

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)

38.03.01 Экономика
(код и наименование направления подготовки, специальности)

Финансы и кредит
(направленность (профиль)/специализация)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)

на тему Оценка вероятности банкротства предприятия

Студент

Е.В. Ларина
(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

канд. экон. наук, доцент А.В. Морякова
(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

Тольятти 2021

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил: Е.В. Ларина.

Тема работы: Оценка вероятности банкротства предприятия.

Научный руководитель: канд. экон. наук, доцент А.В. Морякова.

Цель исследования - исследование теоретических и практических аспектов оценки вероятности банкротства предприятия.

Объект исследования – ПАО «Ростелеком».

Предмет исследования – финансово-экономическая деятельность и финансовые показатели деятельности ПАО «Ростелеком».

В процессе написания данной работы использованы следующие методы: методы системного анализа, синтеза, горизонтальный и вертикальный сравнительные анализы, метод финансовых коэффициентов, метод сравнения.

Краткие выводы по бакалаврской работе: в проведена оценка вероятности банкротства ПАО «Ростелеком», которая показала высокую вероятность банкротства предприятия, в результате чего представлены рекомендации, которые позволят снизить вероятность банкротства анализируемого предприятия.

Практическая значимость работы заключается в том, что отдельные её положения в виде материала подразделов 2.2, 2.3, 3.1, 3.2 могут быть использованы в ПАО «Ростелеком» и иных предприятиях данной отрасли.

Abstract

The bachelor's work was completed by: E.V. Larina.

R&D: Assessment of the probability of enterprise bankruptcy.

Scientific adviser: Cand. econom. Sciences, Associate Professor A.V. Moryakova.

The purpose of the study is to study the theoretical and practical aspects of assessing the likelihood of bankruptcy of an enterprise.

The object of the study is PJSC Rostelecom.

The subject of the research is financial and economic activity and financial performance indicators of PJSC Rostelecom.

In the process of writing this work, the following methods were used: methods of system analysis, synthesis, horizontal and vertical comparative analyzes, method of financial ratios, method of comparison.

Brief conclusions on the bachelor's work: in the assessment of the probability of bankruptcy of PJSC Rostelecom, which showed a high probability of bankruptcy of the enterprise, as a result of which recommendations are presented that will reduce the likelihood of bankruptcy of the analyzed enterprise.

The practical significance of the work lies in the fact that some of its provisions in the form of the material of subsections 2.2, 2.3, 3.1, 3.2 can be used in PJSC Rostelecom and other enterprises of this industry.

Содержание

Введение.....	5
1 Теоретические аспекты оценки вероятности банкротства предприятия	7
1.1 Экономическая сущность и виды банкротства предприятия	7
1.2 Факторы ухудшения финансового состояния и повышения вероятности банкротства предприятия	11
1.3 Методика оценки вероятности банкротства предприятия.....	13
2 Оценка вероятности банкротства ПАО «Ростелеком»	23
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Ростелеком»	23
2.2 Анализ платёжеспособности и финансовой устойчивости ПАО «Ростелеком»	29
2.3 Оценка вероятности банкротства ПАО «Ростелеком»	33
3 Разработка рекомендаций по снижению вероятности банкротства ПАО «Ростелеком»	38
3.1 Направления снижения вероятности банкротства ПАО «Ростелеком»..	38
3.2 Расчёт экономической эффективности предлагаемых рекомендаций	44
Заключение	54
Список используемой литературы	58
Приложение А Бухгалтерский баланс ПАО «Ростелеком» за 2020 г.....	64
Приложение Б Отчёт о финансовых результатах ПАО «Ростелеком» за 2020 г.	67
Приложение В Отчёт о финансовых результатах ПАО «Ростелеком» за 2019 г.	69

Введение

Любое предприятие в процессе осуществления своей деятельности может столкнуться с неплатёжеспособностью и потерей финансовой устойчивости. Это может привести к его банкротству.

В связи с этим важно на регулярной основе проводить анализ финансового состояния предприятия и определять вероятность банкротства с целью своевременного принятия управленческих решений для улучшения показателей деятельности предприятия.

Цель бакалаврской работы - исследование теоретических и практических аспектов оценки вероятности банкротства предприятия.

Задачи бакалаврской работы заключаются в следующем:

- изучить теоретические аспекты оценки вероятности банкротства предприятия;
- провести оценку вероятности банкротства ПАО «Ростелеком»;
- разработать рекомендации по снижению вероятности банкротства ПАО «Ростелеком».

Объект исследования – ПАО «Ростелеком». Предмет исследования – финансово-экономическая деятельность и финансовые показатели деятельности ПАО «Ростелеком».

В процессе написания данной работы использованы следующие методы:

- методы системного анализа, синтеза,
- горизонтальный и вертикальный сравнительные анализы,
- метод финансовых коэффициентов,
- метод сравнения.

Теоретической (методологической) базой при написании работы послужили:

- нормативно-законодательные документы (законы, указы, приказы, распоряжения),
- труды ученых в области экономического и финансового анализа;
- периодические издания.

Информационной базой для проведения анализа послужили:

- данные годовых отчетов ПАО «Ростелеком» за 2018-2020 гг.,
- данные годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности ПАО «Ростелеком» за 2018-2020 гг.,
- информация о деятельности ПАО «Ростелеком» из интернет-источников.

Практическая значимость заключается в возможности использования представленных рекомендаций с целью укрепления финансового состояния и снижения вероятности банкротства ПАО «Ростелеком».

Настоящая бакалаврская работа включает в себя такие структурные элементы, как: введение, три раздела, заключение, список используемой литературы и приложения.

1 Теоретические аспекты оценки вероятности банкротства предприятия

1.1 Экономическая сущность и виды банкротства предприятия

На современном этапе развития экономики в качестве ключевого критерия надежности предприятия рассматривается финансовое состояние. По мнению А. Д. Шеремета, «под финансовым состоянием предприятия понимается характеристика состава и размещения средств, структуры их источников, скорости оборота капитала, способности предприятия своевременно погашать свои обязательства, а также других факторов» [33, с. 58]. Г. В. Савицкая полагает, что «финансовое состояние предприятия — это экономическая категория, которая отражает процесс состояния капитала в его кругообороте и способность предприятия развиваться в определенный период времени» [26, с. 486]. Следует заметить, что неудовлетворительное финансовое состояние предприятия может привести его к банкротству. То есть одной из стадий финансово-хозяйственной деятельности предприятий является банкротство, возникшее в результате принятых неправильных управленческих решений или влияния внешних факторов [1].

Экономическая сущность понятия банкротства рассматривается в работах различных исследователей, а также в нормативно-правовых актах [8].

Так, понятие банкротства дано в Федеральном законе «О несостоятельности (банкротстве)», согласно которому «несостоятельность (банкротство) – признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей» [28]. Также согласно

данному закону, «неплатежеспособность – прекращение исполнения должником части денежных обязательств или обязанностей по уплате обязательных платежей, вызванное недостаточностью денежных средств [19]. При этом недостаточность денежных средств предполагается, если не доказано иное» [28].

А.Д. Мамедова разделяет мысль о равенстве понятий банкротства и несостоятельности, отмечая, что «суть банкротства заключается в нехватке денег у организации для выплат по своим обязательствам, это состояние финансовой несостоятельности, то есть абсолютный кризис производственно-хозяйственной деятельности, который является причиной разорения и ликвидации организации» [20, с. 156].

При этом исследователи Н.С. Попова, Л.В. Рябцева, И.Г. Степанов разграничивают данные понятия и отмечают, что «банкротство – это производимый в судебном порядке процесс ликвидации абсолютно неплатежеспособного предприятия [15]. Банкротство – процесс, направленный на минимизацию негативных последствий явления абсолютной неплатежеспособности» [23, с. 172]. То есть авторы разграничивают данные понятия [13].

Г.Ф. Шершенеевич считает, что банкротство может выступать лишь как результат преступных действий юридического лица, отмечая, что «под банкротством следует понимать неосторожное или умышленное причинение несостоятельным должником ущерба кредиторам посредством уменьшения или скрытия имущества» [34, с. 121].

Наиболее оптимальное разграничение понятий «банкротство», «несостоятельность» и «неплатёжеспособность» представлено в работе авторов В.Ю. Жданова и В.Е. Рыгина: «Несостоятельность – это фактическая характеристика предприятия, а банкротство – определенная арбитражным судом характеристика предприятия» [10, с. 167]. Авторы отмечают, что «все начинается с неплатежеспособности, если предприятие от этого не

избавляется, то оно становится несостоятельным. В дальнейшем, если оно не изменит свое состояние, становится банкротом» [2].

На рисунке 1 представлена взаимосвязь понятий «неплатежеспособность», «несостоятельность» и «банкротство» [24].

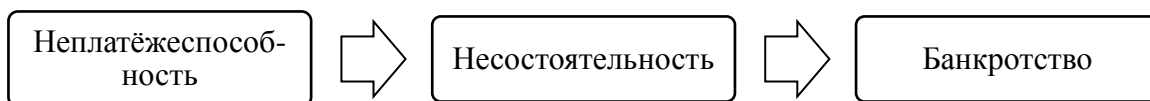


Рисунок 1 – Взаимосвязь понятий «неплатежеспособность», «несостоятельность», «банкротство»

Ключевые стадии процедуры банкротства предприятия представлены на рисунке 2 [21].

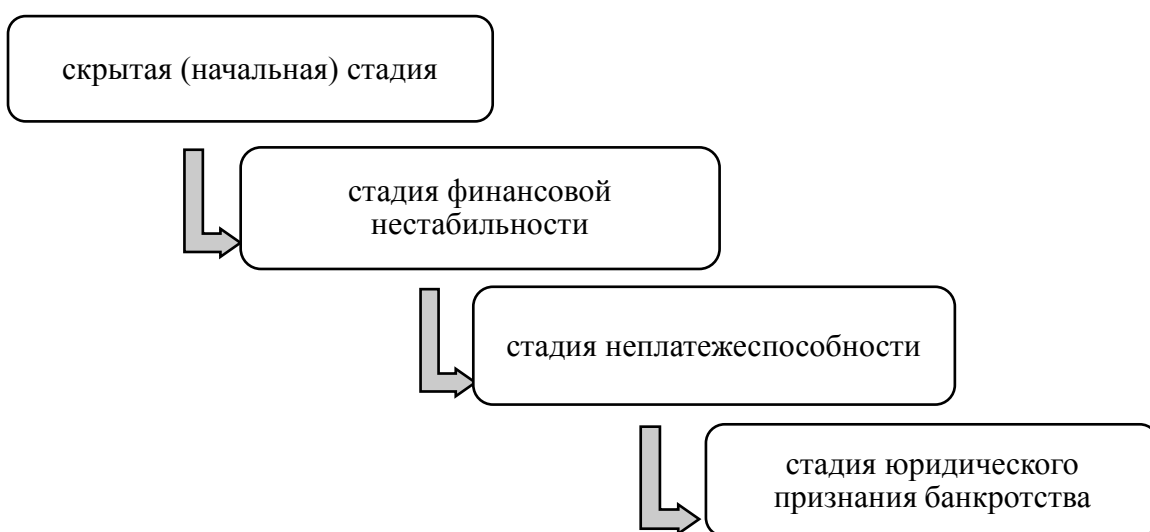


Рисунок 2 – Ключевые стадии процедуры банкротства предприятия

Различают несколько видов банкротства, основные из которых представлены на рисунке 3 [9].



Рисунок 3 – Основные виды банкротства

Каждый из описанных видов банкротства является следствием неплатёжеспособности предприятия [17].

Инициаторами возникновения процедуры банкротства на предприятиях могут выступать: руководство, собственники предприятий, кредиторы или же официальный орган в лице прокуратуры, социальных фондов, налоговых органов [31]. Руководство, собственники выступают инициаторами возникновения процедуры банкротства на предприятии в случае невозможности погасить текущие обязательства за счет собственных средств предприятия [35]. Кредиторы собственники выступают инициаторами

возникновения процедуры банкротства на предприятии в случае возникновения задолженности свыше трех месяцев и более 100 т. р. [36]. Официальные органы выступают инициаторами возникновения процедуры банкротства на предприятии в случае возникновения задолженности по обязательным платежам и заработной плате сотрудникам предприятия свыше трех месяцев [22].

С целью предупреждения банкротства важно вовремя выявлять факторы, которые могут ухудшить финансовое состояние предприятие и привести его к банкротству [25].

1.2 Факторы ухудшения финансового состояния и повышения вероятности банкротства предприятия

Как было отмечено выше, основным признаком несостоятельности того или иного предприятия выступает его неплатежеспособность [5]. Предприятия признаются банкротами в результате неспособности в полной мере погашать действующие обязательства, такие как задолженность перед контрагентами за поставку сырья, материалов или выполнения услуг, задолженность по заработной плате сотрудникам предприятия или задолженность по обязательным платежам [29].

Анализ литературы позволил выявить факторы, под влиянием которых может происходить ухудшение финансового состояния предприятия и увеличиваться вероятность его банкротства [37]. Данные факторы представлены на рисунке 4 [47].



Рисунок 4 - Эндогенные и экзогенные факторы ухудшения финансового состояния и повышения вероятности банкротства предприятия

Развёрнутый перечень причин ухудшения финансового состояния представлен на рисунке 5.



Рисунок 5 – Причины ухудшения финансового состояния и повышения вероятности банкротства предприятия

Следует заметить, что выявление факторов, которые могут оказать негативное влияние на финансовое состояние предприятия и повысить вероятность его банкротства, осуществляется посредством оценки показателей, которые будут рассмотрены далее [3].

1.3 Методика оценки вероятности банкротства предприятия

Ключевые этапы оценки вероятности банкротства предприятия представлены наглядно на рисунке 6.

