

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет экономический
Кафедра финансов
Направление подготовки 38.03.01- Экономика
Профиль: Финансы и кредит

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ
Зав. кафедрой
_____ Е.А. Самойлова
« _____ » _____ 2016 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему: Управление ликвидностью и финансовой устойчивостью
предприятия на примере ПАО «Ростелеком»

Исполнитель
студент группы 271об1 _____ А.С. Николаенко
(подпись, дата)

Руководитель
доцент, к.т.н. _____ Н.В. Шелепова
(подпись, дата)

Нормоконтроль
ассистент _____ С.Ю. Колупаева
(подпись, дата)

Благовещенск 2016

РЕФЕРАТ

Бакалаврская работа содержит 70 с., 1 рисунок, 17 таблиц, 30 источников, 3 приложения.

ЛИКВИДНОСТЬ, УПРАВЛЕНИЕ, ФИНАНСОВАЯ
УСТОЙЧИВОСТЬ, АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ,
ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ, АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

Актуальность темы исследования заключается в том, что залогом эффективности деятельности и стабильного положения организации в современных рыночных условиях служит её финансовая устойчивость и ликвидность. Если организация финансово устойчива и ликвидна, то она имеет преимущества перед другими организациями в подборе квалифицированных кадров и в выборе поставщиков, а так же для получения кредитов и привлечения инвестиций. Чем выше устойчивость и ликвидность предприятия, тем более оно независимо от неожиданных изменений экономики и рынка, тем меньше риск оказаться банкротом.

Целью бакалаврской работы является исследование методик управления ликвидностью и финансовой устойчивостью и проведение анализа ликвидности и финансовой устойчивости на примере ПАО Ростелеком, а так же разработка мероприятий по повышению ликвидности и укреплению финансовой устойчивости данного предприятия.

Объектом работы является ПАО Ростелеком.

На основе изложенных в бакалаврской работе методов была проведена оценка финансового состояния ПАО Ростелеком, которая показала, что ликвидность и финансовая устойчивость организации находится в достаточно шатком состоянии. Пути повышения ликвидности и финансовой устойчивости на ПАО Ростелеком зависят от факторов, которые вызвали их снижение.

К факторам снижения ликвидности и финансовой устойчивости относят: рост кредиторской и дебиторской задолженности, а так же нехватку собственных оборотных средств.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	6
1 Теоретические основы управления ликвидностью и финансовой устойчивостью	8
1.1 Понятие ликвидности, факторы влияющие на уровень платежеспособности предприятия	8
1.2 Сущность и типы финансовой устойчивости предприятия	10
1.3 Методы управления ликвидностью и финансовой устойчивостью	14
2 Организационно – экономическая характеристика ПАО Ростелеком	24
2.1 Краткие сведения о предприятии и организация его деятельности	24
2.2 Горизонтальный и вертикальный анализ активов и пассивов ПАО Ростелеком	25
2.3 Динамика финансовых результатов ПАО Ростелеком	30
3 Управление финансовой устойчивостью и ликвидностью ПАО Ростелеком	33
3.1 Система управления ликвидностью и финансовой устойчивостью ПАО Ростелеком	33
3.2 Оценка уровня ликвидности и финансовой устойчивости ПАО Ростелеком	36
3.3 Резервы повышения ликвидности и укрепление финансовой устойчивости ПАО Ростелеком	45
Заключение	53
Библиографический список	61
Приложение А Отчет о движении денежных средств (2014 – 2015 гг.)	64
Приложение Б Бухгалтерский баланс ПАО Ростелеком (2013-2015 гг.)	66
Приложение В Отчет о финансовых результатах (2014 – 2015гг.)	69

ВВЕДЕНИЕ

Чтобы обеспечивать стабильное положение предприятия в условиях мирового финансового кризиса, сотрудникам организации необходимо: уметь реально оценивать состояние потенциальных конкурентов, а так же состояние своего предприятия и уметь приспосабливаться к условиям быстроизменяющейся внешней среды.

Для успешного управления финансами предприятия нужно проводить анализ и мониторинг его финансовой устойчивости и финансового состояния. Главной целью анализа является своевременное выявление недостатков в финансовой деятельности предприятия и их устранение, а так же нахождение резервов укрепления финансового состояния предприятия и повышения его платежеспособности. С помощью анализа вырабатывают стратегию и тактику развития предприятия, разрабатываются планы и управленческие решения, контролируют их выполнение, разрабатывают предложения по повышению эффективности финансовой деятельности предприятия.

Финансовый анализ позволяет выявить недостатки деятельности предприятия и разработать предложения по их устранению.

В условиях современной рыночной экономики наиболее значимыми характеристиками финансово – экономической деятельности предприятия являются платежеспособность и финансовая устойчивость.

Актуальность темы исследования заключается в том, что в условиях современной рыночной экономики залогом эффективности деятельности и стабильного положения предприятия являются его ликвидность и финансовая устойчивость. Если организация финансово устойчива и ликвидна, то она имеет преимущества перед другими организациями в подборе квалифицированных кадров и в выборе поставщиков, а так же для получения кредитов и привлечения инвестиций. Чем выше устойчивость и ликвидность предприятия, тем более оно независимо от неожиданных изменений экономики и рынка, тем меньше риск оказаться банкротом.

Целью бакалаврской работы является исследование методик управления ликвидностью и финансовой устойчивостью, а так же проведение анализа ликвидности и финансовой устойчивости на примере ПАО Ростелеком и разработка резервов по укреплению финансовой устойчивости и повышению уровня ликвидности данного предприятия.

Исходя из поставленной цели необходимо выполнить следующие задачи:

- рассмотреть теоретические основы управления ликвидностью и финансовой устойчивостью предприятия;
- рассмотреть организационно – экономическую характеристику предприятия;
- оценить уровень ликвидности и финансовой устойчивости ПАО Ростелеком;
- рассмотреть резервы повышения ликвидности и укреплению финансовой устойчивости ПАО Ростелеком.

Поставленные цель и задачи возможно достичь при помощи таких методов, как изучение литературы и документов, вертикальный и горизонтальный анализ, сравнительный анализ, методы относительных и абсолютных величин, коэффициентный анализ.

Объектом исследования является деятельность ПАО Ростелеком за 2013 - 2015 годы.

Предметом исследования выступает ликвидность и финансовая устойчивость ПАО Ростелеком за 2013 - 2015 годы.

Границы исследования включают в себя временной промежуток с 2013 года по 2015 год включительно.

Информационной базой для оценки финансового состояния выступили бухгалтерская отчетность, публикуемая на официальном сайте организации, учебная литература, внутренняя документация ПАО Ростелеком.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ЛИКВИДНОСТЬЮ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ОРГАНИЗАЦИИ

1.1 Понятие ликвидности, факторы влияющие на уровень платежеспособности предприятия

Ликвидность и платежеспособность являются характеристиками финансового состояния предприятия.

Ликвидность активов – это способность активов трансформироваться в денежные средства. Степень ликвидности активов определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена. Чем короче период трансформации, тем выше ликвидность активов. Ликвидность активов характеризует способность руководства организации формировать и управлять имуществом и источниками финансирования.¹

Ликвидность предприятия – это способность предприятия своевременно исполнять обязательства по всем видам платежей. Чем больше степень способности исполнения обязательств по платежам, тем выше уровень ликвидности организации. Уровень ликвидности зависит от сферы деятельности, соотношения оборотных и внеоборотных активов, скорости оборота средств, состава оборотных активов, величины и срочности оплаты текущих обязательств. Для обеспечения высокого уровня ликвидности организация должна поддерживать определенное соотношение между превращением оборотных активов в денежные средства и сроками погашения краткосрочных обязательств.²

Этот показатель используется для оценки имиджа организации, его инвестиционной привлекательности. Чем выше уровень инвестиционной

¹ Григорьева, Т. И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз : учеб. для магистров / Т. И. Григорьева. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Юрайт, 2012. – 462 с.

² Корпоративный финансовый менеджмент. Финансовый менеджмент как сфера прикладного использования корпоративных финансов : учеб.-практ. пособие / М. А. Лимитовский, Е. Н. Лобанова, В. Б. Минасян, В. П. Паламарчук. – М. : райт, 2012. – 990 с.

привлекательности, тем выше уровень платежеспособности.³

Понятия платежеспособности и ликвидности очень близки, но второе более емкое. От степени ликвидности баланса и предприятия зависит платежеспособность. В то же время ликвидность характеризует как текущее состояние расчетов, так и перспективу. Предприятие может быть платежеспособным на отчетную дату, но при этом иметь неблагоприятные возможности в будущем, и наоборот.⁴

Ликвидность баланса предприятия – это уровень обеспеченности оборотных активов долгосрочными источниками формирования. Ликвидность баланса предполагает изыскание платежных средств за счет внутренних источников, т.е. реализация активов.⁵

Ликвидность – это необходимое и обязательное условие платежеспособности. Ликвидность баланса является основой платежеспособности и ликвидности организации. От степени ликвидности баланса зависит платежеспособность.⁶

Платежеспособность - наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. Таким образом, основными признаками платежеспособности являются: а) наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете; б) отсутствие просроченной кредиторской задолженности.⁷

На платежеспособность предприятия влияет множество факторов:

- 1) положение предприятия на товарном и финансовом рынках;
- 2) выпуск и реализация конкурентоспособной продукции;

³ Нешитой А.С., Воскобойников Я.М. Финансы: Учебник, 10-е изд. — М.: ИТК «Дашков и К°», 2012 г. — 528 с.

⁴ Рогова Е.М., Ткаченко Е.А. Финансовый менеджмент. Учебник для вузов. — М.:Издательство Юрайт, 2011 г. — 540 с.

⁵ Финансовый менеджмент : учебник / под ред. Е. И. Шохина. – 4-е изд., стер. – М. : КНОРУС, 2012. – 475 с.

⁶ Шуляк П. Н. Финансы предприятия. — М.: ИТК «Дашков и К°», 2011 г. — 624 с.

⁷ Финансы : учеб. для бакалавров / под общ. ред. Н. И. Берзона ; Нац. исслед. ун-т "Высш. шк. экономики". – М. : Юрайт, 2013. – 450 с.

- 3) его рейтинг в деловом сотрудничестве с партнерами;
- 4) уровень цен на выпускаемую продукцию;
- 5) степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов;
- 6) наличие неплатежеспособных дебиторов;
- 7) проведение кредитной политики предприятия;
- 8) величина и структура издержек производства, их соотношение с денежными доходами;
- 9) размер оплаченного уставного капитала;
- 10) эффективность коммерческих и финансовых операций;
- 11) возможность получения кредитов и займов;
- 12) состояние имущественного потенциала, включая соотношение между внеоборотными и оборотными активами;
- 13) состояние ликвидности баланса и ликвидности предприятия;
- 14) уровень профессиональной подготовки финансовых менеджеров, их умение учитывать изменения внутренней и внешней среды и другие.⁸

1.2 Сущность и типы финансовой устойчивости предприятия

Финансовая устойчивость предприятия - такое состояние его финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и активов при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска. Важно, чтобы состояние финансовых ресурсов соответствовало требованиям рынка и отвечало потребностям развития предприятия, поскольку недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности предприятия и отсутствию у него средств для развития производства, а избыточная - препятствовать развитию, отягощая затраты предприятия излишними запасами и резервами. Таким

⁸ Жилияков, Д. И. Финансово-экономический анализ (предприятие, банк, страховая компания) : учеб. пособие / Д. И. Жилияков, В. Г. Зарецкая. – М. : КНОРУС, 2012. – 368 с.

