственных оборотных средств и рабочего капитала // Аудит и финансовый анализ, 2016.

14. Давыдова, Е.С. Понятие, сущность и показатели ликвидности предприятия [Текст]: учебник – СПб.: Питер, 2014 – с.93.

15. Донцова, Л.В. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности: практикум: учеб. пособие.: [гриф УМО] / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Дело и Сервис, 2015 - 159 с.

16. Ендовицкий, Д.А. Финансовый анализ: учебник / Д. А. Ендовицкий, И. П. Любушин, Н. Э. Бабичева. – 3-е изд., перераб. – М.: КНОРУС, 2016. – 300 с.

17. Загоруйко, И.Ю. Диагностика финансового состояния предприятия [Текст]: учебник – М.: Юнити, 2014 – с.162.

18. Зотов, В.П. Комплексный экономический анализ: Учебное пособие.– Кемерово: КемТИПП, 2013.

19. Ивашковская, И.А. Анализ ликвидности предприятия [Текст]: учебник – СПб: Экономика, 2014 – с.141.

20. Кандрашина, Е.А. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник для бакалавров/ Кандрашина Е.А.— М.: Дашков и К, Ай Пи Эр Медиа, 2012.— 220 с.

21. Каспина, Р.Г. Методы выявления платежеспособности организации [Текст]: учебник – М.: ТК Велби, 2015 – с.150.

22. Кобзарь, Г. Анализ хозяйственной деятельности: Справочник. – М.: Колос, 2017.

23. Ковалев, В.В. Курс финансового менеджмента. –М.: Проспект, 2017. –510 с.

24. Ковалев, В.В. Анализ средств предприятий и их использование // Бухгалтерский учет, 2015.

25. Курникова, П.И., Муравьева Н.Н. Управление собственным

капиталом в коммерческих организациях: теоретико-методические аспекты // Вестник магистратуры. - 2017. - № 2-2 (53). - С. 35-37.

26. Лукасевич, И.Я. Финансовый менеджмент: учеб.–М.: Эксмо, 2013. –768 с.

27. Медведева, О.В. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия: Учебник / Рн/Д: Феникс, 2017.

28. Мельник, М.В. Комплексный экономический анализ: Учебное пособие / Мельник М.В., Егорова С.Е., Кулакова Н.Г. и др. - М.: Форум, НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 352 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование) (Переплёт 7БЦ) ISBN 978-5-00091-148-8

29. Новиков, В.И. Методы оценки ликвидности предприятия [Текст]: учебник – М.: Юнити, 2015 – с.208.

30. Павлова, Ю.А. Экономические аспекты развития системы управления оборотными средствами предприятия. // Экономические науки, 2011, №7.

31. Поленова, С.Н. Организация финансового анализа деятельности на предприятии / С.Н. Поленова // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – №9 (67). – С. 11–1.

32. Саберов, Д.Р. Оптимизация структуры капитала предприятия // Экономика и управление: проблемы, решения. - 2017. - № 6. - С. 202-209.

33. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий, Учебник, ИНФРА-М, М., 2008.

34. Селезнева, Н.Н., Ионова А. Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: учеб.пособие. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. –639 с.

35. Скамай, Л.Г. Экономический анализ деятельности предприятия. Инфра-М, 2012г.

36. Терновых, Е.В., Шумская Е.Н. Механизм использования леввериджа в управлении финансами предприятия // Финансовый вестник. - 2017. - № 2 (33). - С. 25-33.

37. Финансовый анализ деятельности организации: учеб./ Н.С.

Пласкова. –М. : Вузовский учебник; НИЦ ИНФРА-М, 2016.–368 с.

38. Финансовый менеджмент: учеб. для вузов / под ред. Г.Б. Поляка. – 4-е изд., перераб. и доп. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. –456 с.

39. Шеремет, А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб.–2-е изд., доп. –М.: ИНФРА-М, 2018. –374 с.