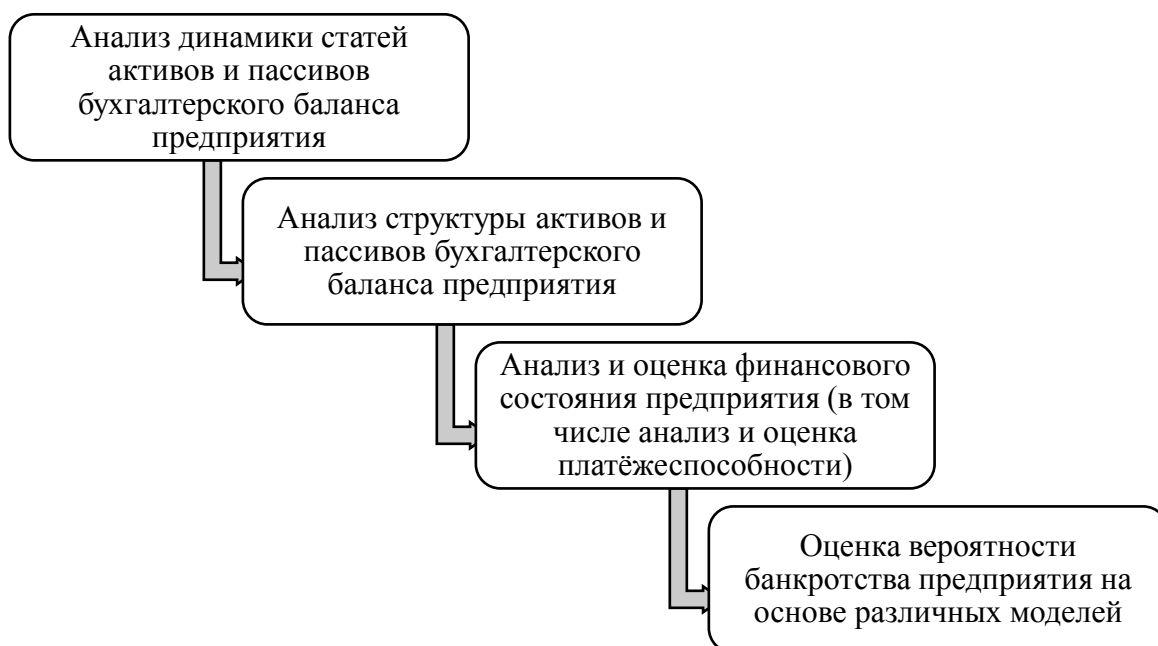


Рисунок 6 – Этапы оценки вероятности банкротства предприятия

«Первый и второй этапы связаны с анализом статей разделов актива и пассива бухгалтерского баланса предприятия [30].

На первом этапе проводится анализ динамики статей баланса, то есть горизонтальный анализ [18]. Суть горизонтального анализа состоит в сопоставлении текущих значений отдельных статей или разделов бухгалтерского баланса с соответствующими значениями за предыдущие отчётные периоды. В данном случае рассчитывается абсолютное изменение, а также темп роста или темп прироста [46].

На втором этапе проводится анализ структуры разделов баланса, то есть вертикальный анализ [4]. Суть вертикального анализа состоит в выявлении доли той или иной статьи бухгалтерского баланса в валюте баланса [40]. Также анализ проводится и посредством выявления доли раздела актива или пассива в валюте баланса [7]. Также можно определить долю той или иной статьи в рамках того или иного раздела актива или пассива. Расчёт осуществляется посредством отношения анализируемого элемента к итогу» [32].

«Следующий этап – третий – проведение анализа финансового состояния посредством расчёта абсолютных и относительных показателей (коэффициентов) [38]. Различают такие группы показателей, как: платежеспособности (ликвидности), финансовой устойчивости, рентабельности, деловой активности (оборачиваемости)» [33, с. 246].

Ввиду того, что проводится оценка вероятности банкротства предприятия, будут рассмотрены более подробно показатели платёжеспособности и финансовой устойчивости [16].

Анализ ликвидности бухгалтерского баланса предприятия проводится следующим образом [39].

Активы формируют в группы и располагают в порядке снижения ликвидности, как представлено на рисунке 7.

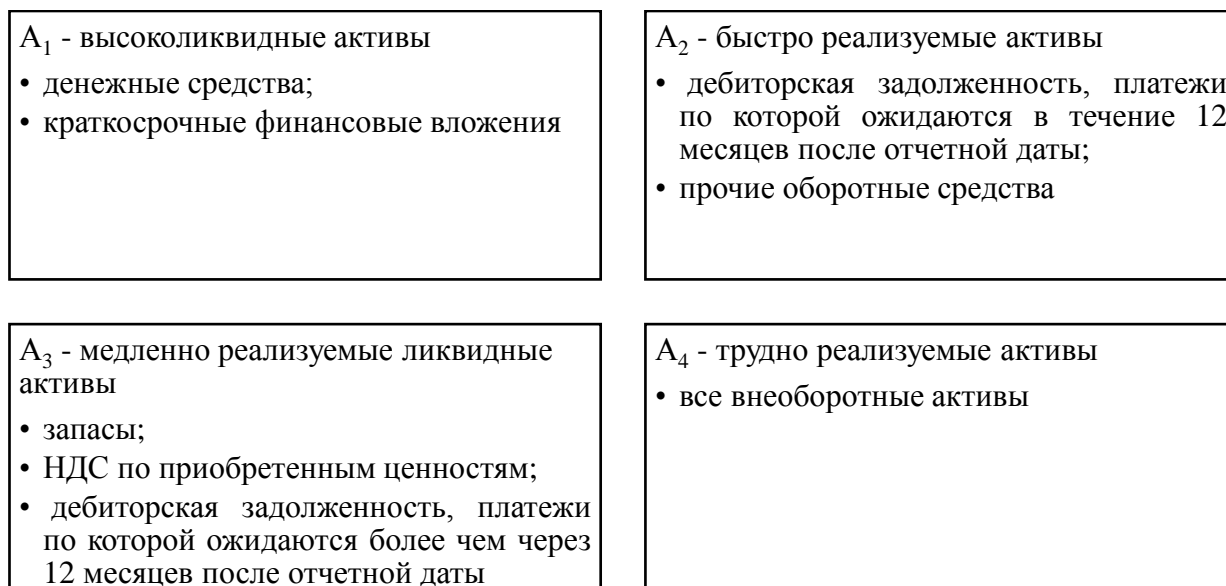


Рисунок 7 - Группировка активов предприятия по степени ликвидности

Обязательства группируют по срочности, располагая в порядке снижения срочности – рисунок 8 [45].

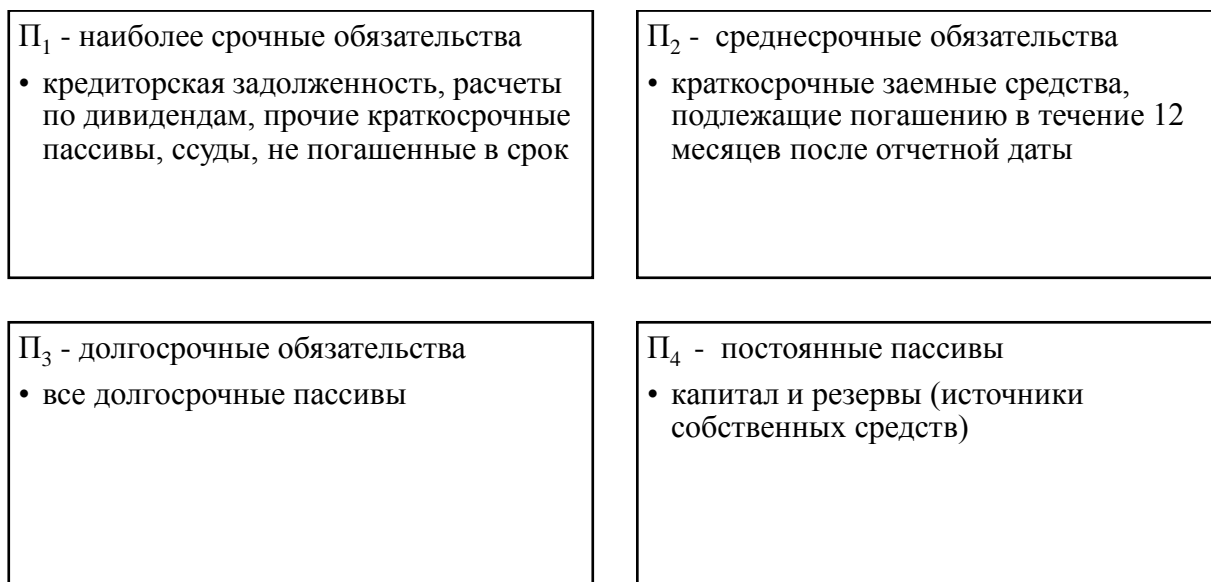


Рисунок 8 - Группировка пассивов предприятия по степени срочности

Далее соответствующие группы активов и пассивов сопоставляются между собой, при этом нормой считается превышение первых трёх групп активов над пассивами, а по четвёртой группе пассивы должны превышать активы, то есть собственный капитал должен быть больше, чем внеоборотные активы (предприятие должно иметь собственный оборотный капитал) (таблица 1) [44].

Таблица 1 - Анализ ликвидности бухгалтерского баланса

Группа активов / пассивов	Активы – Пассивы (норма)
A1 - П1	+
A2 - П2	+
A3 - П3	+
A4 - П4	-

«Соотношение первых двух групп активов и пассивов характеризует текущую ликвидность предприятия, то есть ликвидность на момент проведения анализа [42].

Соотношение третьей группы активов и пассивов характеризует прогноз перспективной ликвидности, то есть ликвидность в будущем» [33, с. 148].

Различают следующие относительные показатели ликвидности:

- Коэффициент текущей ликвидности (формула (1)).

$$K_{\text{тл}} = \frac{OA}{КО}, \quad (1)$$

где OA – оборотные активы;

КО – краткосрочные обязательства.

Норма - от 1,5 до 2,5, в среднем – не менее 2.

- Коэффициент быстрой ликвидности (формула (2)).

$$K_{\text{бл}} = \frac{КДЗ+КФВ+ДС}{КО}, \quad (2)$$

где КДЗ – краткосрочная дебиторская задолженность;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

ДС – денежные средства [12].

Норма – не менее 1,0.

- Коэффициент абсолютной ликвидности (формула (3)).

$$K_{\text{ал}} = \frac{ДС+КФВ}{КО} \quad (3)$$

Норма – не менее 0,2 [43].

Анализ и оценка финансовой устойчивости осуществляется посредством расчета абсолютных и относительных показателей [11].

Алгоритм анализа абсолютных показателей (определение типа) финансовой устойчивости предприятия и интерпретация результатов подробно представлены в таблице 2.

Таблица 2 - Анализ абсолютных показателей (определение типа) финансовой устойчивости

Наименование показателя	Значение показателя			
	+	-	-	-
Собственные оборотные средства – Запасы	+	-	-	-
Собственные и долгосрочные заёмные источники - Запасы	+	+	-	-
Основные источники формирования запасов – Запасы	+	+	+	-
Тип финансовой устойчивости	(1; 1; 1) Абсолютная	(0; 1; 1) Нормальная	(0; 0; 1) Неустойчивое финансовое состояние	(0; 0; 0) Кризисное финансовое состояние
Комментарий	Отсутствие зависимости от заёмных источников	Рациональное использование заёмных источников	Необходимо привлечь дополнительные источники	Большая вероятность банкротства, неплатёжеспособность

Далее представлен порядок расчёта отдельных коэффициентов финансовой устойчивости.

– Коэффициент автономии (формула (4)).

$$K_a = \frac{СК}{ВБ}, \quad (4)$$

где K_a - коэффициент автономии;

СК – собственный капитал (с учетом резервов);

ВБ – валюта баланса.

Норма – не менее 0,5.

– Коэффициент финансового левериджа (формула (5)).

$$K_{фл} = \frac{ЗС}{СК}, \quad (5)$$

где $K_{фл}$ - коэффициент финансового левериджа;

ЗС – заемные средства;

СК – собственный капитал.

Норма – от до 1, допустимо значение до 2,0.

– Коэффициент покрытия инвестиций (формула (6)).

$$K_{\text{пи}} = \frac{\text{СК} + \text{ДО}}{\text{ВБ}}, \quad (6)$$

где $K_{\text{пи}}$ – коэффициент покрытия инвестиций;

ДО – долгосрочные обязательства;

ВБ – валюта баланса.

Норма – от 0,7 до 0,9.

– Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (формула (7)).

$$K_{\text{осос}} = \frac{\text{СОС}}{\text{ОА}} = \frac{\text{СК} - \text{ВОВА}}{\text{ОА}}, \quad (7)$$

где $K_{\text{осос}}$ – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;

СОС – собственные оборотные средства;

ВОВА – внеоборотные активы;

ОА – оборотные активы.

Норма – от 0,1, то есть от 10 %.

И, наконец, четвёртый этап проведения анализа вероятности банкротства предприятия – это проведение оценки вероятности банкротства на основе существующих различных моделей [26].

Характеристики некоторых моделей оценки вероятности банкротства предприятия представлены на рисунке 9.

Четырёхфакторная модель Альтмана

- $Z=6,56 \cdot X_1+3,26 \cdot X_2+6,72 \cdot X_3+1,05 \cdot X_4$, (9)
- где X_1 – доля собственных оборотных средств в активах; X_2 – доля нераспределённой прибыли в активах; X_3 – рентабельность активов по ЕВИТ; X_4 – отношение собственного капитала к заёмному.
- Критерии оценки вероятности банкротства:
 - $Z < 1,1$ (высокая), $1,1 < Z < 2,6$ (средняя), $Z > 2,6$ (низкая).