образом, сущность финансовой устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов. Внешним проявлением ее является платежеспособность предприятия.⁹

На устойчивость предприятия оказывают влияние различные факторы:

- 1) положение предприятия на товарном рынке;
- 2) производство и выпуск дешевой, качественной и пользующейся спросом на рынке продукции;
- 3) его потенциал в деловом сотрудничестве;
- 4) степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов;
- 5) наличие неплатежеспособных дебиторов;
- 6) эффективность хозяйственных и финансовых операций и другие.¹⁰

В зависимости от отраслей деятельности, структуры внутри предприятий, их положения на рынке, финансовой политики и других аспектов, организации имеют различную финансовую устойчивость. Однако, имеют место основные виды устойчивости.¹¹

Абсолютная устойчивость финансового состояния отражает ситуацию, когда все запасы полностью покрываются собственными оборотными средствами, т.е. организация совершенно не зависит от внешних кредиторов. Такая ситуация в реальной жизни встречается крайне редко. Ее также нельзя рассматривать как идеальную, так как она означает, что руководство организации не умеет, не хочет или не имеет возможности использовать внешние источники средств для основной деятельности.¹²

⁹ Аверина, О.И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник / О.И. Аверина, В.В. Давыдова, Н.И. Лушенкова. - М.: КноРус, 2012. - 432 с.

¹⁰ Басовский, Л.Е. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие / Л.Е. Басовский, Е.Н. Басовская. - М.: ИНФРА-М, 2012. - 366 с.

¹¹ Маркарьян, Э.А. Экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие / Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян. - М.: КноРус, 2013. - 536 с.

¹² Савицкая, Г.В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / Г.В. Савицкая. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 607 с.

Нормальная устойчивость финансового состояния организации отражает наличие источников формирования запасов, величина которых рассчитывается как сумма собственных оборотных средств, ссуд банка, займов, используемых для покрытия запасов, и кредиторской задолженности по товарным операциям. Приведенное соотношение соответствует положению, когда организация для покрытия запасов и затрат успешно использует различные источники средств, как собственные, так и привлеченные. Такое соотношение также гарантирует платежеспособность организации.¹³

Неустойчивое финансовое состояние сопряжено с нарушением платежеспособности, при котором организация для покрытия части своих запасов вынуждена привлекать дополнительные источники покрытия, ослабляющие финансовую напряженность, и не являющиеся в известном смысле «нормальными», т.е. обоснованными. Они включают в себя временно свободные собственные средства, такие как фонды экономического стимулирования, финансовые резервы и т. д., привлеченные средства (превышение нормальной кредиторской задолженности над дебиторской) и кредиты банков на временное пополнение оборотных средств и прочие заемные средства. При этом тем не менее сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и увеличения собственных оборотных средств.¹⁴

Финансовая неустойчивость считается нормальной (допустимой), если величина привлекаемых для формирования запасов и затрат краткосрочных кредитов и заемных средств не превышает суммарной стоимости производственных запасов и готовой продукции (наиболее ликвидной части

¹³ Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие / Г.В. Савицкая. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 284 с.

¹⁴ Хрусталёв, О. Е. Факторы и принципы оценки финансовой устойчивости инновационных предприятий [Электронный ресурс] / О. Е. Хрусталёв // Экон. анализ. - 2013. - № 33. - С. 36

запасов и затрат).¹⁵

Кризисное или критическое финансовое состояние характеризуется ситуацией, при которой организация находится на грани банкротства, поскольку в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность организации не покрывают даже его кредиторской задолженности и просроченных ссуд.¹⁶

По типу финансовой устойчивости и его изменению можно судить о надежности организации с точки зрения платежеспособности. Платежеспособность организации - важнейший показатель, характеризующий его финансовое состояние.¹⁷

Одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия - стабильность его деятельности с позиции долгосрочной перспективы. Желание получить какую-то выгоду всегда сопровождается необходимостью нести обязательства, в том числе и связанные с принятием на себя определенного риска. Следовательно, возникает проблема оценки способности предприятия отвечать по своим долгосрочным финансовым обязательствам - в этом суть оценки финансовой устойчивости предприятия.

18

Чтобы развиваться в условиях рыночной экономики и не допустить банкротства предприятия, нужно знать, как управлять финансами, какой должна быть структура капитала по составу и источникам образования, какую долю должны занимать собственные средства, а какую - заемные.¹⁹

Таким образом, финансовая устойчивость отражает стабильное

¹⁵ Хрусталёв, О. Е. Факторы и принципы оценки финансовой устойчивости инновационных предприятий [Электронный ресурс] / О. Е. Хрусталёв // Экон. анализ. - 2013. - № 33. - С. 37

¹⁶ Турманидзе, Т.У. Финансовый анализ: Учебник для студентов вузов / Т.У. Турманидзе. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - 287 с.

¹⁷ Ефимова, О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений : Учебник / О.В. Ефимова. - М.: Омега-Л, 2013. - 349 с.

¹⁸ Жилкина, А.Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия: Учебник / А.Н. Жилкина. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2012. - 332 с.

¹⁹ Киреева, Н.В. Экономический и финансовый анализ: Учебное пособие / Н.В. Киреева. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 293 с

превышение доходов над расходами и состояние ресурсов, которое обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами организации и путем их эффективного использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации, расширению и обновлению. Она отражает соотношение собственного и заемного капитала, темпы накопления собственного капитала в результате текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, соотношение мобильных и иммобилизованных средств организации, достаточное обеспечение запасов собственными источниками. Финансовая устойчивость - это главный компонент общей устойчивости организации, так как она является характерным индикатором стабильно образующегося превышения доходов и расходов.²⁰

1.3 Методы управления ликвидностью и финансовой устойчивостью

Для принятия решений по управлению какой – либо деятельностью организации, нужно быть осведомленным по соответствующим вопросам. Нужно провести оценку, анализ, подвести итоги и предложить решение выявленных проблем.

Система управления финансовой устойчивостью представляет собой процесс, состоящий из следующих мероприятий:

1. планирование показателей, позволяющих обеспечивать финансовую устойчивость организации;
2. мониторинг основных параметров, определяющих финансовую устойчивость;
3. оценка финансовой устойчивости;
4. выработка управленческих решений для достижения поставленных целей.

²⁰ Литовченко, В.П. Финансовый анализ: Учебное пособие / В.П. Литовченко. - М.: Дашков и К, 2013. - 216 с.

Основная задача финансового менеджмента в управлении финансовой устойчивостью - это нахождение или определение оптимального соотношения между доходностью и ликвидностью. Главное, что нужно отметить, то, что не существует оптимального соотношения заемных и собственных средств. Для любой организации это соотношение нужно рассчитывать, принимая во внимания все сопутствующие факторы.

В литературе практически отсутствуют какие-либо единые методики по управлению финансовой устойчивостью, все научные труды, статьи и публикации носят авторский рекомендательный характер. Оно и понятно, так как универсальных способов управления финансовой устойчивостью в принципе быть не может. Это объясняется огромным множеством факторов, воздействующих на финансовую устойчивость организаций. Причем у каждого предприятия свой набор этих факторов, собственная специфика деятельности. Кроме того, на разных этапах развития организации используют различные типы управления собственным или заемным капиталом. У каждой организации свое отношение к риску, то есть различное восприятие риска.

Поэтому предприятия индивидуально устанавливают методику управления своей финансовой устойчивостью.

К методам управления ликвидностью предприятия относятся:

1. Распределение средств по различным каналам;
2. Распределение активов в соответствии со сроками пассивов;
3. Научное управление.

Управление ликвидностью предприятия предполагает такое размещение финансов предприятия, которое позволит в случае необходимости быстро расплатиться по обязательствам.

Важнейшим аспектом деятельности предприятия является поддержание своей способности выполнять взятые обязательства без дополнительных затрат и потерь.

Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка независимости организации от заемных средств.

Анализ финансовой устойчивости достаточно широкое понятие, для этого нам нужно провести коэффициентный анализ и анализ трехкомпонентного показателя типа финансовой устойчивости.

Для проведения коэффициентного анализа, необходимо рассчитать показатели, данные в таблице 1.

Таблица 1 – Коэффициентный анализ финансовой устойчивости организации

Коэффициент	Формула
Автономии	$K_a = CK/A$ (стр.1300/стр.1600)
Финансовой устойчивости	$K_{fy} = CK + ДО/ВБ$ (стр.1300+стр.1400/стр.1700)
Финансовой активности	$K_{фа} = ДО/СК$ (стр. 1400/стр.1300)
Обеспеченности ОА СОС	$K_{оОАСОС} = CK - ВНА/ОА$ (стр.1300-стр.1100/стр.1200)
Финансирования	$K_f = CK/ЗК$ (стр.1300/стр.1520+стр.1510+стр.1550+стр.1400)
Маневренности	$K_m = СОС/СК$ (стр.1200-стр.1500/стр.1300)

Наиболее полно финансовая устойчивость предприятия может быть раскрыта на основе изучения равновесия между статьями актива и пассива баланса. Финансовое равновесие может быть рассмотрено с двух взаимно дополняющих друг друга подходов. Первый (имущественный) подход оценки финансового равновесия исходит из позиции кредиторов: предполагает сбалансированность активов и пассивов баланса по срокам и способность предприятия своевременно погашать свои долги (ликвидность

баланса). Второй (функциональный) подход исходит из точки зрения руководства предприятия, основанной на функциональном равновесии между источниками капитала и их использованием в основных циклах хозяйственной деятельности (инвестиционный, операционный, денежный циклы).²¹

Сбалансированность притока и оттока денежных средств возможна при условии уравновешенности активов и пассивов по срокам использования и по циклам. Отсюда финансовое равновесие активов и пассивов баланса лежит в основе оценки финансовой устойчивости предприятия, его ликвидности и платежеспособности.²²

Рассмотрим методику профессора Шеремета А.Д., рекомендующую для оценки финансовой устойчивости определять трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации.

Для расчета этого показателя сопоставляется общая величина запасов и затрат предприятия и источники средств для их формирования, формула (1):

$$ЗЗ = З + НДС = (\text{стр.1210} + \text{стр.1220}), \quad (1)$$

где ЗЗ – запасы и затраты;

З – запасы.

При этом используется различная степень охвата отдельных видов источников, а именно:

1) наличие собственных оборотных средств, формула (2):

$$СОС = СС - ВА = (\text{стр.1300} - \text{стр.1100}), \quad (2)$$

где СС – величина источника собственника капитала;

²¹ Финансы организаций (предприятий) : учеб. для вузов / под ред. Н. В. Колчиной. – 5-е изд., перераб. и доп. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 407 с.