40. European Academy of Business in Society (EABIS) "Sustainable Value – EABIS Research Project – Corporate Responsibility, Market Valuation and Measuring the Financial and Non-Financial Performance of the Firm [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.investorvalue>

41. Advani R. Financial Freedom: A Guide to Achieving Lifelong Wealth and Security. – Apress, 2013. – 164 p.

42. Blank L.T., Tarquin A. Engineering Economy. — McGraw-Hill, 2017. — 653 p.

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

44. Kevin C. Kaufhold, JD, MS Financial Statement Analysis, latest revision, March, 2014.

45. Официальный сайт ПАО «Ростелеком» [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.company.rt.ru/ir/disclosure/> (дата обращения – 10.04.2019 г.)

Приложения

Приложение А

Бухгалтерский баланс

на 31 декабря 2018 г.
 Организация ПАО «Ростелеком»
 Идентификационный номер налогоплательщика
 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)	31/12/2018
по ОКПО	17514186
ИНН	7707049388
по ОКВЭД	61.10
по ОКФС	12247/41
по ОКЕИ	384

Пояснения	АКТИВ	Код	На 31 декабря	На 31 декабря	На 31 декабря
			2018 г.	2017 г.	2016 г.
1	2	3	4	5	6
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
5.1.	Нематериальные активы	1110	2 683 571	2 844 349	2 227 224
	Результаты исследований и разработок	1120	272 213	848 582	1 083 368
5.2.	Основные средства	1150	339 087 786	320 311 470	319 368 541
	в том числе:				
	основные средства в эксплуатации	1151	308 015 015	291 984 462	291 337 294
	капитальные вложения	1152	31 072 771	28 327 008	28 031 247
5.3.	Доходные вложения в материальные ценности	1160	1 700 154	1 237 789	1 198 920
5.4.	Финансовые вложения	1170	142 762 150	143 059 993	144 514 100
	в том числе:				
	инвестиции		137 092 863	138 590 325	139 021 402
	инвестиции в дочерние общества	1171	85 397 003	86 506 793	86 926 569
	инвестиции в зависимые общества	1172	51 681 128	52 068 800	52 068 800
	инвестиции в другие организации	1173	14 732	14 732	26 033
	прочие долгосрочные финансовые вложения	1174	5 669 287	4 469 668	5 492 698
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
5.5.	Прочие внеоборотные активы	1190	33 421 189	31 997 663	27 640 353
	в том числе:				
	неисключительные права на использования результатов интеллектуальной деятельности или средств индивидуализации	1191	22 382 372	19 344 894	19 698 256
	дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	1192	9 053 162	11 472 441	6 720 084
	прочие	1193	1 985 655	1 180 328	1 222 013
	Итого по разделу I	1100	519 927 063	500 299 846	496 032 506

Форма 0710001 с.2

Пояснения	АКТИВ	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
1	2	3	4	5	6
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5.6.	Запасы	1210	7 131 701	5 995 857	5 891 839
	в том числе:				
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	2 728 180	1 829 054	1 577 680
	затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	1212	-	-	-
	готовая продукция и товары для перепродажи	1213	3 800 510	3 186 934	3 585 882
	прочие запасы и затраты	1214	13 347	13 346	13 347
	основные средства для продажи	1215	589 664	966 523	714 930
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	2 159 335	2 180 922	1 717 001
	Дебиторская задолженность	1230	57 659 044	51 696 338	48 559 457
	в том числе:				
5.7.	покупатели и заказчики	1231	46 263 786	40 492 283	35 808 216
5.8.	авансы выданные	1232	1 623 640	1 512 044	672 154
5.8.	прочие дебиторы	1233	9 771 618	9 692 011	12 079 087
5.4.	Краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	3 514 946	4 223 439	6 193 518
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	11 328 718	3 765 630	3 388 221
	в том числе:				
	касса	1251	41 202	11 357	1 637
	расчетные счета	1252	1 185 395	414 412	1 306 735
	валютные счета	1253	85 357	119 109	306 142
	прочие денежные средства	1254	3 648 309	1 871 415	58 602
5.4.	денежные эквиваленты	1255	6 368 455	1 349 337	1 715 105
5.9.	Прочие оборотные активы	1260	964 649	712 517	712 741
	Итого по разделу II	1200	82 758 393	68 574 703	66 462 777
	БАЛАНС	1600	602 685 456	568 874 549	562 495 283