Модель Таффлера

- $Z=0,53 \cdot X_1+0,13 \cdot X_2+0,18 \cdot X_3+0,16 \cdot X_4$, (10)
- где X_1 – отношение прибыли до налогообложения к краткосрочным обязательствам; X_2 – отношение оборотных активов к заемному капиталу; X_3 – доля краткосрочных обязательств в активах; X_4 – оборачиваемость активов.
- Критерии оценки вероятности банкротства:
 - $Z < 0,2$ (высокая), $0,2 < Z < 0,3$ (средняя), $Z > 0,3$ (низкая).

Модель Лиса

- $Z=0,063 \cdot X_1+0,092 \cdot X_2+0,057 \cdot X_3 +0,0014 \cdot X_4$, (11)
- где X_1 – отношение оборотного капитала к активам; X_2 – отношение прибыли до налогообложения к активам; X_3 – отношение нераспределённой прибыли к активам; X_4 – отношение собственного капитала к обязательствам.
- Критерии оценки вероятности банкротства:
 - $Z < 0,037$ (высокая), $Z > 0,037$ (низкая).

Модель Сайфуллина-Кадыкова

- $Z= 2 \cdot X_1+0,1 \cdot X_2+0,08 \cdot X_3+0,45 \cdot X_4+X_5$, (12)
- где X_1 – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами; X_2 – отношение оборотных активов к текущим обязательствам; X_3 – отношение выручки от продаж к средней стоимости активов; X_4 – отношение прибыли от продаж к выручке от продаж; X_5 – отношение чистой прибыли к собственному капиталу.
- Критерии оценки вероятности банкротства:
 - $Z < 1$ (высокая), $Z > 1$ (низкая).

Рисунок 9 - Характеристики моделей оценки вероятности банкротства предприятия (Альтмана, Таффлера, Лиса, Сайфуллина-Кадыкова)

Методы снижения риска банкротства предприятия представлены на рисунке 10.

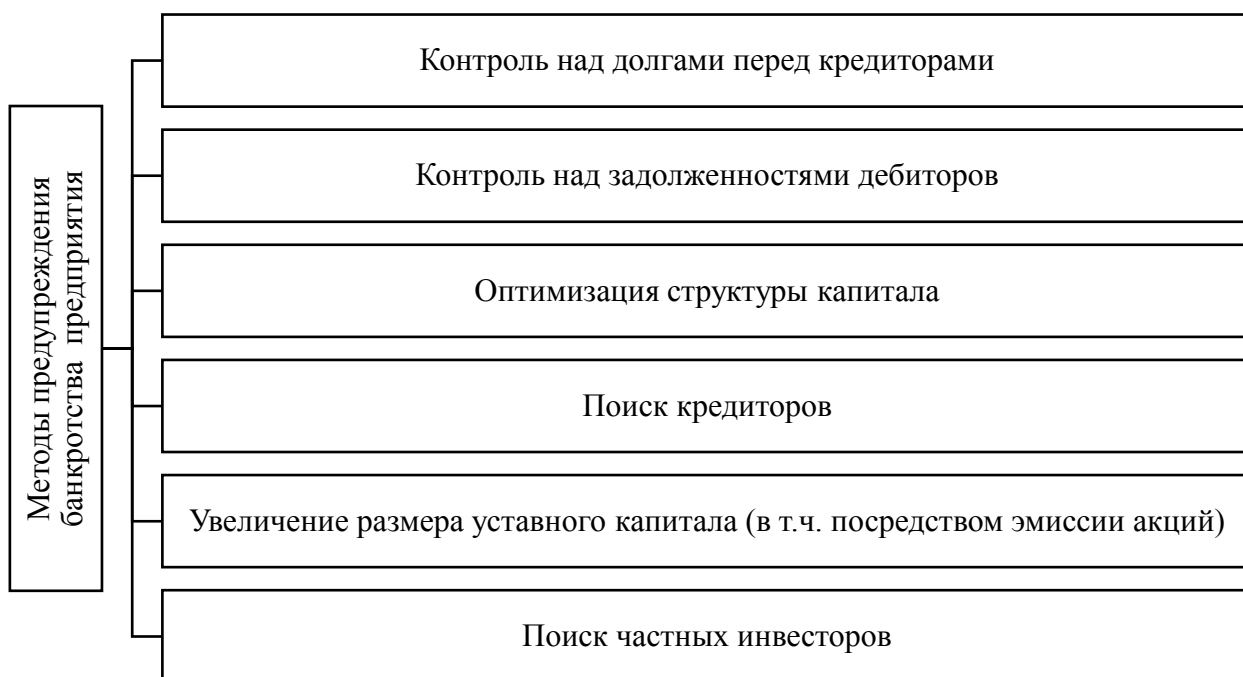


Рисунок 10 - Основные методы предупреждения банкротства предприятия

Результаты теоретического исследования позволили сделать следующие выводы:

- Банкротство выступает результатом неплатёжеспособности предприятия. Различают следующие стадии банкротства: скрытая стадия, стадия финансовой нестабильности, стадия неплатёжеспособности, стадия юридического признания банкротства [6]. Различают следующие виды банкротства: реальное, техническое, умышленное, фиктивное, скрытое. Каждый из видов банкротства является следствием неплатёжеспособности предприятия [27].
- Предприятия признаются банкротами в результате неспособности в полной мере погашать действующие обязательства, такие как задолженность перед контрагентами за поставку сырья, материалов или выполнения услуг, задолженность по заработной плате сотрудникам предприятия или задолженность по обязательным

платежам [41].

- Ключевыми этапами оценки вероятности банкротства предприятия выступают следующие: анализ динамики статей активов и пассивов бухгалтерского баланса предприятия, анализ структуры активов и пассивов бухгалтерского баланса предприятия, анализ и оценка финансового состояния предприятия (в том числе анализ и оценка платёжеспособности), оценка вероятности банкротства предприятия на основе различных моделей [40].
- Для снижения риска банкротства предприятия существует множество методов, среди которых контроль над долгами перед кредиторами, контроль над задолженностями дебиторов, оптимизация структуры капитала, поиск кредиторов, увеличение размера уставного капитала (в т.ч. посредством эмиссии акций), поиск частных инвесторов и иные [14].

2 Оценка вероятности банкротства ПАО «Ростелеком»

2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Ростелеком»

ПАО «Ростелеком» - крупнейший в России провайдер цифровых услуг и решений.

Основной вид деятельности – «Деятельность в области связи на базе проводных технологий (61.10)». Целью функционирования ПАО «Ростелеком» выступает извлечение прибыли. Общество имеет права и несёт гражданские обязанности, которые необходимы для осуществления деятельности. Предприятие осуществляет свою деятельность в соответствии с Конституцией Российской Федерации, Гражданским Кодексом Российской Федерации, Налоговым Кодексом Российской Федерации, Законом «Об акционерных обществах» и иными законами, регулирующими деятельность предприятий.

Бухгалтерская (финансовая) отчётность ПАО «Ростелеком» представлена в Приложениях А, Б, В.

На рисунке 11 представлена динамика финансовых результатов ПАО «Ростелеком» за 2018-2020 гг.

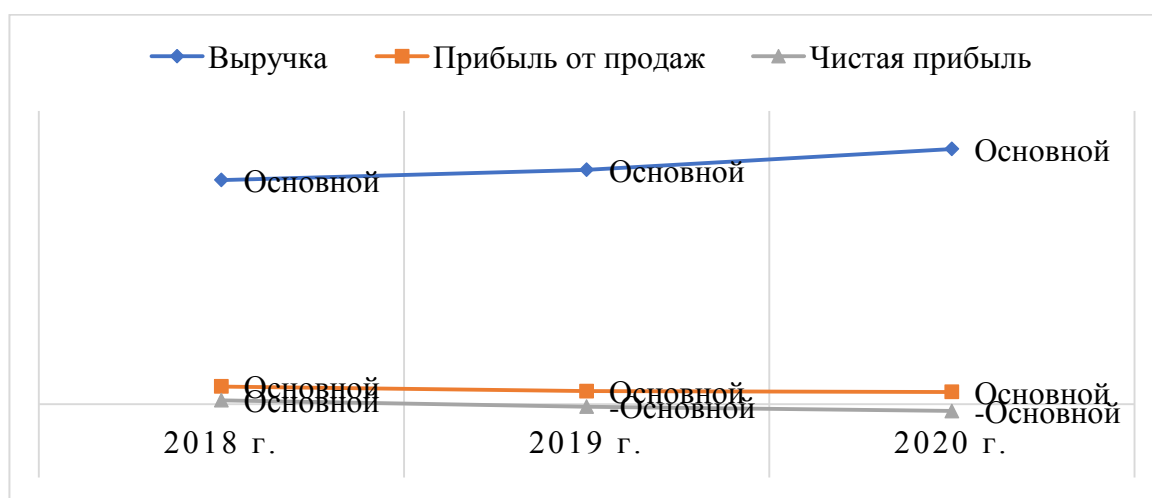


Рисунок 11 - Динамика выручки ПАО «Ростелеком» за 2018-2020 гг., т. р.

Выручка ПАО «Ростелеком» с каждым годом увеличивается. По данным за 2020 г. выручка составила 348257696 т. р. и превысила результаты 2019 г. на 8,92 %. По сравнению с 2018 г. выручка увеличилась на 13,83 %.

Себестоимость при этом увеличивается с большими темпами. Так, в 2020 г. себестоимость увеличилась на 9,79 % по сравнению с 2019 г. и на 17,63 % по сравнению с 2018 г.

В результате валовая прибыль и прибыль от продаж существенно снизились и по результатам 2020 г. составили 16673861 т. р. Так, в 2020 г. по сравнению с 2019 г. данные показатели снизились на 5,84 %, по сравнению с 2018 г. данные показатели снизились на 30,65 %.

Чистая прибыль при этом снижается, и если ещё за 2018 г. была получена чистая прибыль 5381373 т. р., то по результатам 2019 г. был получен чистый убыток 3362969 т. р., по результатам 2020 г. получен чистый убыток 9297531 т. р. Рост выручки, но снижение чистой прибыли связано с более высоким темпом прироста себестоимости продаж по сравнению с темпом прироста выручки, а также с существенным увеличением в абсолютном выражении прочих расходов и процентов к уплате (притом, что их величина каждый год существенна по сравнению с прочими доходами и процентами к получению).

Следует отметить, что, если рассматривать финансовые результаты ПАО «Ростелеком» за последние девять лет, с каждым годом величина чистой прибыли становилась всё ниже и ниже, пока не приняла отрицательные значения.

Финансовые результаты ПАО «Ростелеком» с каждым годом становятся хуже, что говорит о необходимости принятия управленческих решений с целью улучшения финансовых результатов.

Динамика основных разделов бухгалтерского баланса ПАО «Ростелеком» за 2018-2020 гг. представлена в таблице 3.

Таблица 3 - Анализ динамики основных разделов бухгалтерского баланса ПАО «Ростелеком» за 2018-2020 гг., т. р.

Показатель	Значение показателя, т. р.			Темп прироста, % 2020 г. к:		Абс. изм. 2020 г. к:	
	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2018 г.	2019 г.	2018 г.	2019 г.
I. Внеоборотные активы	519927063	554920613	695402246	33,75%	25,32%	175475183	140481633
II. Оборотные активы	82758393	108128198	101734147	22,93%	-5,91%	18975754	-6394051
III. Капитал и резервы	247451585	238758704	278103990	12,39%	16,48%	30652405	39345286
IV. Долгосрочные обязательства	215752723	275459677	368223968	70,67%	33,68%	152471245	92764291
V. Краткосрочные обязательства	139481148	148830430	150808435	8,12%	1,33%	11327287	1978005
Баланс	602685456	663048811	797136393	32,26%	20,22%	194450937	134087582

Следует отметить, что активы предприятия показывают положительную динамику, за анализируемый период активы увеличились на 32,26 %, за последний год – на 20,22 %. За последний год рост активов произошёл за счёт роста величины внеоборотных активов, величина оборотных активов снизилась. Если рассматривать весь анализируемый период, то и величина оборотных активов, и величина внеоборотных активов демонстрирует увеличение.

Анализ структуры активов ПАО «Ростелеком» в динамике в разрезе внеоборотных и оборотных активов представлен на рисунке 12.

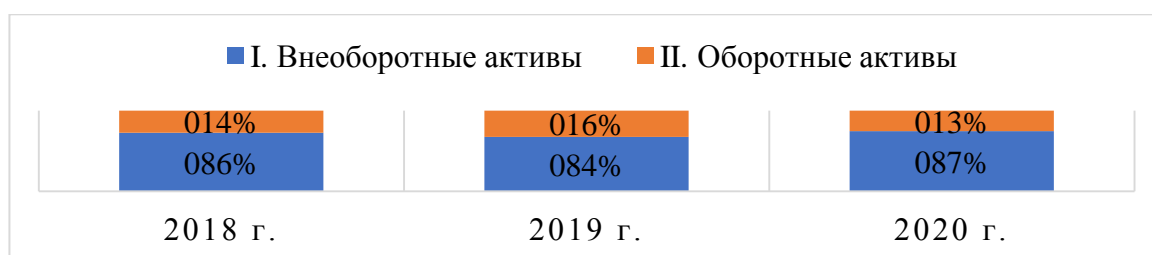


Рисунок 12 - Анализ структуры активов ПАО «Ростелеком» за 2018-2020 гг., %

Следует заметить, что основная доля активов приходится на внеоборотные активы, это является спецификой телекоммуникационной отрасли. Так, на конец анализируемого периода доля внеоборотных активов составляет 87,24 %, доля оборотных активов – 12,76 %.