²² Финансы : учеб. для бакалавров / под ред. М. В. Романовского, О. В. Врублевской. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Юрайт, 2012. – 590 с.

ВА – величина внеоборотных активов.

2) многие специалисты при расчете собственных оборотных средств вместо собственных источников берут перманентный капитал, то есть капитал длительное время используемый на предприятии.

$$ПК = (СС + ДЗС) - ВА = (\text{стр.1300} + \text{стр.1400}) - \text{стр.1100}, \quad (3)$$

где ДЗС – долгосрочные заемные средства.

3) общая величина основных источников формирования запасов и затрат, то есть все источники, которые возможны.

$$ВИ = (СС + ДЗС + КЗС) - ВА = (\text{стр.1300} + \text{стр.1400} + \text{стр.1500}) - \text{стр.1100}, \quad (4)$$

где КЗС – краткосрочные заемные средства.

Трем показателям наличия источников формирования запасов и затрат соответствует три показателя обеспеченности запасов и затрат источниками формирования.

1) излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств, формула (5):

$$\Phi_{\text{сос}} = \text{СОС} - \text{ЗЗ}, \quad (4)$$

Рассчитав данный показатель, можно увидеть, что у предприятия недостаточно собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат, то есть наблюдается недостаток собственных оборотных средств.

2) излишек (+) или недостаток (-) перманентного капитала, формула (2):

$$\Phi_{\text{пк}} = \text{ПК} - \text{ЗЗ}, \quad (5)$$

Рассчитав данный показатель, видно, что на предприятии имеется излишек источников формирования, то есть перманентного капитала (капитала, который длительное время используется на предприятии) обеспеченности запасов;

3) излишек (+) или недостаток (-) всех источников, формула (6):

$$\Phi_{\text{ви}} = \text{ВИ} - \text{ЗЗ}, \quad (6)$$

Очевидно, что у предприятия имеется излишек общей величины основных источников формирования запасов и затрат, то есть всех источников, которые возможны, обеспеченности запасов и затрат.

С помощью рассчитанных показателей определяется трехмерный или трехкомпонентный показатель типа финансового состояния.²³

В зависимости от степени ликвидности активы предприятия подразделяются на следующие группы.

1) наиболее ликвидные активы (A1) – денежные средства предприятия и краткосрочные финансовые вложения (статьи раздела II актива баланса).

Денежные средства готовы к платежу и расчетам в любой момент, поэтому имеют абсолютную ликвидность. Ценные бумаги и подобные краткосрочные финансовые вложения могут быть реализованы на фондовой бирже или другим хозяйствующим субъектам, в связи с чем, также относятся к наиболее ликвидным активам;

2) быстро реализуемые активы (A2) – дебиторская задолженность сроком погашения в течение 12 месяцев и прочие оборотные активы (статьи раздела II актива баланса).

²³ Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: Учебник. - 4-е изд., доп. и перераб. - М.: Финансы и статистика, 2012. – 416-418 с.

Ликвидность средств, вложенных в дебиторскую задолженность, зависит от скорости платежного документооборота в банках, своевременности оформления банковских документов, сроков предоставления коммерческого кредита отдельным покупателям, их платежеспособности, форм расчетов;

3) медленно реализуемые активы (А3) – запасы сырья, материалов и других аналогичных ценностей, затраты в незавершенном производстве, готовая продукция и товары для перепродажи, товары отгруженные, расходы будущих периодов, прочие запасы и затраты. К данной группе активов также относят налог на добавленную стоимость и дебиторскую задолженность сроком погашения более 12 месяцев после отчетной даты (статьи раздела II актива баланса).

Ликвидность этой группы текущих активов зависит от своевременности отгрузки продукции, от спроса на продукцию, ее конкурентоспособности и пр.;

4) труднореализуемые активы (А4) – нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, долгосрочные финансовые вложения и прочие внеоборотные активы (статьи раздела I актива баланса).

Основные средства и другие внеоборотные активы, приобретаемые для организации производственно-коммерческого процесса, отличаются длительным периодом использования. Поэтому в большинстве случаев они не могут быть источниками погашения текущей задолженности акционерного общества и подлежат реализации в случае ликвидации предприятия при конкурсном производстве.

Для оценки обязательств предприятия осуществляется группировка статей пассива баланса по степени срочности их оплаты.

В пассиве баланса выделяют:

– задолженность, по которой сроки уплаты уже наступили;

– платежные обязательства, которые следует погасить в ближайшее время;

– долгосрочную задолженность.

Пассивы баланса включают следующие группы:

1) наиболее срочные обязательства (П1), погашение которых возможно в сроки до трех месяцев. К ним относятся кредиторская задолженность, прочие краткосрочные пассивы (статьи раздела V пассива баланса);

2) краткосрочные пассивы (П2), погашение которых предполагается в сроки от трех месяцев до года. В их состав входят краткосрочные кредиты и заемные средства (статьи раздела V пассива баланса);

3) долгосрочные пассивы (П3), погашение которых планируется на срок более одного года, – это кредиты и заемные средства (итог раздела IV пассива баланса);

4) постоянные или устойчивые пассивы (П4) – уставной, добавочный, резервный капиталы, нераспределенная прибыль отчетного года и прошлых лет (статьи раздела III пассива баланса).

Ликвидность баланса устанавливается путем сопоставления приведенных групп по активу и пассиву.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если соблюдаются следующие соотношения:

- $A1 \geq П1$, т.е. наиболее ликвидные активы равны наиболее срочным обязательствам или перекрывают их;

- $A2 \geq П2$, т.е. быстро реализуемые активы равны краткосрочным пассивам или перекрывают их;

- $A3 \geq П3$, т.е. медленно реализуемые активы равны долгосрочным пассивам или перекрывают их;

- $A4 \leq П4$, т.е. постоянные пассивы равны труднореализуемым активам или перекрывают их.

Сопоставление наиболее ликвидных активов с наиболее срочными пассивами ($A1$ и $П1$) отражает соотношение текущих платежей и поступлений. Это соотношение позволяет выяснить текущую ликвидность, то есть возможность погашения обязательств сроком до трех месяцев.

Текущую платежеспособность по данным баланса можно рассчитать один раз в месяц или квартал. Для расчетов с кредиторами требуется оперативная информация, основанная на ежедневном контроле за поступлением средств от продажи продукции, от погашения дебиторской задолженности и прочим поступлениям денежных средств.

Сравнение итогов быстрореализуемых активов с краткосрочными пассивами (А2 и П2) показывает возможность погашения текущих обязательств в сроки от трех месяцев до года.

Сравнение медленно реализуемых активов с долгосрочными пассивами (А3 и П3) отражает перспективную ликвидность, которая представляет собой прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей.

Если выполняются первые три неравенства в данной системе, то это влечет за собой выполнение и четвертого неравенства, поэтому важно сопоставить итоги первых трех групп по активу и пассиву. Выполнение четвертого неравенства свидетельствует о соблюдении одного из условий финансовой устойчивости – наличия у предприятия оборотных средств.

Если одно или несколько неравенств имеют знак, отличный от установленного в оптимальном варианте, ликвидность баланса будет отличаться от абсолютной.

Для проведения углубленного анализа ликвидности баланса организации используют относительные показатели, различающиеся набором ликвидных средств, используемых для покрытия срочных и краткосрочных обязательств, образующих текущие обязательства организации. Смысл показателей состоит в сравнении величины текущих задолженностей предприятия и его оборотных средств, которые должны обеспечивать погашение этих задолженностей.²⁴

²⁴ Финансовый анализ - Васильева Л.С., учебник, 2011, стр 302-305.

Таблица 2 – Коэффициентный анализ ликвидности организации

Коэффициент	Формула
Абсолютной ликвидности	$K_{ал} = \frac{ДС + КФВ}{ТО}$ (стр.1240+стр.1250/стр.1500-стр.1530-стр.1540)
Промежуточной ликвидности	$K_{пл} = \frac{КДЗ + КФВ + ДС}{ТО}$ (стр.1240+стр.1250+стр.1260/стр.1500-стр.1530-стр.1540)
Текущей ликвидности	$K_{тл} = \frac{ОА}{ТО}$ (стр.1200+стр.1170/стр.1500-стр.1530-стр.1540)

2 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ЛИКВИДНОСТЬЮ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ОРГАНИЗАЦИИ

2.1 Краткие сведения о предприятии и организация его деятельности

Полное наименование организации: Публичное акционерное общество междугородной и международной электрической связи Ростелеком

Регион: Амурская область, Благовещенский район

Адрес: улица Пионерская, дом 40, город Благовещенск, Амурская область, Россия, индекс 675000.

Виды деятельности:

- 1) Местная телефонная связь
- 2) Мобильная связь
- 3) Платное телевидение
- 4) Широкополосной доступ в интернет (ШПД)

Организационно-правовая форма:

-Публичное акционерное общество

Основные документы, регламентирующие деятельность предприятия:

- 1) -Устав ПАО Ростелеком
- 2) -Положение о работе с клиентами
- 3) -Положение о работе с крупными клиентами
- 4) -Положение о работе с клиентской задолженностью

БИК 040502870

К/СЧ № 30101810500000000

ИНН 7707049388

КПП 280143008701

Производственная структура:

Директор филиала несет ответственность и организует работу перед государством и ПАО Ростелеком. Он распоряжается имуществом организации, заключает сделки и договора, издает приказы, принимает и увольняет работников, а так же назначает поощрения или штрафы. Директор филиала планирует, принимает решения и координирует деятельность филиала.

Главный инженер является заместителем директора филиала, в его обязанности входит: охрана труда, эксплуатация линий, обеспечение соблюдения техники безопасности на предприятии.

Заместитель директора по общим вопросам подчиняет себе отдел материально-технического снабжения и служба главного механика, которая включает в себя: автотранспортный цех, хозяйственный отдел.

Главный бухгалтер: несет ответственность совместно с директором за правильность данных, предоставленных в налоговую инспекцию и бухгалтерию ПАО Ростелеком, решает вопросы бухгалтерского учета

Главный экономист занимается: планированием, повышением производительности труда, выявлением и использованием производственных резервов по улучшению организации производства, труда и заработной платы. Ему подчиняется: экономический отдел, разрабатывающий годовые, квартальные планы филиала, контролирует их выполнение, определяет пути устранения недостатков, ведет оперативный статистический учет, анализ основных показателей, разрабатывает и представляет на утверждение проекты, изучает и внедряет передовой опыт в организации работы.

Также напрямую директору подчинены: отдел безопасности, отдел кадров, служба маркетинга.

1.2 Горизонтальный и вертикальный анализ активов и пассивов

ПАО Ростелеком

Первое что мы должны сделать в процессе анализа - это рассмотреть динамику и структуру активов и пассивов предприятия, а так же дать им оценку.

Для этого проведем горизонтальный анализ активов ПАО Ростелеком за 2013 -2015 годы. Горизонтальный анализ позволит провести сравнение каждого показателя баланса за текущий и предыдущий периоды.

Для его проведения составляем таблицы 3 и 4.