Форма 0710001 с.3

Пояснения	ПАССИВ	Код	На 31 декабря	На 31 декабря	На 31 декабря
			2018 г.	2017 г.	2016 г.
1	2	3	4	5	6
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
5.10.	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	6 961	6 961	6 961
5.11.	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
5.12.	Переоценка внеоборотных активов	1340	2 699 608	2 861 093	3 008 653
5.12.	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	134 886 253	134 586 253	129 886 253
	Резервный капитал	1360	1 044	1 044	1 044
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	109 857 719	125 304 429	131 080 200
	Итого по разделу III	1300	247 451 585	262 759 780	263 983 111
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.14.	Заемные средства	1410	173 991 884	165 781 443	125 562 445
	в том числе:				
	кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1411	136 768 056	122 342 616	90 562 411
	займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1412	37 223 828	43 438 827	35 000 034
5.15.	Отложенные налоговые обязательства	1420	32 102 634	30 834 106	31 333 312
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
5.16.	Прочие обязательства	1450	5 312 832	5 199 606	5 349 734
	Итого по разделу IV	1400	211 407 350	201 815 155	162 245 491
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.14.	Заемные средства	1510	42 367 211	32 709 276	68 295 109
	в том числе:				
	кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1511	12 496 891	10 583 176	38 297 724
	займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1512	29 870 320	22 126 100	29 997 385
	Кредиторская задолженность	1520	80 846 609	57 426 453	56 461 482
5.17.	в том числе:				
	поставщики и подрядчики	1521	57 633 445	37 586 280	38 885 248
	авансы полученные	1522	6 273 154	7 325 941	5 940 695
	задолженность перед персоналом организации	1523	43 167	23 838	26 323
	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1524	1 227 422	1 191 159	1 153 606
5.17.	задолженность перед бюджетом	1525	5 018 595	7 823 883	6 715 650
5.17.	прочие кредиторы	1526	10 650 826	3 475 352	3 739 960
5.18.	Доходы будущих периодов	1530	4 345 373	1 113 012	410 643
5.19.	Оценочные обязательства	1540	16 267 328	13 050 873	11 099 447
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	143 826 521	104 299 614	136 266 681
	БАЛАНС	1700	602 685 456	568 874 549	562 495 283

Президент

(подпись)

Осесский М.Э.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Пересветов Д.Ю.

(расшифровка подписи)

" 11 " марта 2019 г.