Анализ структуры внеоборотных активов ПАО «Ростелеком» в динамике в разрезе ключевых статей представлен на рисунке 13.



Рисунок 13 - Анализ структуры внеоборотных активов ПАО «Ростелеком» за 2018-2020 гг., %

Так, внеоборотные активы в своём большинстве представлены основными средствами (на конец анализируемого периода их доля 58,05 %) и долгосрочными финансовыми вложениями (на конец анализируемого

периода их доля 33,84 %). Однако важно заметить снижение доли основных средств и увеличение доли долгосрочных финансовых вложений.

Анализ структуры оборотных активов ПАО «Ростелеком» в динамике в разрезе ключевых статей представлен на рисунке 14.

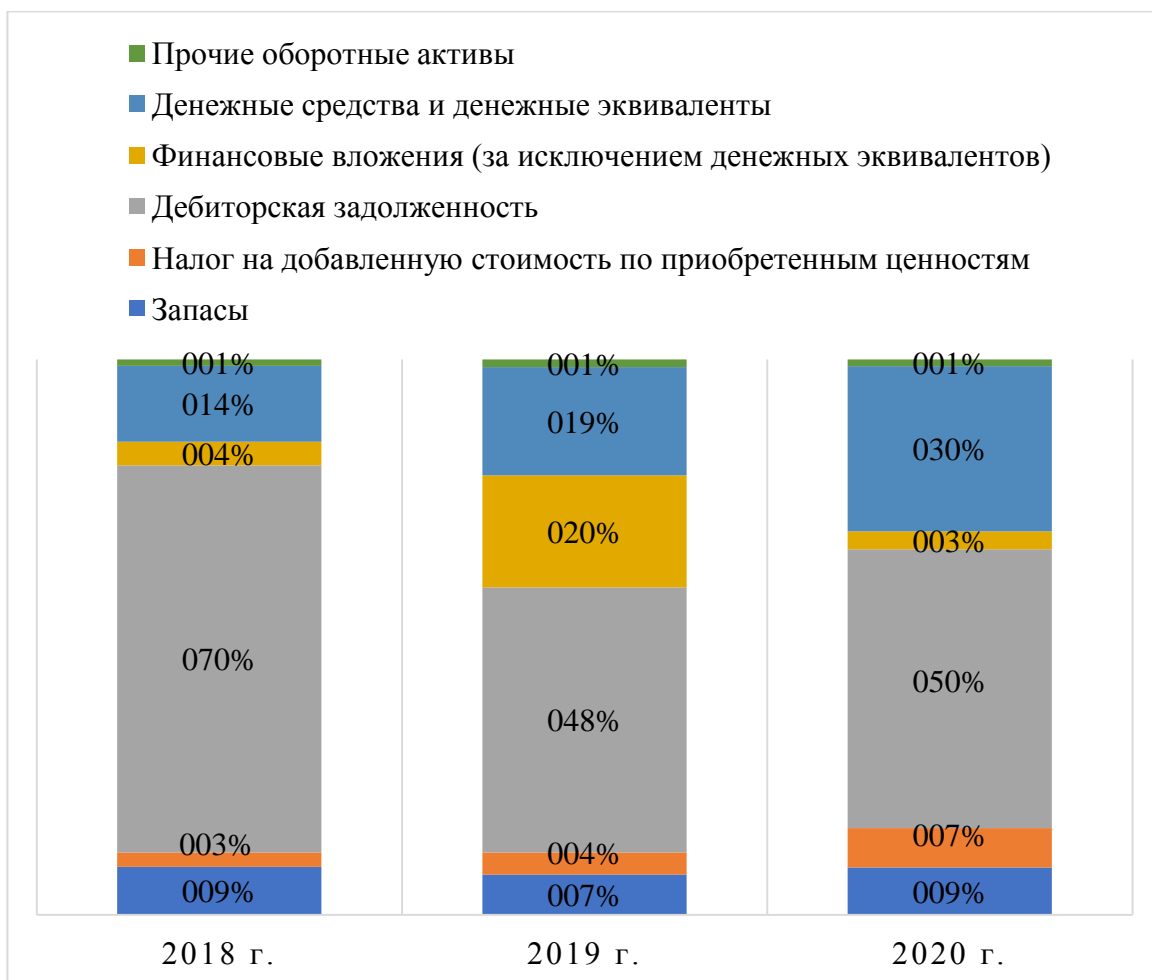


Рисунок 14 - Анализ структуры оборотных активов ПАО «Ростелеком» за 2018-2020 гг., %

Оборотные активы в своём большинстве представлены дебиторской задолженностью (на конец анализируемого периода её доля 50,21 %) и денежными средствами и денежными эквивалентами (на конец анализируемого периода их доля 29,76 %). Однако важно заметить незначительную долю данных статей в структуре всех активов.

Анализ структуры капитала ПАО «Ростелеком» в динамике представлен на рисунке 15.

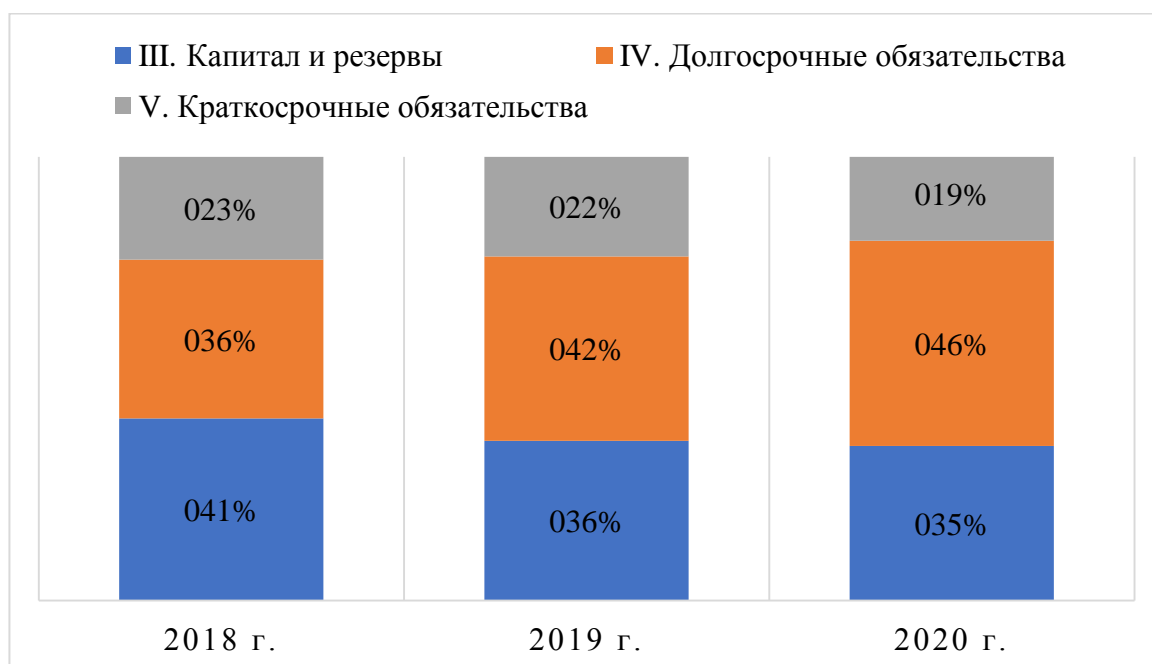


Рисунок 15 - Анализ структуры капитала ПАО «Ростелеком» за 2018-2020 гг., %

Анализ структуры капитала ПАО «Ростелеком» в динамике позволяет сделать вывод о том, что доля собственного капитала на конец анализируемого периода составляет 34,89 % от всех источников финансирования, в то время как на конец 2018 г. доля составляла 41,06 %. Если рассматривать более долгосрочный период, то доля собственного капитала демонстрирует снижение на протяжении нескольких последних лет. Таким образом, зависимость ПАО «Ростелеком» от заёмных источников финансирования с каждым годом увеличивается. Снижение доли собственного капитала за анализируемый период свидетельствует о снижении финансовой устойчивости предприятия.

Как было отмечено выше, с целью проведения оценки вероятности банкротства организации на следующем этапе анализ бухгалтерского баланса

необходимо дополнить анализом платёжеспособности и финансовой устойчивости анализируемого предприятия.

2.2 Анализ платёжеспособности и финансовой устойчивости ПАО «Ростелеком»

В таблице 4 представлен анализ бухгалтерского баланса ПАО «Ростелеком» на 31.12.2018 г., 31.12.2019 г. и 31.12.2020 г.

Таблица 4 - Анализ ликвидности бухгалтерского баланса ПАО «Ростелеком» на 31.12.2018 г., 31.12.2019 г. и 31.12.2020 г.

Группа активов / пассивов	Активы	Пассивы	Активы – Пассивы (соответствие норме – да/нет)
31.12.2018 г.			
А1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения) / П1. Наиболее срочные обязательства (текущ. кред. задолж.)	14 843 664	80 846 609	-66 002 945 (нет)
А2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность) / П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	57 659 044	58 634 539	-975 495 (нет)
А3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы) / П3. Долгосрочные обязательства	10 255 685	215 752 723	-205 497 038 (нет)
А4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы) / П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	519 927 063	247 451 585	+272 475 478 (нет)
31.12.2019 г.			
А1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения) / П1. Наиболее срочные обязательства (текущ. кред. задолж.)	42 845 263	82 067 118	-39 221 855 (нет)

Продолжение таблицы 4

Группа активов / пассивов	Активы	Пассивы	Активы – Пассивы (соответствие норме – да/нет)
А2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность) / П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	51 632 768	66 763 312	-15 130 544 (нет)
А3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы) / П3. Долгосрочные обязательства	13 650 167	275 459 677	-261 809 510 (нет)
А4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы) / П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	554 920 613	238 758 704	+316 161 909 (нет)
31.12.2020 г.			
А1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения) / П1. Наиболее срочные обязательства (текущ. кред. задолж.)	33 560 109	72 545 364	-38 985 255 (нет)
А2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность) / П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	51 076 575	78 263 071	-27 186 496 (нет)
А3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы) / П3. Долгосрочные обязательства	17 097 463	368 223 968	-351 126 505 (нет)
А4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы) / П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	695 402 246	278 103 990	+417 298 256 (нет)

Анализ показал, что у ПАО «Ростелеком» баланс не ликвиден, ни одно из соотношений не соблюдается.

Можно сделать вывод о том, что предприятие ПАО «Ростелеком» абсолютно не платёжеспособно, что говорит о высоком риске вероятности банкротства.

Анализ коэффициентов ликвидности представлен в таблице 5.

Таблица 5 - Анализ коэффициентов ликвидности ПАО «Ростелеком» за 2018-2020 гг.

Показатель	Значение показателя, т. р.			Темп прироста, % 2020 г. к:		Абс. изм. 2020 г. к:	
	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2018 г.	2019 г.	2018 г.	2019 г.
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,11	0,29	0,22	100,00%	-24,14%	0,11	-0,07
2. Коэффициент быстрой ликвидности	0,52	0,63	0,56	7,69%	-11,11%	0,04	-0,07
3. Коэффициент текущей ликвидности	0,59	0,73	0,67	13,56%	-8,22%	0,08	-0,06

Относительный показатель абсолютной ликвидности на конец 2019 г. и на конец 2020 г. соответствует норме. У ПАО «Ростелеком» наиболее ликвидных активов достаточно по отношению к краткосрочным обязательствам.

Относительный показатель быстрой ликвидности не соответствует норме. У ПАО «Ростелеком» недостаточно ликвидных активов в сравнении с краткосрочными обязательствами.

Относительный показатель текущей ликвидности также не находится в норме (на конец анализируемого периода составляет 0,67 при норме не менее 2). То есть у ПАО «Ростелеком» недостаточно оборотных активов в сравнении с краткосрочными обязательствами.

Проведённый анализ подтверждает, что ПАО «Ростелеком» неплатёжеспособно.

Для оценки вероятности банкротства ПАО «Ростелеком» важно также рассчитать показатели финансовой устойчивости предприятия.

В таблице 6 проведены расчёты по определению типа финансовой устойчивости.

Таблица 6 - Анализ абсолютных показателей (определение типа) финансовой устойчивости ПАО «Ростелеком» в 2018-2020 гг.

Наименование показателя	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Собственные оборотные средства– Запасы	-279 607 179	-323 988 455	-425 947 007
Собственные и долгосрочные заёмные источники - Запасы	-63 854 456	-48 528 778	-57 723 039
Основные источники формирования запасов – Запасы	-21 487 245	-5 989 488	-7 895 039
Тип финансовой устойчивости	(0; 0; 0) Кризисное финансовое состояние	(0; 0; 0) Кризисное финансовое состояние	(0; 0; 0) Кризисное финансовое состояние

Абсолютные показатели финансовой устойчивости говорят о том, что у предприятия ПАО «Ростелеком» кризисное финансовое состояние на протяжении всего анализируемого периода, это свидетельствует о высокой вероятности его банкротства.

В таблице 7 представлены отдельные относительные показатели финансовой устойчивости ПАО «Ростелеком» в течение анализируемого периода.

Таблица 7 - Анализ коэффициентов финансовой устойчивости ПАО «Ростелеком» за 2018-2020 гг.

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Абс. изм. 2020 г. к:	
				2018 г.	2019 г.
1. Коэффициент автономии	0,41	0,36	0,35	-0,06	-0,01
2. Коэффициент финансового левериджа	1,44	1,78	1,87	0,43	0,09
3. Коэффициент покрытия инвестиций	0,77	0,78	0,81	0,04	0,03
4. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-3,29	-2,92	-4,1	-0,81	-1,18

Коэффициент автономии ПАО «Ростелеком» принимает неудовлетворительное значение на протяжении всего анализируемого периода, что говорит о том, что величина и доля собственного капитала предприятия недостаточная для того, чтобы говорить о финансовой устойчивости предприятия. Важно заметить отрицательную динамику данного показателя, что выступает негативным фактором.