Таблица 3 – Горизонтальный анализ активов ПАО Ростелеком

Показатели	2013,тыс.р уб.	2014,тыс.ру б.	2015,тыс.ру б.	Отклонение Абсолютное, тыс руб		Отклонение Относительное, %	
				2013 к 2014	2014 к 2015	2013 к 2014	2014 к 2015
				Внеоборотн ые активы, всего и в т.ч.	424833954	477090267	509443402
Основные средства	338397970	313635534	319851370	-24762436	6215836	-7,32	1,98
Прочие Внеоборотн ые активы	86435984	163454733	189592032	77018749	26137299	89,1	15,99
Оборотные активы, всего и в т.ч.	109925070	71965609	60377093	-37959461	-11588516	-34,53	-16,1
Запасы и НДС по приобретен ым ценностям	2499727	3656156	3902071	1156429	245915	46,26	6,73
Дебиторская задолженно сть	47220217	49899949	44999436	2679732	-4900513	5,67	-9,82
Денежные средства и финансовые	59663322	17830149	10902612	-41833173	-6927537	-70,12	-38,85

ВЛОЖЕНИЯ							
Прочие оборотные активы	541804	579355	572974	37551	-6381	6,93	-1,1
ИТОГО БАЛАНС	534759024	549055876	569820495	14296852	20764619	2,67	3,78

Горизонтальный анализ активов ПАО Ростелеком показывает, что абсолютная их сумма за 2014 г. увеличилась на 14296852 тыс. руб., или на 2,67 %, в основном это произошло за счет увеличения прочих внеоборотных активов и прочих оборотных активов, а так же за счет увеличения запасов и НДС по приобретенным ценностям. В 2015 году абсолютная сумма активов возросла по сравнению с 2014 годом на 20764619 тыс. руб. или на 3,78 %, это произошло в большей мере из-за увеличения сумм прочих внеоборотных и основных средств, а так же за счет запасов и НДС по приобретенным ценностям. Можно сделать вывод, что организация в 2014-2015 годах повышает свой экономический потенциал.

Таблица 4 – Горизонтальный анализ пассивов ПАО Ростелеком

Показатели	2013, тыс руб	2014, тыс руб	2015, тыс руб	Отклонение Абсолютное, тыс руб		Отклонение Относительное, %	
				2013 к 2014	2014 к 2015	2013 к 2014	2014 к 2015
Собственный капитал	237184281	262103554	279905763	24919273	17802209	10,51	6,79
Долгосрочные обязательства	213925964	167644532	161011129	-46281432	-6633403	-21,63	-3,96
Краткосрочные обязательства, в т ч	83648779	119307790	128903603	35659011	9595813	42,63	8,04
Заемные средства	24088873	53667700	60789934	29578827	7122234	122,79	13,27

Кредиторская задолженность	49512160	54444567	56154316	4932407	1709749	9,96	3,14
Другие краткосрочные обязательства	10047746	11195523	11959353	1147777	763830	11,42	6,82
ИТОГО БАЛАНС	534759024	549055876	569820495	14296852	20764619	2,67	3,78

Горизонтальный анализ пассивов ПАО Ростелеком показывает, что абсолютная их сумма за 2014 г. увеличилась на 14296852 тыс. руб., или на 2,67 %, в основном это произошло за счет увеличения заемных средств и краткосрочных обязательств. В 2015 году абсолютная сумма активов возросла по сравнению с 2014 годом на 20764619 тыс. руб. или на 3,78%, это произошло в большей мере из-за увеличения заемных средств и краткосрочных обязательств. Таким образом на основании проведенного горизонтального анализа можно сказать, что за анализируемый период ПАО Ростелеком увеличил свои краткосрочные обязательства и заемные средства.

Чтобы дополнить горизонтальный анализ нужно проанализировать структуру активов и пассивов. Для этого проведем вертикальный анализ баланса ПАО Ростелеком.

Для его проведения составим аналитические таблицы 5 и 6.

Таблица 5 – Вертикальный анализ активов ПАО Ростелеком

Показатели	2013 год		2014 год		2015 год	
	Сумма, тыс руб	Уд. Вес, %	Сумма, тыс руб	Уд. Вес, %	Сумма, тыс руб	Уд. Вес, %
Внеоборотные активы, всего и в т.ч.	424833954	79,44	477090267	86,89	509443402	89,40
Основные средства	338397970	63,28	313635534	57,12	319851370	56,13
Прочие Внеоборотные активы	86435984	16,16	163454733	29,77	189592032	33,27
Оборотные активы, всего и в т.ч.	109925070	20,56	71965609	13,11	60377093	10,60
Запасы и НДС по приобретенным	2499727	0,47	3656156	0,67	3902071	0,68

ценностям						
Дебиторская задолженность	47220217	8,83	49899949	9,09	44999436	7,90
Денежные средства и финансовые вложения	59663322	11,16	17830149	3,25	10902612	1,91
Прочие оборотные активы	541804	0,10	579355	0,11	572974	0,10
ИТОГО БАЛАНС	534759024	100,00	549055876	100,00	569820495	100,00

В структуре активов баланса ПАО Ростелеком значительная доля принадлежит внеоборотным активам. В 2013 году величина внеоборотных активов составила 79,4 % от их общей величины, а в 2014 году – 86,9 %, в 2015 году – 89,4 %.

В структуре внеоборотных активов в ПАО Ростелеком преобладали основные средства, доля которых по состоянию на 2015 год составляла 56,13 %.

Значительный удельный вес в оборотных активах на 2014 год имела дебиторская задолженность – 7,9 %.

Следующим видом оборотных активов со значительным удельным весом были денежные средства и финансовые вложения – 1,91 %.

В состав пассивов входит добавочный капитал, долгосрочные и краткосрочные обязательства. Поэтому по удельному весу пассивов можно сделать вывод об изменении источников финансово-хозяйственной деятельности ПАО Ростелеком.

Таблица 6 – Вертикальный анализ пассивов ПАО Ростелеком

Показатели	2013 год		2014 год		2015 год	
	Сумма, тыс руб	Уд. Вес, %	Сумма, тыс руб	Уд. Вес, %	Сумма, тыс руб	Уд. Вес, %
Собственный капитал	237184281	44,35	262103554	47,74	279905763	49,12
Долгосрочные обязательства	213925964	40,00	167644532	30,53	161011129	28,26

Краткосрочные обязательства, в т ч	83648779	15,64	119307790	21,73	128903603	22,62
Заемные средства	24088873	4,50	53667700	9,77	60789934	10,67
Кредиторская задолженность	49512160	9,26	54444567	9,92	56154316	9,85
Другие краткосрочные обязательства	10047746	1,88	11195523	2,04	11959353	2,10
ИТОГО БАЛАНС	534759024	100,00	549055876	100,00	569820495	100,00

За анализируемый период в ПАО Ростелеком происходило повышение доли собственного капитала с 44,35 % до 49,12 %. Следует отметить, что содержание доли собственного капитала ниже 50 % является нежелательным, так как организация будет в большей степени зависеть от лиц, предоставивших ему займы, ссуды и кредиты.

Долгосрочные обязательства ПАО Ростелеком в рассматриваемый период снизились с 40 % до 28,26 %.

Удельный вес краткосрочных обязательств в анализируемом периоде увеличился с 15,64% до 22,62 % в общем объеме пассивов ПАО Ростелеком.

Таким образом на основании проведенного горизонтального и вертикального анализа можно сказать, что ПАО Ростелеком в небольшом объеме увеличил свой собственный капитал. Большая доля дебиторской задолженности и рост краткосрочной кредиторской задолженности говорит о том, что ПАО Ростелеком испытывает недостаток в собственных оборотных средствах, и ее текущая деятельность финансировалась в большей степени за счет привлеченных средств.

1.3 Динамика финансовых результатов ПАО Ростелеком

Динамика финансовых результатов показывает разницу между значениями статей за определенный период. Динамика оценивается в процентах или абсолютных значениях.

Для проведения анализа динамики финансовых результатов ПАО Ростелеком составим аналитическую таблицу 7.

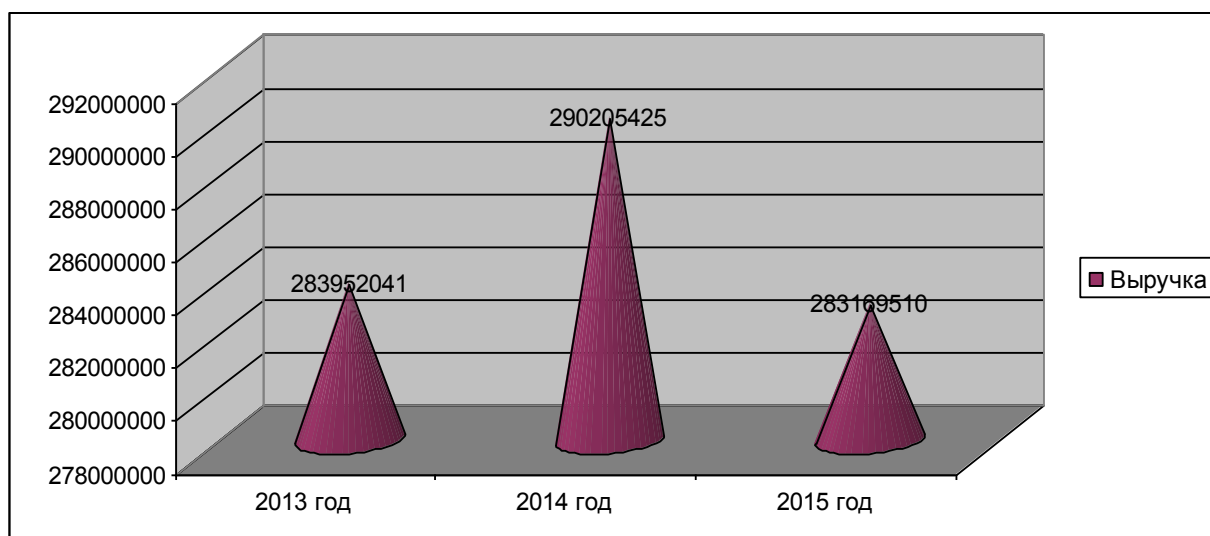
Таблица 7 – Анализ динамики финансовых результатов ПАО Ростелеком за 2013-2015 г.г.

Показатели	2013 год	2014 год	2015 год	Абсолютное изменение, тыс руб		Темп прироста,%	
				2014 к 2013	2015 к 2014	2014 к 2013	2015 к 2014
Выручка	283952041	290205425	283169510	6253384	-7035915	2,20	-2,42
Себестоимость продаж	237601090	248705090	250261546	11104000	1556456	4,67	0,63
Валовая прибыль	46350951	41500335	32907964	-4850616	-8592371	-10,46	-20,70
Прибыль (убыток) от продаж	46350951	41500335	32907964	-4850616	-8592371	-10,46	-20,70
Прочие доходы	32043092	29850528	21125063	-2192564	-8725465	-6,84	-29,23
Прочие расходы	33676589	30637141	15705457	-3039448	-14931684	-9,03	-48,74
Прибыль (убыток) до налогообложения	44717454	35809472	25590574	-8907982	-10218898	-19,92	-28,54
Текущий налог на прибыль	2095453	6648687	4898788	4553234	-1749899	217,29	-26,32
Чистая прибыль (убыток)	35297917	29273982	21564512	-6023935	-7709470	-17,07	-26,34

Анализ динамики финансовых результатов ПАО Ростелеком показывает, что выручка в 2014 году по сравнению с 2013 возросла на 6253384 тыс. руб. или на 2,2 %. Это произошло в основном за счет увеличения себестоимости продаж. А в 2015 году по сравнению с 2014 годом уменьшилась на 7035915 тыс. руб. или на 2,42 % и произошло это в основном из –за снижения прочих доходов, повышения убытка от продаж, а так же снижения валовой и чистой прибыли. В связи с этим объем прибыли от продаж уменьшался в течение всех трех лет и в 2015 году составил 32907964 тысяч рублей.