Отчет о финансовых результатах

	за	2018 год	Форма по ОКУД	0710002
			Дата (число, месяц, год)	31/12/2018
Организация		ПАО «Ростелеком»	по ОКПО	17514186
Идентификационный номер налогоплательщика			ИНН	7707049388
Вид деятельности		Деятельность в области связи на базе проводных технологий	по ОКВЭД	61.10
Организационно-правовая форма / форма собственности		Публичное акционерное общество / смешанная российская собственность с долей федеральной собственности	по ОКОНФ/ОКФС	12247/41
Единица измерения:		тыс. руб.	по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 2018 год	За 2017 год
1	2	3	4	5
6.1.	Выручка	2110	305 939 185	291 037 118
	в том числе от продажи услуг связи	2111	280 602 334	273 785 264
6.2.	Себестоимость продаж	2120	(281 897 666)	(266 191 296)
	в том числе услуг связи	2121	(274 860 034)	(260 639 974)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	24 041 519	24 845 822
	Коммерческие расходы	2210	X	X
	Управленческие расходы	2220	X	X
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	24 041 519	24 845 822
6.3.1.	Доходы от участия в других организациях	2310	964 186	870 703
6.3.1.	Проценты к получению	2320	2 566 513	2 324 886
6.3.2.	Проценты к уплате	2330	(15 189 564)	(16 154 316)
6.3.1.	Прочие доходы	2340	21 169 694	26 782 476
	в том числе: финансовое обеспечение, связанное с оказанием универсальных услуг связи	2341	10 983 055	11 473 329
6.3.2.	Прочие расходы	2350	(26 036 480)	(26 177 220)
	в том числе: расходы, связанные с реорганизацией	2351	-	-
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	7 515 868	12 492 351
6.4.	Текущий налог на прибыль	2410	(3 193 548)	(5 555 317)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства / (активы)	2421	320 848	1 003 014
6.4.	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(1 268 528)	499 266
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
6.4.	Прочее	2460	2 327 581	1 582 531
	Чистая прибыль (убыток)	2400	5 381 373	9 018 771

Форма 0710002 с.2

Показатели	Наименование показателя	Код	За 2018 год	За 2017 год
1	2	3	4	5
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	161 485	147 560
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	(48 917)	23
	Совокупный финансовый результат периода	2500	5 493 941	9 166 354
6.5.	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	1.9326	3.2389
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	1.9326	3.2389

Президент



(подпись)

Исаевский М. Э.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер



(подпись)

Пересветов Д.Ю.

(расшифровка подписи)

" 11 " марта 2019 г.



Отчет о финансовых результатах

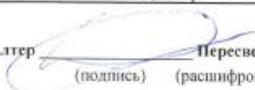
за	2017 год	Дата (число, месяц, год)	31/12/2017
Организация	ПАО «Ростелеком»	Форма по ОКУД	0710002
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО	17514186
Вид деятельности	Деятельность в области связи на базе проводных технологий	ИНН	7707049388
Организационно-правовая форма / форма собственности	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 2017 год	За 2016 год
1	2	3	4	5
6.1.	Выручка	2110	291 037 118	282 684 864
	в том числе от продажи услуг связи	2111	273 785 264	269 533 056
6.2.	Себестоимость продаж	2120	(266 117 254)	(254 601 492)
	в том числе услуг связи	2121	(260 565 932)	(250 665 911)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	24 919 864	28 083 372
	Коммерческие расходы	2210	X	X
	Управленческие расходы	2220	X	X
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	24 919 864	28 083 372
6.3.1.	Доходы от участия в других организациях	2310	870 703	4 095 678
6.3.1.	Проценты к получению	2320	2 324 886	1 941 795
6.3.2.	Проценты к уплате	2330	(16 154 316)	(16 749 521)
6.3.1.	Прочие доходы	2340	26 757 034	20 642 955
	в том числе: финансовое обеспечение, связанное с оказанием универсальных услуг связи	2341	11 473 329	10 400 782
6.3.2.	Прочие расходы	2350	(26 388 053)	(23 275 233)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	12 330 118	14 739 046
6.4.	Текущий налог на прибыль	2410	(5 555 317)	(3 049 416)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства / (активы)	2421	1 003 014	656 077
6.4.	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	531 652	(6 382 266)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
6.4.	Прочее	2460	1 582 531	5 537 931
	Чистая прибыль (убыток)	2400	8 888 984	10 845 295

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 2017 год	За 2016 год
1	2	3	4	5
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	147 560	179 822
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	23	(7 469)
	Совокупный финансовый результат периода	2500	9 036 567	11 017 648
6.5.	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	3,1923	3,8950
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	3,1923	3,8950

Президент  Осипов М.С.
(подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер  Персветов Д.Ю.
(подпись) (расшифровка подписи)

" 05" марта 2018 г.