Коэффициент финансового левериджа также находится за пределами нормы, принимая также неудовлетворительные значения на протяжении всего анализируемого периода.

Коэффициент покрытия инвестиций за анализируемый период увеличивается, при этом значение данного показателя находится в пределах нормы на протяжении всего анализируемого периода.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами принимает неудовлетворительные отрицательные значения в течение всего анализируемого периода, что говорит об отсутствии собственных оборотных средств предприятия.

Результаты коэффициентного анализа финансовой устойчивости позволяют определить зависимость ПАО «Ростелеком» от заёмных источников финансирования как среднюю.

2.3 Оценка вероятности банкротства ПАО «Ростелеком»

Последним этапом оценки вероятности банкротства выступает анализ вероятности банкротства на основе различных моделей.

Для проведения анализа будут использованы четыре модели, рассмотренные в первом разделе, а именно Альтмана (четырёхфакторная), Таффлера, Лиса, Сайфуллина-Кадыкова.

В таблице 8 проведена оценка вероятности банкротства по четырёхфакторной модели Альтмана.

Таблица 8 – Анализ и оценка вероятности банкротства ПАО «Ростелеком» на 31.12.2020 г. (модель Альтмана)

Фактор X	Величина X (расчётная)	Коэффициент	Величина X · Коэффициент	Итоговый показатель
X1	-0,06	6,56	-0,4	0,57 < 1,1 (высокая вероятность банкротства)
X2	0,09	3,26	0,3	
X3	0,02	6,72	0,11	
X4	0,54	1,05	0,56	

Так как значение итогового показателя оценки составило величину менее 1,1, можно сделать вывод о том, что вероятность банкротства ПАО «Ростелеком» высока (в соответствии с четырёхфакторной моделью Альтмана).

В таблице 9 проведена оценка вероятности банкротства по четырёхфакторной модели Таффлера.

Таблица 9 – Анализ и оценка вероятности банкротства ПАО «Ростелеком» на 31.12.2020 г. (модель Таффлера)

Фактор X	Величина X (расчётная)	Коэффициент	Величина X · Коэффициент	Итоговый показатель
X1	-0,04	0,53	-0,02	0,11 < 0,2 (высокая вероятность банкротства)
X2	0,2	0,13	0,03	
X3	0,19	0,18	0,03	
X4	0,44	0,16	0,07	

Так как значение итогового показателя составило величину менее 0,2, можно сделать вывод о том, что вероятность банкротства ПАО «Ростелеком» высока (в соответствии с моделью Таффлера).

В таблице 10 проведена оценка вероятности банкротства по модели Лиса.

Таблица 10 – Анализ и оценка вероятности банкротства ПАО «Ростелеком» на 31.12.2020 г. (модель Лиса)

Фактор X	Величина X (расчётная)	Коэффициент	Величина X · Коэффициент	Итоговый показатель
X1	0,127624517	0,063	0,00804	0,013286611 < 0,037 (высокая вероятность банкротства)
X2	-0,008040334	0,092	-0,00074	
X3	0,091856845	0,057	0,005236	
X4	0,535812385	0,0014	0,00075	

Так как значение итогового показателя составило величину менее 0,037, можно сделать вывод о том, что вероятность банкротства ПАО «Ростелеком» высока (в соответствии с моделью Лиса).

В таблице 11 проведена оценка вероятности банкротства по модели Сайфуллина-Кадыкова.

Таблица 11 – Анализ и оценка вероятности банкротства ПАО «Ростелеком» на 31.12.2020 г. (модель Сайфуллина-Кадыкова)

Фактор X	Величина X (расчётная)	Коэффициент	Величина X · Коэффициент	Итоговый показатель
X1	-4,1	2	-8,2	-8,11 < 1 (высокая вероятность банкротства)
X2	0,67	0,1	0,07	
X3	0,48	0,08	0,04	
X4	0,05	0,45	0,02	
X5	-0,04	1	-0,04	

Так как значение итогового показателя составило величину менее 1, можно сделать вывод о том, что вероятность банкротства ПАО «Ростелеком» высока (в соответствии с моделью Сайфуллина-Кадыкова).

Результаты проведенной по четырём различным моделям оценки однозначны и не противоречат друг другу, позволяют сделать вывод о том, что вероятность банкротства ПАО «Ростелеком» высокая.

Результаты проведенного во втором разделе анализа позволили сделать следующие выводы:

– Выручка ПАО «Ростелеком» с каждым годом увеличивается, по данным за 2020 г. выручка составила 348257696 т. р. Себестоимость при этом увеличивается с большими темпами. В результате валовая прибыль и прибыль от продаж существенно снизились и по результатам 2020 г. составили 16673861 т. р. Чистая прибыль при этом снижается, по результатам 2020 г. получен чистый убыток 9297531 т. р. Рост выручки, но снижение чистой прибыли связано с более высоким темпом прироста себестоимости продаж по сравнению с темпом прироста выручки, а также с существенным увеличением в абсолютном выражении прочих расходов и процентов к уплате.

– Активы предприятия показывают положительную динамику, за анализируемый период активы увеличились на 32,26 %, за последний год – на 20,22 %. Основная доля активов приходится на внеоборотные активы. Оборотные активы представлены в своём большинстве дебиторской задолженностью и денежными средствами, и денежными эквивалентами, однако важно заметить несущественную долю данных статей в структуре активов.

– Анализ структуры капитала ПАО «Ростелеком» в динамике позволяет сделать вывод о том, что доля собственного капитала на конец анализируемого периода составляет 34,89 % от всех источников финансирования, доля собственного капитала демонстрирует снижение на протяжении нескольких последних лет. Таким образом, зависимость

ПАО «Ростелеком» от заёмных источников финансирования с каждым годом увеличивается.

– На протяжении всего анализируемого периода баланс ПАО «Ростелеком» абсолютно не ликвиден.

– Анализ относительных показателей ликвидности (абсолютной, быстрой, текущей) позволил сделать вывод о том, что у предприятия на конец анализируемого периода достаточно наиболее ликвидных активов, но недостаточно ликвидных активов и оборотных активов в целом для покрытия краткосрочных обязательств. ПАО «Ростелеком» в настоящее время недостаточно платёжеспособно.

– Определение типа финансовой устойчивости позволило сделать вывод о том, что у предприятия ПАО «Ростелеком» кризисное финансовое состояние на протяжении всего анализируемого периода, это свидетельствует о высокой вероятности его банкротства.

– Анализ относительных показателей финансовой устойчивости организации позволяет сделать вывод о том, что зависимость ПАО «Ростелеком» от заёмных источников финансирования средняя.

– Результаты проведённой по четырём различным моделям оценки вероятности банкротства (Альтмана, Таффлера, Лиса, Сайфуллина-Кадыкова) однозначны и не противоречат друг другу, позволяют сделать вывод о том, что вероятность банкротства ПАО «Ростелеком» высокая.

3 Разработка рекомендаций по снижению вероятности банкротства ПАО «Ростелеком»

3.1 Направления снижения вероятности банкротства ПАО «Ростелеком»

На основании проведённого во втором разделе анализа необходимо выделить ключевые проблемы в деятельности ПАО «Ростелеком», которые могут привести к банкротству анализируемого предприятия. К ним, прежде всего, следует отнести:

- снижение чистой прибыли до отрицательной величины в результате существенного увеличения себестоимости, прочих расходов и процентов к уплате при одновременном росте выручки,
- несущественная доля наиболее ликвидных активов в структуре активов,
- недостаточно высокая доля собственного капитала в структуре источников финансирования деятельности предприятия, снижение доли собственного капитала на протяжении анализируемого периода, что может говорить об увеличении зависимости ПАО «Ростелеком» от заёмных источников финансирования,
- бухгалтерский баланс ПАО «Ростелеком» не ликвиден, то есть предприятие не имеет в достаточном количестве наиболее ликвидных активов на покрытие своих наиболее срочных обязательств, а также быстрореализуемых активов для покрытия своих среднесрочных обязательств,
- коэффициенты быстрой и текущей ликвидности на конец анализируемого периода принимают значения, не соответствующие нормативным, что говорит о том, что у ПАО «Ростелеком» недостаточно ликвидных активов для покрытия краткосрочных

обязательств и недостаточно оборотных активов для покрытия краткосрочных обязательств,

- тип финансовой устойчивости ПАО «Ростелеком» на протяжении всего анализируемого периода - кризисное финансовое состояние, что свидетельствует о высокой вероятности его банкротства,
- отдельные коэффициенты финансовой устойчивости ПАО «Ростелеком» находятся за пределами нормы, что свидетельствует о зависимости предприятия от заёмных источников финансирования,
- оценка вероятности банкротства по четырём моделям, таким как Альтмана, Таффлера, Лиса, Сайфуллина-Кадыкова, позволила сделать вывод о том, что вероятность банкротства ПАО «Ростелеком» высокая.

С целью разработки рекомендаций по снижению вероятности банкротства ПАО «Ростелеком» необходимо выявить факторы, которые привели к высокой вероятности банкротства предприятия.

Так, анализ относительных и абсолютных показателей позволил выявить следующие негативные факторы:

- низкая величина ликвидных активов,
- недостаточно высокая доля собственного капитала,
- отрицательная величина собственных оборотных средств.

Оценка вероятности банкротства по модели Альтмана позволила выявить следующие негативные факторы:

- отрицательная величина собственных оборотных средств,
- низкая рентабельность активов по EBIT.

Оценка вероятности банкротства по модели Таффлера позволила выявить следующие негативные факторы:

- отрицательная величина прибыли до налогообложения.

Оценка вероятности банкротства по модели Лиса позволила выявить следующие негативные факторы:

- отрицательная величина прибыли до налогообложения,
- низкая доля оборотных активов в структуре активов.

Оценка вероятности банкротства по модели Сайфуллина-Кадыкова позволила выявить следующие негативные факторы:

- отрицательная величина собственных оборотных средств,
- отрицательная величина чистой прибыли.

То есть важно заметить, что по всем применённым методам оценки финансового состояния и оценки вероятности банкротства предприятия ключевыми факторами, оказавшими влияние на результаты проведённой оценки, послужили отрицательная величина прибыли до налогообложения и чистой прибыли, отрицательная величина собственных оборотных средств, а также недостаточная платёжеспособность предприятия. Значит рекомендации, которые позволят снизить вероятность банкротства ПАО «Ростелеком», должны быть направлены на улучшение выявленных показателей.

Как было отмечено выше, отрицательный финансовый результат ПАО «Ростелеком» связан с существенным ростом себестоимости, а также значительным увеличением прочих расходов и процентов к уплате. При этом выручка предприятия растёт. Поэтому для повышения прибыли до налогообложения и чистой прибыли важно разработать рекомендации по снижению затрат. Также необходимо разработать рекомендации по увеличению выручки предприятия.

Для увеличения собственных оборотных средств необходимо увеличить собственный капитал либо снизить величину внеоборотных активов. Увеличение собственного капитала можно достичь посредством увеличения чистой прибыли, которая позволит увеличить нераспределённую прибыль в структуре капитала, что, в свою очередь, на первоначальном этапе увеличит или хотя бы снизит значение отрицательной величины собственных

оборотных средств. Это повлияет на тип финансовой устойчивости предприятия, а также на результаты оценки вероятности банкротства по отдельным моделям.

Что касается ликвидности баланса и платёжеспособности предприятия в целом, то следует заметить, что у предприятия недостаточно денежных средств и денежных эквивалентов, и краткосрочных финансовых вложений для покрытия текущей кредиторской задолженности, недостаточно краткосрочной дебиторской задолженности для покрытия среднесрочных обязательств. То есть рекомендации в данном случае должны быть направлены на снижение величины краткосрочных обязательств и на увеличение величины ликвидных активов.

В связи с этим в качестве основных направлений снижения вероятности банкротства ПАО «Ростелеком» необходимо предложить следующие направления.

Сфокусироваться на наиболее актуальных и востребованных услугах для клиентов и одновременно снизить затраты на услуги, которые не пользуются популярностью. Так, предлагается акцентировать внимание на современных сервисах, которые в настоящее время достаточно актуальны, но не получили до сих пор широкой известности у пользователей.

Следует заметить, что ПАО «Ростелеком» предлагает множество различных услуг, такие как:

- Интернет (с возможностью подключения множества дополнительных услуг, таких как родительский контроль, лицензионные антивирусы, доступ к облачному хранилищу, подписка на пакет Office 365 и пр.),
- видеосервис Wink (интерактивное телевидение с каналами в совокупности с онлайн-кинотеатром),
- мобильная связь (Теле2),
- видеонаблюдение (разработка и установка оборудования),

- различные цифровые сервисы (телефония, умный дом, умная колонка, цифровое телевидение, кабельное телевидение, облачный гейминг, специальное устройство Wink+, игровой маркет с играми и подписками, Ростелеком лицей, книги, Ростелеком Kids, переезд в другой дом или квартиру вместе с услугами провайдера, множество услуг для бизнеса и многое другое).

То есть в целом предприятие достаточно конкурентоспособно и предоставляет всевозможные виды услуг для различной категории потребителей. При этом следует заметить, что отдельные уникальные услуги сегодня не пользуются популярностью, несмотря на свою актуальность, что говорит о недостаточной осведомлённости потребителя об этих услугах.

В связи с чем ПАО «Ростелеком» предлагается усовершенствовать маркетинговую политику в области продвижения наиболее востребованных и актуальных услуг, о которых потребители осведомлены в меньшей степени. К этому можно привлечь уже работающих сотрудников и добавить в их обязанности продвижение отдельных услуг посредством различных методов. При этом сотрудник должен быть заинтересован в этом материально.