Исходя из данных приведенных в таблице 7, составим график динамики выручки за исследуемый период на рисунке 1.

Рисунок 1 – Динамика выручки ПАО Ростелеком за 2013 – 2015 годы



Из рисунка видно, что в 2014 году выручка возросла, а в 2015 году снизилась.

Выручка составила в 2013 – 283952041 тыс. руб., в 2014 -290205425 тыс. руб., а в 2015 – 283169510 тыс. рублей.

3 УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ И ЛИКВИДНОСТЬЮ ПАО РОСТЕЛЕКОМ

3.1 Система управления ликвидностью и финансовой устойчивостью ПАО Ростелеком

Деятельность Ростелекома подвержена влиянию различных рисков, оказывающих негативное воздействие на достижение поставленных целей. Для управления возможными рисками компании, в ней внедрен риск - ориентированный подход к ведению бизнеса, который призван обеспечить принятие руководством эффективных управленческих решений, а также выявить новые возможности для достижения поставленных перед организацией целей.

Совет директоров ежегодно утверждает программу по управлению рисками, осуществляет регулярный мониторинг и осуществление планов по работе с рисками.

Рассмотрим одну отрасль таких рисков – это финансовые риски.

Риски, связанные с изменением процентных ставок на финансовом рынке.

В долговом портфеле компании присутствуют заемные средства, стоимость которых зависит от плавающих процентных ставок. Если повысятся процентные ставки на рынке, могут увеличиться расходы по обслуживанию долгов, а так же может возрасти стоимость привлеченных заимствований, что повлияет на финансовые результаты компании.

Для снижения данного риска Ростелеком проводит мониторинг конъюнктуры денежного рынка и, если нужно, может рефинансировать кредитные обязательства с плавающими ставками заемных средств, привлеченных по фиксированным процентным ставкам.

Влиянию данного риска наиболее подвержен показатель финансовой отчетности компании (проценты к уплате), который в случае действия риска может увеличиться.

Риски, связанные с изменением курсов обмена иностранных валют.

Часть доходов, расходов и обязательств, а также капиталовложений и заимствований компании номинированы в иностранной валюте, в то время как основную часть операционной прибыли Ростелеком получает в рублях. На рынке не стабильная ситуация. Вероятность дальнейшего колебания курса национальной валюты сохраняется, и в таком случае затраты и обязательства Ростелекома могут возрасти в рублевом выражении, что, в свою очередь, отрицательно скажется на рентабельности и результатах деятельности Ростелеком. Существенные колебания курса рубля могут привести к убыткам, которые приведут к переоценки стоимости валютных активов и обязательств, что может негативно отразиться на финансовых результатах. Несмотря на то, что к настоящему времени основная часть активов и обязательств выражена в рублях, влияние валютного риска не должно существенно отразиться на ликвидности и источниках финансирования. При этом объем заемных средств, номинированных в иностранной валюте, является незначительным. Под влияние данного риска наиболее попадают такие показатели финансовой отчетности Ростелекома, как денежные средства, дебиторская и кредиторская задолженность, задолженность по кредитам и займам, которые в случае изменения курса рубля могут снизиться или увеличиться. Риск связан, прежде всего, с изменениями на мировом валютном рынке и государственным регулированием валютного курса.

Риски, связанные с инфляцией.

В условиях нынешней ситуации на рынке: повышения ключевой ставки центральным банком, девальвации рубля по отношению к мировым валютам инфляционный риск с высокой степенью вероятности

сохраняется на достаточно высоком уровне. Поскольку часть расходов компании подвержена влиянию инфляции, то повышение уровня цен увеличит расходы Ростелекома в номинальном выражении. Рост конкуренции со стороны других операторов связи могут не позволить повышать тарифы на услуги компании в объеме, достаточном для сохранения необходимой рентабельности основной деятельности.

С целью снижения данного риска компания осуществляет размещение свободных денежных средств в доходные финансовые инструменты, расширяет доходную базу за счет быстрорастущих услуг: (фиксированная передача данных, платное интерактивное телевидение, облачные сервисы), а также осуществляет оптимизацию себестоимости оказываемых услуг.

Влиянию данного риска наиболее подвержены такие показатели финансовой отчетности, как денежные средства в связи с их возможным обесценением, а также затраты на капитальные вложения и себестоимость в связи с их возможным увеличением в случае реализации риска. Вероятность риска связана с государственным регулированием денежной массы и уровня цен и тарифов.

Риски, связанные с неисполнением потребителями и иными контрагентами компании своих обязательств по платежам и невозможностью истребования возникших задолженностей.

Ростелеком в прошлом сталкивался и продолжает сталкиваться с задержками в поступлении платежей. Несвоевременное поступление платежей может привести к возникновению кассовых разрывов, для покрытия которых компания будет вынуждена привлекать заемные средства и уплачивать процент за пользование этими средствами. Также Ростелеком время от времени размещает свободные денежные средства путем приобретения краткосрочных векселей и других финансовых инструментов. В условиях нестабильности финансовой системы России, существует риск невозврата депозитных вкладов или

непогашения депозитных сертификатов, а также непогашения компанией выпущенных долговых обязательств.

С целью снижения данного риска улучшаются процедуры по работе с дебиторской задолженностью. Влиянию данного риска наиболее подвержены такие показатели финансовой отчетности, как дебиторская задолженность, которая может уменьшиться в случае повышения оценки данного риска (увеличения резерва по сомнительным долгам).

Риски, связанные с недостаточным уровнем ликвидности активов компании.

Несмотря на своевременное погашение собственных обязательств, Ростелеком может быть подвержен риску ликвидности. При предъявлении контрагентами требований по погашению обязательств могут возникнуть затруднения и убытки, которые будут связаны с недостаточностью или отсутствием средств, необходимых для погашения таких обязательств.

Влиянию данного риска наиболее подвержены такие показатели финансовой отчетности, как финансовые вложения, кредиторская задолженность, задолженность по кредитам и займам в связи с их возможным увеличением и возможным увеличением пеней, штрафов, неустоек в случае реализации риска. Вероятность риска связана, прежде всего, с финансовым положением компании.

3.2 Оценка уровня ликвидности и финансовой устойчивости ПАО Ростелеком

Проводя анализ ликвидности баланса необходимо агрегировать его статьи в 8 групп (активы группируются по степени ликвидности, а пассивы по степени срочности платежей).

Таблица 8 – Группы активов и пассивов ПАО Ростелеком по степени ликвидности

В тыс. рублей

Группа	2013 год	2014 год	2015 год
A1	59663322	17830149	10902612
A2	47762021	50479304	45572410
A3	2499727	3656156	3902071
A4	424833954	477090267	509443402
П1	49512160	54444567	56154316
П2	33509140	64855907	72826373
П3	213925964	167644532	161011129
П4	237811760	262642946	280380823

Из данных таблицы мы видим, что наиболее ликвидные активы снижаются в течение всего периода исследования. Быстрореализуемые активы в 2014 году повысились по сравнению с 2013, а в 2015 году повысились по сравнению с 2014 годом. Медленно реализуемые и труднореализуемые активы растут в течение всего периода исследования. Далее рассмотрим группы пассивов в таблице: наиболее срочные обязательства, краткосрочные и постоянные пассивы растут в течение всего периода исследования, а долгосрочные пассивы снижаются.

Анализ ликвидности баланса можно провести двумя подходами, начнем с имущественного подхода.

Таблица 9 – Анализ ликвидности баланса ПАО Ростелеком имущественным методом

Требуемое соотношение	Расчет излишков и дефицит	Величина излишков или дефицитов на конец года, тыс руб			Абсолютное изменение	
		2013	2014	2015	2014 к	2015 к

	ОВ				2013	2014
A4<П4	П4-А4	- 18702219 4	- 21444732 1	- 22906257 9	- 2742512 7	- 1461525 8
A3>П3	А3-П3	- 21088443 3	- 16340902 1	- 15653608 4	4747541 2	6872937
A2>П2	А2-П2	13711077	- 14423882	- 27274791	- 2813495 9	- 1285090 9
A1>П1	А1-П1	10151162	- 36614418	- 45251704	- 4676558 0	- 8637286

Ликвидность баланса очень сильно отличается от абсолютной, потому что не выполняется не одно соотношение. Труднореализуемые активы выше постоянных пассивы в течение всех трех лет, и с каждым годом они увеличиваются. Медленно реализуемые активы не превышают долгосрочные пассивы в течение всех трех лет, но при этом с каждым годом их становится все больше. Быстрореализуемые активы превышают краткосрочные пассивы только в 2013 году, и с каждым годом их становится все меньше. Наиболее ликвидные активы превышают наиболее срочные обязательства так же только в 2013 году, они так же уменьшаются в течение всего периода исследования. Из всего вышесказанного можно сделать вывод, что снижается платежеспособность организации.

Теперь рассмотрим с точки зрения функционального подхода.

Таблица 10 – Анализ ликвидности ПАО Ростелеком функциональным методом

Требуемое соотношение	Расчет излишков и дефицита	Величина излишков или дефицитов на конец года, тыс руб			Абсолютное изменение	
		2013	2014	2015	2014 к 2013	2015 к 2014
A4<П4+П3	П4+П3- А4	2690377 0	4680278 9	6805145 0	- 9	- 1
A3>П1	П1-А3	4647062 9	5020905 6	5167927 1	3738427	1470215
A1+A2>П2	А1+А2- П2	7337439 9	3406267	- 1637217 9	- 6996813 2	- 1977844 6

Наиболее ликвидные пассивы оказались больше постоянных и долгосрочных пассивов 2014 и 2015 годах, хотя должно быть наоборот. Срочные пассивы оказались больше медленно реализуемых активов в течение всего периода исследования, что тоже не совпадает с требуемыми соотношениями. Сумма быстрореализуемых и наиболее ликвидных активов оказалась больше, чем краткосрочные пассивы в 2013 и в 2014 годах - это совпадает с требуемым соотношением, но в 2015 году соотношение нарушилось. В течение всего периода исследования не выполняется не одного из требуемых соотношений, это говорит о том, что баланс организации является не ликвидным. Анализ ликвидности можно дополнить коэффициентным анализом.