Согласно экспертной оценке, данная рекомендация позволит увеличить выручку на 12 %, при этом себестоимость увеличится на 3,5 %.

Это увеличит прибыль от продаж и соответственно чистую прибыль анализируемого предприятия. Рост чистой прибыли позволит увеличить собственный капитал и тем самым повысить финансовую устойчивость предприятия.

Снизить прочие расходы за счёт снижения расходов по начислению оценочных резервов с помощью совершенствования кредитной политики предприятия.

Так, расходы по начислению оценочных резервов в 2020 г. составили 27425826 т. р. из 40369445 т. р., то есть составили 67,9 % от всей величины прочих расходов. Более того, рост данной статьи затрат по сравнению с 2019 г. составил 212,6 %.

Рост оценочных резервов обусловлен снижением качества дебиторской задолженности, что свидетельствует о необходимости совершенствования кредитной политики предприятия.

С целью совершенствования кредитной политики предлагается применять на регулярной основе ABC-анализ, ранжируя дебиторов по различным характеристикам, в том числе по их надёжности. При этом следует применять различные правила работы с теми или иными категориями дебиторов. Следует отказаться от сотрудничества с дебиторами, систематически нарушающих сроки выполнения своих обязательств перед предприятиями.

Данная рекомендация позволит снизить расходы по начислению оценочных резервов на 50 %, что позволит существенно снизить величину прочих расходов.

Это в результате положительно повлияет на величину чистой прибыли. Рост чистой прибыли позволит увеличить собственный капитал и тем самым повысить финансовую устойчивость предприятия.

Увеличить наиболее ликвидные активы (краткосрочные финансовые вложения) с помощью продажи неиспользуемых основных средств предприятия.

Согласно экспертной оценке, на предприятии есть возможность снизить величину основных средств на 5 %. Это позволит снизить нехватку собственных оборотных средств предприятия, а также увеличить ликвидность предприятия.

Заменить часть краткосрочных обязательств долгосрочными кредитами и займами, что позволит увеличить ликвидность предприятия.

На рисунке 16 систематизированы предлагаемые рекомендации по снижению вероятности банкротства ПАО «Ростелеком».



Рисунок 16 – Направления снижения вероятности банкротства ПАО «Ростелеком»

Далее представлен расчёт экономической эффективности предлагаемых рекомендаций.

3.2 Расчёт экономической эффективности предлагаемых рекомендаций

Расчёт экономической эффективности будет осуществлён посредством пересчёта различных показателей с учётом предлагаемых рекомендаций и сравнения полученных показателей с фактическими данными за последний

отчётный год.

Первые две рекомендации направлены на улучшение финансовых результатов деятельности ПАО «Ростелеком».

Как было отмечено выше, первая рекомендация по совершенствованию маркетинговой политики позволит увеличить выручку предприятия на 12 % и увеличит себестоимость на 3,5 %. Вторая рекомендация по совершенствованию кредитной политики позволит снизить расходы по начислению оценочных резервов (основную статью прочих расходов) на 50 %.

В таблице 12 представлен расчёт финансовых результатов, в частности чистой прибыли, ПАО «Ростелеком» до и после внедрения рекомендаций.

Таблица 12 – Расчёт финансовых результатов ПАО «Ростелеком» до и после внедрения предлагаемых рекомендаций, т. р.

Показатель	Значение показателя, т. р.		Абс. изменение, т. р.	Темп прироста, %
	2020 г.	План		
Выручка	348257696	390048620	+41790924	12,00%
Себестоимость продаж	331583835	343189270	+11605435	3,50%
Валовая прибыль (убыток)	16673861	46859350	+30185489	181,03%
Прибыль (убыток) от продаж	16673861	46859350	+30185489	181,03%
Доходы от участия в других организациях	6386044	6386044	0	0,00%
Проценты к получению	4132909	4132909	0	0,00%
Проценты к уплате	19815591	19815591	0	0,00%
Прочие доходы	26582979	26582979	0	0,00%
Прочие расходы	40369445	26656532	-13712913	-33,97%
Прибыль (убыток) до налогообложения	-6409243	37489159	+43898402	-

Чистая прибыль (убыток)	-9297531	29991327	+39288858	-
-------------------------	----------	----------	-----------	---

Так, чистая прибыль примет положительное значение и составит 34600871 т. р.

Именно на эту величину будет возможность увеличить нераспределённую прибыль в структуре источников финансирования, тем самым повысить собственный капитал и укрепить финансовую устойчивость ПАО «Ростелеком».

Данные средства рекомендуется использовать на финансирование оборотного капитала, а именно направить в краткосрочные финансовые вложения.

Далее необходимо представить возможное изменение структуры бухгалтерского баланса при условии внедрения всех предлагаемых рекомендаций.

Так, первые две рекомендации, представленные ранее, позволят увеличить величину нераспределённой прибыли и краткосрочных финансовых вложений на величину полученной прогнозируемой чистой прибыли.

Что касается третьей рекомендации, то в данном случае изменения произойдут в активах бухгалтерского баланса предприятия: величина основных средств снизится, величина краткосрочных финансовых вложений увеличится.

Четвёртая рекомендация повлияет на структуру капитала в части структуры обязательств в пользу долгосрочных.

Изменение отдельных статей бухгалтерского баланса ПАО «Ростелеком» после реализации предлагаемых рекомендаций по сравнению с фактической структурой на конец 2020 г. представлена в таблице 13.

Рост валюты баланса обусловлен увеличением нераспределённой прибыли в результате внедрения первых двух рекомендаций.

Таблица 13 – Изменение отдельных статей бухгалтерского баланса ПАО «Ростелеком» после внедрения предлагаемых рекомендаций, т. р.

Показатель	Значение показателя, т. р.		Абс. изменение, т. р.	Темп прироста, %
	2020 г.	План		
I. Внеоборотные активы	695402246	675217718	-20184528	-2,90%
Основные средства	403690554	383506026	-20184528	-5,00%
II. Оборотные активы	101734147	151910002	50175855	49,32%
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	3286844	53462699	50175855	1526,57%
III. Капитал и резервы	278103990	308095317	29991327	10,78%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	73222434	103213761	29991327	40,96%
IV. Долгосрочные обязательства	368223968	438051968	69828000	18,96%
Заемные средства	278647819	348475819	69828000	25,06%
V. Краткосрочные обязательства	150808435	80980435	-69828000	-46,30%
Заемные средства	49828000	0	-49828000	-100,00%
Кредиторская задолженность	72545364	52545364	-20000000	-27,57%
Баланс	797136393	827127720	29991327	3,76%

Представленные прогнозные изменения в бухгалтерском балансе и отчёте о финансовых результатах будут служить основой для пересчёта отдельных показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия и вероятность его банкротства, при условии внедрения предлагаемых рекомендаций.

В таблице 14 представлены результаты анализа ликвидности бухгалтерского баланса ПАО «Ростелеком» до и после внедрения предлагаемых рекомендаций.

Таблица 14 - Анализ ликвидности бухгалтерского баланса ПАО «Ростелеком» до и после внедрения предлагаемых рекомендаций

Группа активов / пассивов	Активы	Пассивы	Активы – Пассивы (соответствие норме – да/нет)
31.12.2020 г.			
А1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения) / П1. Наиболее срочные обязательства (текущ. кред. задолж.)	33 560 109	72 545 364	-38 985 255 (нет)
А2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность) / П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	51 076 575	78 263 071	-27 186 496 (нет)
А3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы) / П3. Долгосрочные обязательства	17 097 463	368 223 968	-351 126 505 (нет)
А4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы) / П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	695 402 246	278 103 990	+417 298 256 (нет)
План (после внедрения предлагаемых рекомендаций)			
А1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения) / П1. Наиболее срочные обязательства (текущ. кред. задолж.)	83 735 964	52 545 364	+31 190 600 (да)
А2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность) / П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	51 076 575	28 435 071	+22 641 504 (да)
А3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы) / П3. Долгосрочные обязательства	17 097 463	438 051 968	-420 954 505 (нет)
А4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы) / П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	675 217 718	308 095 317	+367 122 401 (нет)

На конец анализируемого периода баланс ПАО «Ростелеком» был абсолютно не ликвиден, при этом внедрения рекомендаций платёжеспособность ПАО «Ростелеком» увеличится.

Условие абсолютной ликвидности баланса всё ещё не достигается, однако наблюдается положительная динамика: у предприятия уже будет достаточно наиболее ликвидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств, а также ликвидных активов для покрытия среднесрочных обязательств.

Повышение ликвидности баланса свидетельствует о снижении риска банкротства предприятия.

В таблице 15 представлены относительные показатели ликвидности предприятия до и после внедрения предлагаемых рекомендаций.

Таблица 15 - Анализ коэффициентов ликвидности ПАО «Ростелеком» до и после внедрения предлагаемых рекомендаций

Показатель	Значение показателя		Абс. изменение
	2020 г.	План	
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,22	1,03	0,81
2. Коэффициент быстрой ликвидности	0,56	1,66	1,1
3. Коэффициент текущей ликвидности	0,67	1,88	1,21

Следует заметить, что относительные показатели ликвидности ПАО «Ростелеком» существенно увеличат свои значения и после внедрения рекомендаций будут соответствовать норме (коэффициент быстрой ликвидности) или максимально приближены к ней (коэффициент текущей ликвидности).

В таблице 16 представлен анализ типа финансовой устойчивости анализируемого предприятия до и после внедрения предлагаемых рекомендаций.

Таблица 16 - Анализ абсолютных показателей (определение типа) финансовой устойчивости ПАО «Ростелеком» до и после внедрения предлагаемых рекомендаций

Показатель	Значение показателя, т. р.		Абс. изменение, т. р.
	2020 г.	План	
Собственные оборотные средства – Запасы	-425 947 007	-375 771 152	+50175855
Собственные и долгосрочные заёмные источники - Запасы	-57 723 039	+62 280 816	+120003855
Основные источники формирования запасов – Запасы	-7 895 039	+62 280 816	+70175855
Тип финансовой устойчивости	(0; 0; 0) Кризисное финансовое состояние	(0; 1; 1) Нормальная	

Следует отметить, что после внедрения рекомендаций прогнозируется нормальная финансовая устойчивость ПАО «Ростелеком», что будет свидетельствовать о рациональном использовании предприятием заёмных средств.

Далее в таблицах 17 и 18 проведена оценка вероятности банкротства по четырёхфакторной модели Альтмана и модели Таффлера после внедрения предлагаемых рекомендаций.

Таблица 17 – Анализ и оценка вероятности банкротства ПАО «Ростелеком» после внедрения предлагаемых рекомендаций (модель Альтмана)

Фактор X	Величина X (расчётная)	Коэффициент	Величина X · Коэффициент
X1	0,09	6,56	0,56
X2	0,12	3,26	0,41
X3	0,07	6,72	0,46
X4	0,59	1,05	0,62

Вероятность банкротства (после внедрения предлагаемых рекомендаций)	$1,1 < 2,06 < 2,6$ (средняя вероятность банкротства)
Вероятность банкротства (на 31.12.2020 г.)	$0,57 < 1,1$ (высокая вероятность банкротства)

Так как значение итогового показателя составило величину более 1,1, но менее 2,6, можно сделать вывод о том, что вероятность банкротства ПАО «Ростелеком» средняя (в соответствии с четырёхфакторной моделью Альтмана).

То есть рекомендации позволили снизить вероятность банкротства с высокой до средней.

Таблица 18 – Анализ и оценка вероятности банкротства ПАО «Ростелеком» после внедрения предлагаемых рекомендаций (модель Таффлера)

Фактор X	Величина X (расчётная)	Коэффициент	Величина X · Коэффициент
X1	0,46	0,53	0,24
X2	0,29	0,13	0,04
X3	0,1	0,18	0,02
X4	0,47	0,16	0,08
Вероятность банкротства (после внедрения предлагаемых рекомендаций)			$0,38 > 0,3$ (низкая вероятность банкротства)
Вероятность банкротства (на 31.12.2020 г.)			$0,11 < 0,2$ (высокая вероятность банкротства)

Так как значение итогового показателя составило величину более 0,3, можно сделать вывод о том, что вероятность банкротства ПАО «Ростелеком» низкая (в соответствии с моделью Таффлера). То есть рекомендации позволили снизить вероятность банкротства с высокой до низкой.

Результаты проведённой оценки позволяют сделать вывод о том, что предлагаемые рекомендации эффективны и позволят снизить вероятность

банкротства ПАО «Ростелеком».

Результаты третьего раздела бакалаврской работы следующие:

– Выделены ключевые проблемы в деятельности ПАО «Ростелеком», которые могут привести к банкротству анализируемого предприятия, на основании чего выявлены ключевые факторы, оказавшие влияние на результаты проведённой оценки: отрицательная величина прибыли до налогообложения и чистой прибыли, отрицательная величина собственных оборотных средств, а также недостаточная платёжеспособность предприятия.

– В качестве основных направлений снижения вероятности банкротства ПАО «Ростелеком» предложены следующие направления: 1) сфокусироваться на наиболее актуальных и востребованных услугах для клиентов и одновременно снизить затраты на услуги, которые не пользуются популярностью посредством совершенствования маркетинговой политики в области продвижения; 2) снизить прочие расходы за счёт снижения расходов по начислению оценочных резервов с помощью совершенствования кредитной политики предприятия; 3) увеличить наиболее ликвидные активы (краткосрочные финансовые вложения) с помощью продажи неиспользуемых основных средств предприятия; 4) заменить часть краткосрочных обязательств долгосрочными кредитами и займами.

– Расчёт экономической эффективности осуществлён на основании прогнозируемых с учётом предлагаемых рекомендаций отчёта о финансовых результатах и бухгалтерского баланса посредством пересчёта отдельных показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия и вероятность его банкротства, и сравнения полученных значений с фактическими данными за последний отчётный год.

– Если на конец анализируемого периода баланс предприятия был абсолютно не ликвиден, то после внедрения рекомендаций платёжеспособность предприятия увеличится.

– Так, условие абсолютной ликвидности баланса всё ещё не

достигается, однако у предприятия уже будет достаточно наиболее ликвидных активов, чтобы покрыть наиболее срочные обязательства, а также у предприятия будет достаточно ликвидных активов для покрытия среднесрочных обязательств.

– Относительные показатели ликвидности ПАО «Ростелеком» существенно увеличат свои значения и после внедрения рекомендаций будут соответствовать норме (коэффициент быстрой ликвидности) или максимально приближены к ней (коэффициент текущей ликвидности).

– После внедрения рекомендаций прогнозируется нормальная финансовая устойчивость ПАО «Ростелеком», что будет свидетельствовать о рациональном использовании предприятием заёмных средств.

– Рекомендации позволили снизить вероятность банкротства с высокой до средней (по четырёхфакторной модели Альтмана) и с высокой до низкой (по модели Таффлера).

– Результаты проведённой оценки позволяют сделать вывод о том, что предлагаемые рекомендации эффективны и позволят снизить вероятность банкротства ПАО «Ростелеком».

Заключение

Банкротство выступает результатом неплатёжеспособности предприятия. Различают следующие стадии банкротства: скрытая стадия, стадия финансовой нестабильности, стадия неплатёжеспособности, стадия юридического признания банкротства. Различают следующие виды банкротства: реальное, техническое, умышленное, фиктивное, скрытое. Каждый из видов банкротства является следствием неплатёжеспособности предприятия.

Предприятия признаются банкротами в результате неспособности в полной мере погашать действующие обязательства, такие как задолженность перед контрагентами за поставку сырья, материалов или выполнения услуг, задолженность по заработной плате сотрудникам предприятия или задолженность по обязательным платежам.

Ключевыми этапами оценки вероятности банкротства предприятия выступают следующие: анализ динамики статей активов и пассивов бухгалтерского баланса предприятия, анализ структуры активов и пассивов бухгалтерского баланса предприятия, анализ и оценка финансового состояния предприятия (в том числе анализ и оценка платёжеспособности), оценка вероятности банкротства предприятия на основе различных моделей.

Объектом исследования выступило ПАО «Ростелеком» - крупнейший в России провайдер цифровых услуг и решений.

Выручка ПАО «Ростелеком» с каждым годом увеличивается, по данным за 2020 г. выручка составила 348257696 т. р. Себестоимость при этом увеличивается с большими темпами. В результате валовая прибыль и прибыль от продаж существенно снизились и по результатам 2020 г. составили 16673861 т. р. Чистая прибыль при этом снижается, по результатам 2020 г. получен чистый убыток 9297531 т. р. Рост выручки, но снижение чистой прибыли связано с более высоким темпом прироста себестоимости

продаж по сравнению с темпом прироста выручки и с существенным увеличением прочих расходов и процентов к уплате.

Активы предприятия показывают положительную динамику, за анализируемый период активы увеличились на 32,26 %, за последний год – на 20,22 %. Основная доля активов приходится на внеоборотные активы. Оборотные активы представлены в своём большинстве дебиторской задолженностью и денежными средствами, и денежными эквивалентами. Важно заметить несущественную долю данных статей в структуре активов.

Анализ структуры капитала ПАО «Ростелеком» в динамике позволяет сделать вывод о том, что доля собственного капитала на конец анализируемого периода составляет 34,89 % от всех источников финансирования, доля собственного капитала демонстрирует снижение на протяжении нескольких последних лет. Зависимость ПАО «Ростелеком» от заёмных источников финансирования с каждым годом увеличивается.

На протяжении всего анализируемого периода баланс ПАО «Ростелеком» абсолютно не ликвиден.

Анализ относительных показателей ликвидности (абсолютной, быстрой, текущей) позволил сделать вывод о том, что у предприятия на конец анализируемого периода достаточно наиболее ликвидных активов, но недостаточно ликвидных активов и оборотных активов в целом для покрытия краткосрочных обязательств. ПАО «Ростелеком» в настоящее время недостаточно платёжеспособно.

Определение типа финансовой устойчивости позволило сделать вывод о том, что у предприятия ПАО «Ростелеком» кризисное финансовое состояние на протяжении всего анализируемого периода, это свидетельствует о высокой вероятности его банкротства. Анализ относительных показателей финансовой устойчивости позволяет сделать вывод о том, что зависимость ПАО «Ростелеком» от заёмных источников финансирования средняя.

Результаты проведённой по четырём различным моделям оценки вероятности банкротства (Альтмана, Таффлера, Лиса, Сайфуллина-

Кадыкова) однозначны и не противоречат друг другу, позволяют сделать вывод о том, что вероятность банкротства ПАО «Ростелеком» высокая.

На основании проведённого анализа в работе выделены ключевые проблемы в деятельности ПАО «Ростелеком», которые могут привести к банкротству анализируемого предприятия, на основании чего выявлены ключевые факторы, оказавшие влияние на результаты проведённой оценки: отрицательная величина прибыли до налогообложения и чистой прибыли, отрицательная величина собственных оборотных средств, а также недостаточная платёжеспособность предприятия.

В качестве основных направлений снижения вероятности банкротства ПАО «Ростелеком» предложены следующие направления:

— Сфокусироваться на наиболее актуальных и востребованных услугах для клиентов и одновременно снизить затраты на услуги, которые не пользуются популярностью посредством совершенствования маркетинговой политики в области продвижения.

— Снизить прочие расходы за счёт снижения расходов по начислению оценочных резервов с помощью совершенствования кредитной политики предприятия.

— Увеличить наиболее ликвидные активы (краткосрочные финансовые вложения) с помощью продажи неиспользуемых основных средств предприятия.

— Заменить часть краткосрочных обязательств долгосрочными кредитами и займами.

Расчёт экономической эффективности осуществлён на основании прогнозируемых с учётом предлагаемых рекомендаций отчёта о финансовых результатах и бухгалтерского баланса посредством пересчёта отдельных показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия и вероятность его банкротства, и сравнения полученных значений с фактическими данными за последний отчётный год.

Если на конец анализируемого периода баланс предприятия был абсолютно не ликвиден, то после внедрения рекомендаций платёжеспособность предприятия увеличится. Так, условие абсолютной ликвидности баланса всё ещё не достигается, однако у предприятия уже будет достаточно наиболее ликвидных активов, чтобы покрыть наиболее срочные обязательства, а также у предприятия будет достаточно ликвидных активов для покрытия среднесрочных обязательств. Относительные показатели ликвидности ПАО «Ростелеком» увеличатся и после внедрения рекомендаций будут соответствовать норме (коэффициент быстрой ликвидности) или максимально приближены к ней (коэффициент текущей ликвидности). После внедрения рекомендаций прогнозируется нормальная финансовая устойчивость ПАО «Ростелеком», что будет свидетельствовать о рациональном использовании предприятием заёмных средств. Рекомендации позволили снизить вероятность банкротства с высокой до средней (по модели Альтмана) и с высокой до низкой (по модели Таффлера).

Результаты проведённой оценки позволяют сделать вывод о том, что предлагаемые рекомендации эффективны и позволят снизить вероятность банкротства ПАО «Ростелеком».

Список используемой литературы

1. Алексеев, М.А., Савельева М.Ю., Васильева Н.С. К вопросу о банкротстве и преднамеренном банкротстве российских организаций // Идеи и идеалы. 2019. Т. 11. № 3-2. С. 281-302.
2. Бонченкова, В.А. Банкротство предприятий: причины и последствия В.А. Бонченкова, А.А. Детков, С.Ю. Гусева, П.С. Жихалов // Аллея науки. - 2018. - № 3 (19). - С. 466-469.
3. Васильчук, О.И. Бухгалтерский учет и анализ: Учебное пособие / О.И. Васильчук, Е.Е. Спиридонова, Л.А. Парамонова. - М.: Форум, 2017. - 176 с.
4. Вялых, Д.С. Количественные модели оценки вероятности банкротства и возможность их применения в отечественной практике диагностики банкротства // В сборнике: Вопросы современной науки: новые достижения Материалы Международной (заочной) научно-практической конференции. под общей редакцией А.И. Вострецова. Нефтекамск, 2020. С. 34-44.
5. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/ (дата обращения 15.03.2021 г.)
6. Досаева, А.Ж. Финансовая отчетность и диагностика банкротства организации. / А.Ж. Досаева // Статистика, учет и аудит. - 2018. - № 68. - С. 31-36.
7. Досаева, А.Ж. Экономическая сущность, виды и диагностика банкротства / А.Ж. Досаева // Вестник университета Туран. - 2018. - № 1 (77). - С. 160-165.
8. Ермилова, М.И. Финансовый менеджмент. Учебник / М.И. Ермилова и др. - М.: Юнити, 2017. - 224 с.

9. Ефимова, О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: Учебник / О.В. Ефимова. - М.: Омега-Л, 2018. - 349 с.
10. Жданов, В.Ю., Рыгин В.Е. Теоретический анализ понятий «несостоятельность» и «банкротство» предприятий // Регионология. 2018. №4 (85). С. 164-171.
11. Каляева, О.А. Совершенствование методов оценки вероятности банкротства. / О.А. Каляева // Синергия Наук. - 2018. - № 19. - С. 207-212.
12. Кльештик, Т. Холистический взгляд на причины банкротства предприятий: систематизация причин и требований к построению моделей прогнозирования банкротства / Т. Кльештик // Вестник Астраханского государственного технического университета. Серия: Экономика. 2019. № 4. С. 120-129.
13. Кокоева, В.В. Методики оценки угрозы банкротства на предприятии / В.В. Кокоева, Е.В. Иода // Социально-экономические явления и процессы. - 2018. - № 2. - С. 68-73.
14. Коноплева, М. И. Понятие банкротства / М. И. Коноплева. — Текст : непосредственный, электронный // Молодой ученый. — 2020. — № 3 (293). — С. 188-190. — URL: <https://moluch.ru/archive/293/66429/> (дата обращения: 17.04.2021).
15. Королёв, Г.В. Обзор статистических методов прогнозирования банкротства предприятия / Г.В. Королёв // В сборнике: ЕВРАЗИЙСКАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ сборник статей II Международной научно-практической конференции. Ответственный редактор Гуляев Герман Юрьевич. 2018. С. 271-277.
16. Кучерова, А.А. Банкротство предприятий. признаки, причины, последствия и проблемы. / А.А. Кучерова // Бенефициар. - 2018. - № 21. - С. 46-48.

17. Лаврова, Т.Е. Анализ методов оценки вероятности банкротства организации / Т.Е. Лаврова, Л.Н. Матвийчук // Научный аспект. 2018. Т. 4. № 4. С. 469-476.

18. Логинова, Е.А. Применение методики оценки вероятности банкротства и разработка стратегии предупреждения банкротства современных предприятий // Тенденции развития науки и образования. 2018. № 39-2. С. 50-53.

19. Лямкин, И.И., Шершнева О.И. Снижение риска банкротства на основе использования моделей оценки вероятности банкротства предприятий в российской экономике // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2019. – № 6-1. – С. 80-84.

20. Мамедова, А.Д. Банкротство организаций и меры по его предупреждению. / А.Д. Мамедова // Наука. - 2017. - № 1 (3). - С. 155-158

21. Несынова, В.С. Сравнительная характеристика методов прогнозирования риска банкротства по Э. Альтману и Г.В. Савицкой на примере ООО «Балтэнергомонтаж» / В.С. Несынова // Образование и наука в России и за рубежом. 2019. № 2 (50). С. 341-344.

22. Официальный сайт ПАО «Ростелеком» [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://www.companu.rt.ru/> (дата обращения 15.03.2021 г.).

23. Попова, Н.С. К вопросу об определении и сущности понятий несостоятельности и банкротства / Н.С. Попова, Л.В. Рябцева, И.Г. Степанов // Фундаментальные исследования. - 2016. - № 7-1. - С. 171-174.

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

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

26. Савицкая, Г. В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник / Г.В. Савицкая. — 7-е изд., перераб. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2020. — 608 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — DOI 10.12737/13326. - ISBN 978-5-16-103352-4.

27. Сильченко, Е.С. Правовые аспекты банкротства юридических лиц // Наука. Общество. Государство. 2017. Т. 5. №4 (20). С. 140-145., С. 140-145.

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

29. Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ (ред. от 26.07.2019) "О бухгалтерском учете" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2020) [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_122855/ (дата обращения 15.03.2021 г.)

30. Федин, А.В. Обзор современных методов прогнозирования банкротства предприятий / А.В. Федин, И.В. Павлова // В сборнике: Актуальные проблемы экономики, учета, аудита и анализа в современных условиях. Сборник научных работ студентов, аспирантов и профессорско-преподавательского состава по итогам Национальной научно-практической конференции. Под редакцией М.В. Петровской, В.З. Чаплюка, Л.Н. Сорокиной. 2018. С. 425-432.

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

32. Фриауф, А.И. Оценка вероятности банкротства российских предприятий среднего бизнеса // В книге: МНСК-2018: Экономика Материалы 56-й Международной научной студенческой конференции. 2018. С. 187-188.