Таблица 11 – Коэффициентный анализ ликвидности ПАО Ростелеком

	Значение коэффициента на конец года			Абсолютное отклонение		Норматив
	2013	2014	2015	2014 к 2013	2015 к 2014	
Коэффициент Абсолютной ликвидности	0,72	0,15	0,08	-0,57	-0,07	>0,1-0,2
Промежуточной ликвидности	1,29	0,57	0,44	-0,72	-0,13	>0,7-1
Текущей ликвидности	1,32	0,61	0,47	-0,72	-0,14	>1-2

Коэффициент общей ликвидности не в один из годов не достиг нормативов, в 2013 он приближался к норме, но в 2014 снизился ровно в половину и еще немного в 2015. Такие изменения не являются положительной тенденцией и говорят о том, что организация за счет оборотных активов не сможет в полной мере погашать краткосрочные (текущие) обязательства.

Абсолютная ликвидность соответствует норме в первые два года, но более подходящее значение было по прежнему в 2013 году. В 2014 году снизилась более чем на 50% и в 2015 году снизилась еще на немного. Иными словами, в случае чего краткосрочная задолженность не может быть погашена за счет средств на счетах или наличных в 2015 году.

Промежуточная ликвидность соответствует норме только в 2013 году, в остальные годы она меньше нормы, но не на много. Это говорит о том, что организация не может в полной мере погашать краткосрочные обязательства за счет оборотных активов.

Текущая ликвидность как и предыдущий коэффициент соответствует норме только в 2013 году, в остальные годы не достигает нужного значения. Это так же свидетельствует о плохой платежеспособности

организации.

Анализ ликвидности показал, что организация почти по всем показателям не соответствует нормам. Можно сделать вывод, что организация не имеет возможности в полном объеме и в срок оплачивать свои обязательства.

Чтобы проанализировать финансовую устойчивость ПАО Ростелеком, первым делом нужно рассчитать и проанализировать коэффициенты финансовой устойчивости.

Таблица 12 – Коэффициентный анализ финансовой устойчивости ПАО Ростелеком

Коэффициенты	2013	2014	2015	Отклонение абсолютное	
				2012 к 2013	2013 к 2014
Автономии	0,44	0,48	0,49	0,03	0,01
Финансовой устойчивости	0,84	0,78	0,77	-0,06	-0,01
Финансовой активности	0,10	0,20	0,22	0,10	0,01
Обеспеченности ОА СОС	-1,71	-2,99	-3,80	-1,28	-0,81
Финансирования	9,85	4,88	4,60	-4,96	-0,28
Маневренности	-0,79	-0,82	-0,82	-0,03	0,00

Коэффициент автономии не достиг нормы в течение всех трех лет, но в 2015 году максимально приблизился к нужному значению. Такие тенденции говорят о том, что доля бессрочных источников финансирования повышается и в 2015 году составила 49% - это благоприятное явление для организации.

Финансовая устойчивость достигла нормы в течение всех трех лет, хоть и снизилась в 2014 году по сравнению с 2013 на 0,06 %, а в 2015 по сравнению с 2014 годом на 0,01 %. Это говорит о том, что доля устойчивых источников финансирования организации в удовлетворительном значении.

Коэффициент финансовой активности не превышает норматив в течение всех трех лет, хоть немного и поднялся в 2014 и 2015 годах. Из таблицы видно, что в 2013 году 10% внешних источников приходится на 1 рубль собственного капитала, в 2014 – 20%, а в 2015 – 22%. Это говорит о повышении доли внешних источников, но в пределах нормы.

Обеспеченность оборотных активов собственными оборотными средствами намного меньше нормы в течение всех трех лет. Это говорит о том, что оборотные активы организации не могут финансироваться с помощью собственных оборотных средств.

Коэффициент финансирования находится в пределах нормы в течение всех трех лет, несмотря на снижение в 2014 году почти на половину и в 2015 году на небольшую долю. Это говорит о том, что организация в состоянии погасить свои долги с помощью собственных средств. В 2013 году на 1 рубль заемного капитала приходится 9 рублей и 85 копеек собственного капитала, в 2014 – 4 рубля и 88 копеек, в 2015 – 4 рубля и 60 копеек.

Коэффициент маневренности меньше нормы в течении всех трех лет – это значит, что собственный капитал не имеет маневренной (ликвидной) доли.

Коэффициентный метод анализа финансовой устойчивости дополняется определением его типа.

Таблица 13 – Анализ типа финансовой устойчивости ПАО Ростелеком

Показатели	Значение на конец года
------------	------------------------

	2013	2014	2015
Собственные оборотные средства, тыс руб	- 187649673	- 214986713	- -229537639
Норматив СОС (10% от ОА)	10992507	7196560,9	6037709,3
Дефицит (излишек) СОС, тыс руб	- 198642180	- 222183274	- 235575348,3
1 этап анализа: Абсолютный тип финансовой устойчивости			
Собственные оборотные средства, тыс руб	- 187649673	- 214986713	- -229537639
Запасы и НДС по приобретенным ценностям	2499727	3656156	3902071
Дефицит (излишек) источников финансирования запасов	- 190149400	- 218642869	- -233439710
2 этап анализа: Нормальный тип финансовой устойчивости			
Собственные оборотные	26276291	-47342181	-68526510

средства +Долгосрочные обязательства			
Запасы и НДС по приобретенным ценностям	2499727	3656156	3902071
Дефицит (излишек) источников финансирования запасов	23776564	-50998337	-72428581
3 этап анализа: Неустойчивый тип финансовой устойчивости			
Собственные оборотные средства +Долгосрочные обязательства+ Краткосрочные заемные средства	109925070	71965609	60377093
Запасы и НДС по приобретенным ценностям	2499727	3656156	3902071
Дефицит (излишек) источников	107425343	68309453	56475022

финансирования запасов			
---------------------------	--	--	--

Организация имеет 3 тип финансовой устойчивости – неустойчивый. Это говорит о том, что источником финансирования запасов являются долгосрочные обязательства, краткосрочные заемные средства и собственные оборотные средства. Оценив результаты анализа финансовой устойчивости можно сделать вывод, что организация не устойчива на рынке.

Анализ ликвидности показал, что организация почти по всем показателям не соответствует нормам. Можно сделать вывод, что организация не имеет возможности в полном объеме и в срок оплачивать свои обязательства.

Таким образом, проанализировав ликвидность и финансовую устойчивость ПАО Ростелеком, можно сказать, что организация не может в установленный срок и в полном объеме рассчитаться по своим обязательствам, а так же ее источниками финансирования запасов являются средства, которые нельзя считать хорошей гарантией финансовой устойчивости.

3.3 Резервы повышения ликвидности и укрепление финансовой устойчивости ПАО Ростелеком

Как уже было отмечено ликвидность – это способность ценностей, имеющихся в организации, превращаться в деньги. Возможность организации в оптимальные сроки превратить в деньги свои активы, говорит о высоком уровне ее ликвидности. Для поддержания достаточного уровня ликвидности нужно сформировать оптимальную структуру вложений капитала в активы, обеспечивающую за счет продажи активов приток денежных средств. Финансовая устойчивость – это способность увеличивать уровень деловой активности организации, достигая при этом ее оптимальный уровень платежеспособности. Главным условием финансовой устойчивости

компании является рост объема продаж, являющийся источником покрытия текущих затрат и формирующий необходимую для нормальной работы величину прибыли.

Итак, проанализировав ПАО Ростелеком мы сделали выводы, что ликвидность и финансовая устойчивость организации находится в достаточно шатком состоянии. Пути повышения ликвидности и финансовой устойчивости на ПАО Ростелеком зависят от факторов, вызвавших их снижение. К ним относятся рост дебиторской и кредиторской задолженности, нехватка собственных оборотных средств в оборотных активах.

Нужно воспользоваться инструментами финансовой стабилизации, представляющих собой совокупность мероприятий, которые направлены на снижение финансовых обязательств и на увеличение денежных активов, обеспечивающих эти обязательства. Для этого нужно уменьшить сумму постоянных расходов, уровень переменных расходов, продлить сроки кредиторской задолженности по товарным операциям. За счет рефинансирования дебиторской задолженности (факторинг, форфейтинг, принудительное взыскание), повысить сумму денежных активов, ускорить оборачиваемость дебиторской задолженности (путем сокращения сроков предоставления кредита). Провести совершенствование товарно-материальных ценностей используя установления нормативов для запасов организации.

Финансовая устойчивость в ПАО Ростелеком оказалась неустойчивого типа, чтобы ее улучшить нужно провести следующие мероприятия:

- 1) ускорить оборачиваемость капитала в текущих активах, из - за чего произойдет относительное его сокращение на рубль оборота;
- 2) обоснованно уменьшить запасы и затраты до норматива;
- 3) пополнить собственный оборотный капитал за счет внутренних и внешних источников.

Выполнение указанных мероприятий поможет достичь предприятию более высоких финансовых показателей, которые помогут улучшить финансовое

положение организации. Так же эти мероприятия должны положительно сказаться на увеличении выручки и прибыли.

Одним из способов ускорения оборачиваемости капитала в текущих активах является ликвидация запасов сверх нормы. Норматив запасов на ПАО Ростелеком составляет 3% от оборотных активов. Если мы уменьшим запасы до норматива, то у нас получатся следующие значения: 2013 год -3297752 тыс. рублей, 2014 - 2158968 тыс. рублей, 2015 – 1811313 тыс. рублей.

Одним из основных внутренних источников пополнения собственного оборотного капитала будет сокращение срока выплат по дебиторской задолженности, а внешних – реструктуризация кредитов.

К приемам управления дебиторской задолженностью относят: установление характера дебиторской задолженности, учёт заказов, оформление счетов.

Одним из наиболее оптимальных способов сокращения сроков дебиторской задолженности, который возможно применить к ПАО Ростелеком, является политика скидок с предварительной оплатой. Эта политика позволит не только заинтересовать покупателей, предоставляя скидки в случае оплаты счёта в течение дополнительно оговоренного периода, но и высвободить дополнительные ресурсы.

Для ПАО Ростелеком основной целью предоставления скидки является высвобождение денежных средств и повышение оборачиваемости дебиторской задолженности.

Для предоставления скидки в плане дебиторской задолженности, выделим данные для расчетов и представим в таблице 15 (в качестве исходной базы рассматриваются показатели за 2015 год).

Таблица 15 – Данные для расчета системы предоставления скидки

Показатель	Величина показателя
------------	---------------------

Величина дебиторской задолженности, тыс. руб.	44999436
Доля сомнительной дебиторской задолженности	0
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, раз	6,29
Период оборачиваемости дебиторской задолженности, дни	58,03
Выручка от реализации, тыс. руб.	283169510
Банковский процент по кредиту, %	16
Договорный срок оплаты, дни	30

По оценкам менеджеров ПАО Ростелеком, которые принимают заказы и работают непосредственно с покупателями продукции, можно ввести скидку в цене в размере 4,8 % , что приведет к сокращению периода сбора и перевозки денежных средств между филиалами организации с 30 до 20 дней. Чтобы понять насколько эффективны эти мероприятия, проведем следующие расчеты.

Изначально определим, как снизится прибыль предприятия, в результате предоставления скидки. Расчеты представим в таблице 16.

Таблица 16 - Расчет потерь прибыли от предоставления скидки

В тысячах рублей

Показатель	Без скидки	Со скидкой
Выручка от реализации	283169510	$283169510 - 4,8\% = 269577374$
Себестоимость продукции	250261546	250261546
Прибыль от продаж	32907964	19315827,5

Результат: Прибыль уменьшилась на 13592136 тыс. руб.

Далее определим стоимость обслуживания дебиторской задолженности. Стоимость обслуживания дебиторской задолженности можно определить рассчитав стоимость альтернативных источников финансирования, которые ПАО Ростелеком может привлечь, чтобы окупилось замораживание денежных средств в дебиторской задолженности.

Стоимость обслуживания дебиторской задолженности = Дебиторская задолженность * Уровень затрат * Стоимость источников финансирования.

Уровень затрат = доле затрат в выручке от реализации = Совокупные расходы / Объем реализации.

Стоимость источников финансирования, определим как среднюю ставку процента на кредитном рынке (16%).

Уровень затрат на предприятии = $250261546/269577374 = 0,928$

Уменьшение периода перевозки и сборов денежных средств организации между филиалами до 20 дней приведет к изменению среднегодового значения дебиторской задолженности.

Расчет дебиторской задолженности = (Период инкассации * объем реализации): $(20*269577374)/ 360 = 14976521$ тыс. руб.

Исходя из этих данных, определим стоимость обслуживания дебиторской задолженности = $14976521 * 0,928 * 0,16 = 2224547,1$ тыс. руб.

В прошлый инкассационный период она равнялась $44999436 * 0,883 * 0,16 = 6363187$ тыс.руб.

На снижении стоимости обслуживания дебиторской задолженности мы сэкономим: $6363187 - 2224547,1 = 4138640$ тыс.руб.

Экономия в 4138640 тыс. руб. затрат на обслуживание дебиторской задолженности перекрыла потери прибыли (13592136 тыс. руб.) из – за предоставленной скидки в размере 4,8%.

Расходы по предоставлению скидки составят: $(4,8 \% * 44999436) * 0,883 * 0,16 = 305432,98$ тыс. руб.

Приращение денежных средств от предоставления скидки: $(4,8 \% * 269577374) - 305432,98 = 12634281$ тыс. руб.

Величина дебиторской задолженности после применения скидки уменьшится и составит: $44999436 - 12634281 = 32365155$ тыс. рублей

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности после применения скидки составит: $(269577374 - 4,8 \%) / 32365155 = 8,33$ раза.

Ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности после проведенных мероприятий увеличится в: $8,33 / 6,29 = 1,32$ раза.

На основе приведенных расчетов составим аналитическую таблицу 17.

Таблица 17 – Показатели, характеризующие дебиторскую задолженность ПАО Ростелеком после проведения мероприятий

Показатели	Факт	После предлагаемых мероприятий	Отклонение	
			Абсолютное	Относительное
Выручка, тыс. руб.	283169510	269577374	-13592136,5	95,2
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	44999436	32365155	-12634281	71,9
Оборачиваемость дебиторской задолженности, раз	6,29	8,33	2,04	132,4
Период погашения, дни	57,21	43,22	-14,01	75,6

Таким образом, в результате проведенных мероприятий, оборачиваемость дебиторской задолженности увеличится на 2,04 раза или на 14 дней, что приведет к увеличению свободных денежных средств и повысит ликвидность средств предприятия.

Далее рассмотрим, как повлияли выявленные резервы на показатели ликвидности и финансовой устойчивости, после проведения предложенных мероприятий. Для этого составим таблицу 19.

Таблица 19 - Оценка эффективности предлагаемых мероприятий по совершенствованию управления ликвидностью и финансовой устойчивостью ПАО Ростелеком на плановый период.

Показатели	Значение		Отклонение		Норматив
	Факт	План	Абсолютное	Относительное	
Оборотные активы	60377093	45931499	-14445593,95	76,0743798	
Дебиторская задолженность	44999436	32365155	-12634280,95	71,9234682	
Собственный капитал	279905763	285503878	5598115,26	102	
Долгосрочные обязательства	161011129	161011129	0	100	
Внеоборотные активы	509443402	509893708	450305,802	100,088392	
БАЛАНС	569820495	555825207	-13995288,15	97,5439128	
Собственные оборотные средства	-229537639	-201993122	27544516,68	88	4593149,9
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,08	0,31	0,22	360,157333	>0,1-0,2
коэффициент промежуточной ликвидности	0,44	0,31	-0,13	70,2417139	>0,7-1
Коэффициент текущей ликвидности	0,47	1,21	0,74	258,097944	>1-2
Коэффициент автономии	0,49	0,49	0,00	100,566463	>0,5

Фин устойчивости	0,77	0,77	-0,01	99,2638744	>0,75
Обеспеченности ОА СОС	-3,80	-3,20	0,60	84,1721203	>0,1
Маневренности	-0,82	-0,76	0,06	92,6315789	>0,1

Рассмотрев таблицу 19, можно сделать вывод, что проведенные мероприятия улучшили показатели ликвидности и финансовой устойчивости, несмотря на недостающие до норматива значения.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Ликвидность – это способность ценностей, имеющихся в организации, превращаться в деньги. Возможность организации в оптимальные сроки превратить в деньги свои активы, говорит о высоком уровне ее ликвидности. Для поддержания достаточного уровня ликвидности нужно сформировать оптимальную структуру вложений капитала в активы, обеспечивающую за счет продажи активов приток денежных средств.

Финансовая устойчивость – это способность увеличивать уровень деловой активности организации, достигая при этом ее оптимальный уровень платежеспособности. Главным условием финансовой устойчивости компании является рост объема продаж, являющийся источником покрытия текущих затрат и формирующий необходимую для нормальной работы величину прибыли.

Система управления финансовой устойчивостью представляет собой процесс, состоящий из таких мероприятий, как планирование показателей, позволяющих обеспечивать финансовую устойчивость организации; мониторинг основных параметров, определяющих финансовую устойчивость; оценка финансовой устойчивости; выработка управленческих решений для достижения поставленных целей.

К методам управления ликвидностью предприятия относятся: распределение средств по различным каналам; распределение активов в соответствии со сроками пассивов; научное управление.

Ростелеком является публичным акционерным обществом междугородной и международной электрической связи. Видами деятельности организации является предоставление товаров и услуг следующих видов: местная телефонная связь; мобильная связь; платное телевидение; широкополосной доступ в интернет.

Для выполнения поставленных в бакалаврской работе целей и задач были выполнены: горизонтальный и вертикальный анализ активов и пассивов, анализ динамики финансовых результатов, анализ ликвидности и финансовой устойчивости предприятия, выявление резервов управления ликвидностью и финансовой устойчивостью и их экономическое обоснование.

Горизонтальный анализ активов ПАО Ростелеком показал, что абсолютная их сумма за 2014 г. увеличилась на 14296852 тыс. руб., или на 2,67 %, в основном это произошло за счет увеличения прочих внеоборотных активов и прочих оборотных активов, а так же за счет увеличения запасов и НДС по приобретенным ценностям. В 2015 году абсолютная сумма активов возросла по сравнению с 2014 годом на 20764619 тыс. руб. или на 3,78 %, это произошло в большей мере из-за увеличения сумм прочих внеоборотных и основных средств, а так же за счет запасов и НДС по приобретенным ценностям. Можно сделать вывод, что организация в 2014-2015 годах повышает свой экономический потенциал.

Горизонтальный анализ пассивов ПАО Ростелеком показал, что абсолютная их сумма за 2014 г. увеличилась на 14296852 тыс. руб., или на 2,67 %, в основном это произошло за счет увеличения заемных средств и краткосрочных обязательств. В 2015 году абсолютная сумма пассивов возросла по сравнению с 2014 годом на 20764619 тыс. руб. или на 3,78%, это произошло в большей мере из-за увеличения заемных средств и краткосрочных обязательств. Таким образом на основании проведенного горизонтального анализа можно сказать, что за анализируемый период ПАО Ростелеком увеличил свои краткосрочные обязательства и заемные средства. В структуре активов баланса ПАО Ростелеком значительная доля принадлежит внеоборотным активам. В 2013 году величина внеоборотных активов составила 79,4 % от их общей величины, а в 2014 году – 86,9 %, в 2015 году – 89,4 %.

В структуре внеоборотных активов в ПАО Ростелеком преобладали основные средства, доля которых по состоянию на 2015 год составляла 56,13 %.

Значительный удельный вес в оборотных активах на 2014 год имела дебиторская задолженность – 7,9 %.

Следующим видом оборотных активов со значительным удельным весом были денежные средства и финансовые вложения – 1,91 %.

В состав пассивов входит добавочный капитал, долгосрочные и краткосрочные обязательства. Поэтому по удельному весу пассивов можно сделать вывод об изменении источников финансово-хозяйственной деятельности ПАО Ростелеком.

За анализируемый период в ПАО Ростелеком происходило повышение доли собственного капитала с 44,35 % до 49,12 %. Следует отметить, что содержание доли собственного капитала ниже 50 % является нежелательным, так как организация будет в большей степени зависеть от лиц, предоставивших ему займы, ссуды и кредиты.

Долгосрочные обязательства ПАО Ростелеком в рассматриваемый период снизились с 40 % до 28,26 %.

Удельный вес краткосрочных обязательств в анализируемом периоде увеличился с 15,64% до 22,62 % в общем объеме пассивов ПАО Ростелеком.

Таким образом на основании проведенного горизонтального и вертикального анализа можно сказать, что ПАО Ростелеком в небольшом объеме увеличил свой собственный капитал. Большая доля дебиторской задолженности и рост краткосрочной кредиторской задолженности говорит о том, что ПАО Ростелеком испытывает недостаток в собственных оборотных средствах, и ее текущая деятельность финансировалась в большей степени за счет привлеченных средств.

Анализ динамики финансовых результатов ПАО Ростелеком показывает, что выручка в 2014 году по сравнению с 2013 возросла на 6253384 тыс. руб. или на 2,2 %. Это произошло в основном за счет увеличения себестоимости

продаж. А в 2015 году по сравнению с 2014 годом уменьшилась на 7035915 тыс. руб. или на 2,42 % и произошло это в основном из –за снижения прочих доходов, повышения убытка от продаж, а так же снижения валовой и чистой прибыли. В связи с этим объем прибыли от продаж уменьшался в течение всех трех лет и в 2015 году составил 32907964 тысяч рублей.

Таким образом на основании проведенного горизонтального и вертикального анализа можно сказать, что ПАО Ростелеком в небольшом объеме увеличил свой собственный капитал. Большая доля дебиторской задолженности и рост краткосрочной кредиторской задолженности говорит о том, что ПАО Ростелеком испытывает недостаток в собственных оборотных средствах, и ее текущая деятельность финансировалась в большей степени за счет привлеченных средств. Выручка составила в 2013 – 283952041 тыс. руб., в 2014 -290205425 тыс. руб., а в 2015 – 283169510 тыс. рублей.