33. Шеремет, А. Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебник / А.Д. Шеремет. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2017. — 374 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — www.dx.doi.org/10.12737/21493. - ISBN 978-5-16-105019-4.
34. Шершенеевич, Г.Ф. Теория несостоятельности (банкротства) [Текст]: учебник. – М.: Финансовое право. 2017. – 201 с.
35. Шохина Л.С. Оптимизация структуры заёмного капитала предприятия / Л.С. Шохина, О.В. Брыкина // Финансовый вестник. - 2017. - № 2 (37). - С. 26-33.
36. Юсупова, В.И. Банкротство юридических лиц в России. / В.И. Юсупова // Международный академический вестник. - 2018. - № 1-2 (21). - С. 90-92.
37. Altman E. I., Hotchkiss E. Corporate Financial Distress and Bankruptcy. New Jersey, Willey Publishing, 2006. 357 p.
38. Altman E. Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy // Journal of Finance. 1968. Vol. 23, № 4, (September 1968). P. 589–609.
39. Chishti Susanne, Barberis Janos. The FINTECH Book: The Financial Technology Handbook for Investors, Entrepreneurs and Visionaries. – Wiley, 2016. — 312 p.
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. Hayajneh O. S. The Impact of Working Capital Efficiency on Profitability an Empirical Analysis on Jordanian Manufacturing Firms [Text] / O. S. Hayajneh, F. L. A.Yassine // International Research Journal of Finance and Economics. – 2011. – Т. 66. – №. 2011. – P. 67-69.

42. Javad Moradi, Marzieh Nematollahi. Investment, Employment and Financial Performance Evidence from Cooperative Enterprises of Fars province // International Journal of Research In Business and Social Science. 2016;2(2):1-15.
43. Kevin C. Kaufhold, JD, MS Financial Statement Analysis, latest revision, March, 2014.
44. Management skills assessment / Vele Cristian - Liviu, Toader Diana Cezara, Ighian Diana Sabina, Toader Cezar. - Annals of the University of Oradea: Economic Science. 2017;28(1):877-881.
45. Newton G. W. Bankruptcy and Insolvency Accounting: Practice and procedure. New York: John Wiley and Sons, 2009. 554 p.
46. Oleh Sokil Accounting and Analytical Support for Cost and Value Added Management: The Way to Sustainable Development Облік і фінанси. 2020;(1(87)):59-68 DOI 10.33146/2307-9878-2020-1(87)-59-68.
47. Taffler R..J Forecasting company failure in the UK using discriminant analysis and financial ratio data // Journal of the Royal Statistical Society: Series A (General). № 145 (3). 1982. P. 342–358.

Приложение А

Бухгалтерский баланс ПАО «Ростелеком» за 2020 г.

Бухгалтерский баланс

	31 декабря 2020 г.	Коды
Организация	ПАО «Ростелеком»	Форма по ОКУД Дата (число, месяц, год)
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО ИНН
Вид экономической деятельности	Деятельность в области связи на базе проводных технологий	6710001 31/12/2020 17514186 7707049388
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / смешанная российская собственность с долей федеральной собственности	по ОКВЭД 2 по ОКФС/ОКФДС
Единица измерения:	тыс. руб.	384
Адрес:	191002, Санкт-Петербург, ул. Давыдовского, д.15	по ОКЕИ

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту ДА НЕТ

Наименование аудиторской организации/фирмы, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора
ООО "Эригэна Янг"

Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора

ИНН
ОГРН/
ОГРНИП

7709383532
1027739707203

Повне- ния	АКТИВ	Код	На 31 декабря	На 31 декабря	На 31 декабря
			2020 г.	2019 г.	2018 г.
1	2	3	4	5	6
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5.1.	Нематериальные активы	1110	2 317 840	2 723 986	2 683 571
	Результаты исследований и разработок	1120	53 257	158 680	272 213
5.2.	Основные средства	1150	403 690 554	362 936 140	339 087 786
	в том числе:				
	основные средства в эксплуатации	1151	343 223 284	323 946 725	308 015 015
	капитальные вложения	1152	60 467 270	38 989 415	31 072 771
5.3.	Долговые вложения и материальные ценности	1160	423 559	1 448 117	1 700 154
5.4.	Финансовые вложения	1170	235 305 341	143 082 758	142 762 150
	в том числе:				
	инвестиции		228 555 849	137 766 960	137 092 863
	инвестиции в дочерние общества	1171	225 452 777	86 341 858	85 397 003
	инвестиции в зависимые общества	1172	3 103 068	51 410 370	51 681 128
	инвестиции в другие организации	1173	4	14 732	14 732
	прочие долгосрочные финансовые вложения	1174	6 749 492	5 315 798	5 669 287
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
5.5.	Прочие внеоборотные активы	1190	53 611 695	44 570 932	33 421 189
	в том числе:				
	неисключительные права на использование результатов интеллектуальной деятельности или средств индивидуализации	1191	31 785 197	27 414 048	22 382 372
	дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	1192	14 555 414	11 260 618	9 053 162
	прочее	1193	7 271 084	5 896 266	1 985 655
	Итого по разделу I	1100	695 402 246	554 920 613	519 927 063

Продолжение приложения А

Форма 0710001 с 2

Пояснение	АКТИВ	Код	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.
1	2	3	4	5	6
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
5.6.	Запасы	1210	8 648 751	7 826 546	7 131 701
	в том числе:				
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	2 715 318	2 682 116	2 728 180
	затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	1212	-	-	-
	готовая продукция и товары для перепродажи	1213	5 163 664	4 462 185	3 800 510
	прочие запасы и затраты	1214	13 055	13 346	13 347
	основные средства для продажи	1215	756 714	668 899	589 664
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	7 209 005	4 274 139	2 159 335
	Дебиторская задолженность	1230	51 076 575	51 632 768	57 659 044
	в том числе:				
5.7.	покупатели и заказчики	1231	38 466 423	40 498 359	46 263 786
5.8.	выданные авансы	1232	3 082 976	1 878 999	1 623 640
5.8.	прочие дебиторы	1233	9 527 176	9 255 410	9 771 618
5.4.	Краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	3 286 844	21 777 798	3 514 946
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	30 273 265	21 067 465	11 328 718
	в том числе:				
	касса	1251	16 302	23 344	41 202
	расчетные счета	1252	2 440 076	1 644 075	1 185 395
	валютные счета	1253	472 060	17 874	85 357
	прочие денежные средства	1254	18 177 504	14 331 438	3 648 309
5.4.	денежные эквиваленты	1255	9 167 323	5 050 734	6 368 455
5.9.	Прочие оборотные активы	1260	1 239 707	1 549 482	964 649
	Итого по разделу II	1200	101 734 147	108 128 198	82 758 393
	БАЛАНС	1600	797 136 393	663 048 811	602 685 456

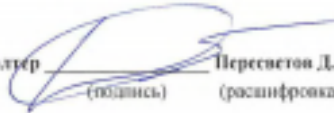
Продолжение приложения А

Форма 0710001 с 3

Показатель	НАСЧЕТ	Код	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.
1	2	3	4	5	6
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
5.10.	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	8 731	6 961	6 961
5.11.	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
5.12.	Переоценка внеоборотных активов	1340	2 488 618	2 542 059	2 699 608
5.12.	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	202 412 897	136 414 253	134 886 253
	Резервный капитал	1360	1 310	1 044	1 044
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	73 222 434	99 794 387	109 857 719
	Итого по разделу III	1300	278 103 990	238 758 704	247 451 585
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
5.14.	Заемные средства	1410	278 647 819	220 558 832	173 991 884
	в том числе:				
	кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1411	157 653 725	148 547 600	136 768 056
	займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1412	120 994 094	72 011 232	37 223 828
5.15.	Отложенные налоговые обязательства	1420	33 419 202	31 349 722	32 102 634
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
5.16.	Прочие обязательства	1450	27 424 723	7 791 907	5 312 832
12	Целевое финансирование	1460	26 333 274	13 313 856	3 988 197
5.18.	Доходы будущих периодов	1470	2 398 950	2 445 360	357 176
	Итого по разделу IV	1400	368 223 968	275 459 677	215 752 723
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
5.14.	Заемные средства	1510	49 828 000	42 539 290	42 367 211
	в том числе:				
	кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1511	17 611 779	16 825 532	12 496 891
	займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1512	32 216 221	25 713 758	29 870 320
	Кредиторская задолженность	1520	72 545 364	82 067 118	80 846 609
	в том числе:				
5.17.	поставщики и подрядчики	1521	50 754 733	52 194 975	57 633 445
	авансы полученные	1522	11 373 328	16 098 765	6 273 154
	задолженность перед персоналом организации	1523	33 322	39 928	43 167
	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1524	14 063	1 368 302	1 227 422
5.17.	задолженность перед бюджетом	1525	6 146 680	6 682 862	5 018 595
5.17.	прочие кредиторы	1526	4 223 238	5 682 286	10 650 826
5.18.	Доходы будущих периодов	1530	113 655	144 000	-
5.19.	Оценочные обязательства	1540	27 120 467	23 258 444	16 267 328
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
12	Целевое финансирование	1560	1 200 949	821 578	-
	Итого по разделу V	1500	150 808 435	148 830 430	139 481 148
	БАЛАНС	1700	797 136 393	663 048 811	602 685 456

Президент  (подпись)
 Осеевкин М.Э.
 (расшифровка подписи)

Ростелеком
 ИНН 7707043888
 0010

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

" 05 " марта 2021 г.

Приложение Б

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

Отчет о финансовых результатах

		Коды
	2020 год	Форма по ОКУД 0710002
Дата		Дата (число, месяц, год) 31/12/2020
Организация	ПАО «Ростелеком»	по ОКПО 17514186
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН 7707049388
Вид деятельности	Деятельность в области связи на базе проводных технологий	по ОКВЭД 2 61.10
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / смешанная российская собственность с долей федеральной собственности	по ОКФС/ОКФДС 12247/41
Единица измерения:	тыс. руб.	по ОКЕИ 384

Показатель	Наименование показателя	Код	За 2020 год	За 2019 год
1	2	3	4	5
6.1.	Выручка	2110	348 257 696	319 725 684
	в том числе от продажи услуг связи	2111	319 858 561	296 396 409
6.2.	Себестоимость продаж	2120	(331 583 835)	(302 016 888)
	в том числе услуг связи	2121	(318 557 407)	(292 511 696)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	16 673 861	17 708 796
	Коммерческие расходы	2210	X	X
	Управленческие расходы	2220	X	X
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	16 673 861	17 708 796
6.3.1.	Доходы от участия в других организациях	2310	6 386 044	2 257 884
6.3.1.	Проценты к получению	2320	4 132 909	2 921 764
6.3.2.	Проценты к уплате	2330	(19 815 591)	(16 501 746)
6.3.1.	Прочие доходы	2340	26 582 979	27 604 272
	в том числе: финансовое обеспечение, связанное с оказанием универсальных услуг связи	2341	12 965 453	13 037 129
6.3.2.	Прочие расходы	2350	(40 369 445)	(37 346 900)
	в том числе: расходы, связанные с реорганизацией	2351	-	-
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(6 409 243)	(3 355 930)
6.4.	Налог на прибыль	2410	(5 812 484)	(3 074 780)
	в т.ч. текущий налог на прибыль	2411	(3 743 003)	(3 827 692)
	отложенный налог на прибыль	2412	(2 069 481)	752 912
6.4.	Прочее	2460	2 924 196	3 067 741
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(9 297 531)	(3 362 969)

Приложение В

Отчёт о финансовых результатах ПАО «Ростелеком» за 2019 г.

Отчет о финансовых результатах

		Форма по ОКУД	Коды
за	2019 год	Дата (число, месяц, год)	0710002
Организация	ПАО «Ростелеком»	по ОКПО	17514186
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7707049388
Вид деятельности	Деятельность в области связи на базе проводных технологий	по ОКВЭД 2	61.10
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / смешанная российская собственность с долей федеральной собственности	по ОКФС/ОКФЧ	12247/41
Единица измерения:	тыс. руб.	по ОКЕИ	384

Повне-ния	Наименование показателя	Код	За 2019 год	За 2018 год
1	2	3	4	5
6.1.	Выручка	2110	319 725 684	305 939 185
	в том числе от продажи услуг связи	2111	296 396 409	280 602 334
6.2.	Себестоимость продаж	2120	(302 016 888)	(281 897 666)
	в том числе услуг связи	2121	(292 511 696)	(274 860 034)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	17 708 796	24 041 519
	Коммерческие расходы	2210	X	X
	Управленческие расходы	2220	X	X
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	17 708 796	24 041 519
6.3.1.	Доходы от участия в других организациях	2310	2 257 884	964 186
6.3.1.	Проценты к получению	2320	2 921 764	2 566 513
6.3.2.	Проценты к уплате	2330	(16 501 746)	(15 189 564)
6.3.1.	Прочие доходы	2340	27 604 272	21 169 694
	в том числе: финансовое обеспечение, связанное с оказанием универсальных услуг связи	2341	13 037 129	10 983 055
6.3.2.	Прочие расходы	2350	(37 346 900)	(26 036 480)
	в том числе: расходы, связанные с реорганизацией	2351	-	-
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(3 385 930)	7 515 868
6.4.	Текущий налог на прибыль	2410	(3 827 692)	(3 193 548)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства / (активы)	2421	769 020	320 848
6.4.	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	752 912	(1 268 528)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
6.4.	Прочее	2460	3 067 741	2 327 581
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(3 362 969)	5 381 373

Продолжение приложения В

Форма 0710002 с 2

Показатель	Наименование показателя	Код	За 2019 год	За 2018 год
1	2	3	4	5
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	157 540	161 485
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	(9 792)	(48 917)
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(3 215 212)	5 493 941
6.5.	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	(1,2078)	1,9326
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	(1,2078)	1,9326

Президент

(подпись)

Орловский М.Э.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Нерсисян Л.Ю.

(расшифровка подписи)

"02" марта 2020г.