С точки зрения имущественного метода анализа ликвидности организации - ликвидность баланса очень сильно отличается от абсолютной, потому что не выполняется не одно соотношение. Труднореализуемые активы выше постоянных пассивы в течение всех трех лет, и с каждым годом они увеличиваются. Медленно реализуемые активы не превышают долгосрочные пассивы в течение всех трех лет, но при этом с каждым годом их становится все больше. Быстрореализуемые активы превышают краткосрочные пассивы только в 2013 году, и с каждым годом их становится все меньше. Наиболее ликвидные активы превышают наиболее срочные обязательства так же только в 2013 году, они так же уменьшаются в течение всего периода исследования. Из всего вышесказанного можно сделать вывод, что снижается платежеспособность организации.

С точки зрения функционального метода - наиболее ликвидные пассивы оказались больше постоянных и долгосрочных пассивов 2014 и 2015 годах, хотя должно быть наоборот. Срочные пассивы оказались больше медленно реализуемых активов в течение всего периода исследования, что тоже не совпадает с требуемыми соотношениями. Сумма быстрореализуемых и

наиболее ликвидных активов оказалась больше, чем краткосрочные пассивы в 2013 и в 2014 годах - это совпадает с требуемым соотношением, но в 2015 году соотношение нарушилось. В течение всего периода исследования не выполняется не одного из требуемых соотношений, это говорит о том, что баланс организации является не ликвидным.

Коэффициент общей ликвидности не в один из годов не достиг нормативов, в 2013 он приближался к норме, но в 2014 снизился ровно в половину и еще немного в 2015. Такие изменения не являются положительной тенденцией и говорят о том, что организация за счет оборотных активов не сможет в полной мере погашать краткосрочные (текущие) обязательства.

Абсолютная ликвидность соответствует норме в первые два года, но более подходящее значение было по прежнему в 2013 году. В 2014 году снизилась более чем на 50% и в 2015 году снизилась еще на немного. Иными словами, в случае чего краткосрочная задолженность не может быть погашена за счет средств на счетах или наличных в 2015 году.

Промежуточная ликвидность соответствует норме только в 2013 году, в остальные годы она меньше нормы, но не на много. Это говорит о том, что организация не может в полной мере погашать краткосрочные обязательства за счет оборотных активов.

Текущая ликвидность как и предыдущий коэффициент соответствует норме только в 2013 году, в остальные годы не достигает нужного значения. Это так же свидетельствует о плохой платежеспособности организации.

Коэффициент автономии не достиг нормы в течение всех трех лет, но в 2015 году максимально приблизился к нужному значению. Такие тенденции говорят о том, что доля бессрочных источников финансирования повышается и в 2015 году составила 49% - это благоприятное явление для организации.

Финансовая устойчивость достигла нормы в течение всех трех лет, хоть и снизилась в 2014 году по сравнению с 2013 на 0,06 %, а в 2015 по сравнению с 2014 годом на 0,01 %. Это говорит о том, что доля

устойчивых источников финансирования организации в удовлетворительном значении.

Коэффициент финансовой активности не превышает норматив в течение всех трех лет, хоть немного и поднялся в 2014 и 2015 годах. Из таблицы видно, что в 2013 году 10% внешних источников приходится на 1 рубль собственного капитала, в 2014 – 20%, а в 2015 – 22%. Это говорит о повышении доли внешних источников, но в пределах нормы. Обеспеченность оборотных активов собственными оборотными средствами намного меньше нормы в течение всех трех лет. Это говорит о том, что оборотные активы организации не могут финансироваться с помощью собственных оборотных средств.

Коэффициент финансирования находится в пределах нормы в течение всех трех лет, несмотря на снижение в 2014 году почти на половину и в 2015 году на небольшую долю. Это говорит том, что организация в состоянии погасить свои долги с помощью собственных средств. В 2013 году на 1 рубль заемного капитала приходится 9 рублей и 85 копеек собственного капитала, в 2014 – 4 рубля и 88 копеек, в 2015 – 4 рубля и 60 копеек.

Коэффициент маневренности меньше нормы в течении всех трех лет – это значит, что собственный капитал не имеет маневренной (ликвидной) доли.

Организация имеет 3 тип финансовой устойчивости – неустойчивый. Это говорит о том, что источником финансирования запасов являются долгосрочные обязательства, краткосрочные заемные средства и собственные оборотные средства. Оценив результаты анализа финансовой устойчивости можно сделать вывод, что организация не устойчива на рынке.

Анализ ликвидности показал, что организация почти по всем показателям не соответствует нормам. Можно сделать вывод, что организация не имеет возможности в полном объеме и в срок

оплачивать свои обязательства.

Таким образом, проанализировав ликвидность и финансовую устойчивость ПАО Ростелеком, можно сказать, что организация не может в установленный срок и в полном объеме рассчитаться по своим обязательствам, а так же ее источниками финансирования запасов являются средства, которые нельзя считать хорошей гарантией финансовой устойчивости.

Финансовая устойчивость в ПАО Ростелеком оказалась неустойчивого типа, чтобы ее улучшить нужно провести следующие мероприятия:

- 1) ускорить оборачиваемость капитала в текущих активах, из - за чего произойдет относительное его сокращение на рубль оборота;
- 2) обоснованно уменьшить запасы и затраты до норматива;
- 3) пополнить собственный оборотный капитал за счет внутренних и внешних источников.

Выполнение указанных мероприятий поможет достичь предприятию более высоких финансовых показателей, которые помогут улучшить финансовое положение организации.

Одним из способов ускорения оборачиваемости капитала в текущих активах является ликвидация запасов сверх нормы. Норматив запасов на ПАО Ростелеком составляет 3% от оборотных активов. Если мы уменьшим запасы до норматива, то у нас получатся следующие значения: 2013 год -3297752 тыс. рублей, 2014 - 2158968 тыс. рублей, 2015 – 1811313 тыс. рублей.

Одним из основных внутренних источников пополнения собственного оборотного капитала будет сокращение срока выплат по дебиторской задолженности, а внешних – реструктуризация кредитов.

Одним из наиболее оптимальных способов сокращения сроков дебиторской задолженности, который возможно применить в ПАО Ростелеком является политика скидок. Эта политика позволит не только заинтересовать покупателей, предоставляя скидки в случае оплаты счёта в течение

дополнительно оговоренного периода, но и высвободить дополнительные ресурсы.

Для ПАО Ростелеком основной целью предоставления скидки является высвобождение денежных средств и повышение оборачиваемости дебиторской задолженности.

По оценкам менеджеров ПАО Ростелеком, которые принимают заказы и работают непосредственно с покупателями продукции, можно ввести скидку в цене в размере 4,8 % , что приведет к сокращению периода сбора и перевозки денежных средств между филиалами организации с 30 до 20 дней. В результате проведенных мероприятий, оборачиваемость дебиторской задолженности увеличится на 2,04 раза или на 14 дней, что приведет к увеличению свободных денежных средств и повысит ликвидность средств предприятия.

Проведя расчеты с показателями после проведения мероприятий, можно сказать, что они помогли улучшить ликвидность и финансовую устойчивость ПАО Ростелеком.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Аверина, О.И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник / О.И. Аверина, В.В. Давыдова, Н.И. Лушеникова. - М.: КноРус, 2012. - 432 с.
2. Артюшин, В.В. Финансовый анализ. Инструментарий практика [Электронный ресурс]: учебное пособие / В.В. Артюшин. – М.: Юнити-Дана, 2012. – 121 с.
3. Басовский, Л.Е. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие / Л.Е. Басовский, Е.Н. Басовская. - М.: ИНФРА-М, 2012. - 366 с.
4. Балакина А.П. - Финансы: учебник /, И.И. Бабленкова, И.В. Ишина и др.; под ред. А.П. Балакина, И.И. Бабленкова. - М.: Дашков и Ко, 2012. - 383 с.
5. Берзона Н. И. Финансы : учеб. для бакалавров / под общ. ред. Н. И. Берзона ; Нац. исслед. ун-т "Высш. шк. экономики". – М. : Юрайт, 2013. – 450 с.
6. Васильева Л.С - Финансовый анализ - Васильева Л.С.,учебник,2011, стр 302-305.
7. Григорьева, Т. И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз : учеб. для магистров / Т. И. Григорьева. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Юрайт, 2012. – 462 с.
8. Ефимова, О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений : Учебник / О.В. Ефимова. - М.: Омега-Л, 2013. - 349 с.
9. Жилияков, Д. И. Финансово-экономический анализ (предприятие, банк, страховая компания) : учеб. пособие / Д. И. Жилияков, В. Г. Зарецкая. – М. : КНОРУС, 2012. – 368 с.

10. Жилкина, А.Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия: Учебник / А.Н. Жилкина. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2012. - 332 с.
11. Киреева, Н.В. Экономический и финансовый анализ: Учебное пособие / Н.В. Киреева. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 293 с
12. Колчиной Н. В.. – Финансы организаций (предприятий) : учеб. для вузов / под ред. 5-е изд., перераб. и доп. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 407 с.
13. Лимитовский М. А. - Корпоративный финансовый менеджмент. Финансовый менеджмент как сфера прикладного использования корпоративных финансов : учеб.-практ. пособие / , Е. Н. Лобанова, В. Б. Минасян, В. П. Паламарчук. – М. : райт, 2012. – 990 с.
14. Литовченко, В.П. Финансовый анализ: Учебное пособие / В.П. Литовченко. - М.: Дашков и К, 2013. - 216 с.
15. Маркарьян, Э.А. Экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие / Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян. - М.: КноРус, 2013. - 536 с.
16. Нешиной А.С., Воскобойников Я.М. Финансы: Учебник, 10-е изд. — М.: ИТК «Дашков и К°», 2012 г. — 528 с.
17. Рогова Е.М., Ткаченко Е.А. Финансовый менеджмент. Учебник для вузов. — М.:Издательство Юрайт, 2011 г. — 540 с.
18. Романовского М. В - Финансы : учеб. для бакалавров / под ред., О. В. Врублевской. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Юрайт, 2012. – 590 с.
19. Савицкая, Г.В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / Г.В. Савицкая. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 607 с., 284 с.
20. Савчук, В.П. Управление финансами предприятия / В.П. Савчук. – М. : Бином, 2011. – 480 с.
21. Суша, Г.З. Экономика предприятия : учебное пособие / Г.З. Суша. – Мн. : Новое знание, 2012. – 378 с.

22. Тихомиров, Е.Ф. Финансовый менеджмент. Управление финансами предприятия / Е.Ф. Тихомиров. – М. : Академия, 2011. – 384 с.
23. Толпегина, О.А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / О.А. Толпегина, Н.А. Толпегина. – М. : Юрайт, 2013. – 672 с.
24. Турманидзе, Т.У. Финансовый анализ: Учебник для студентов вузов / Т.У. Турманидзе. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - 287 с.
25. Хрусталёв, О. Е. Факторы и принципы оценки финансовой устойчивости инновационных предприятий [Электронный ресурс] / О. Е. Хрусталёв // Экон. анализ. - 2013. - № 33. - С. 36-37
26. Шохина, Е. И. –Финансовый менеджмент : учебник / под ред. 4-е изд., стер. – М. : КНОРУС, 2012. – 475 с.
27. Шуляк П. Н. Финансы предприятия. — М.: ИТК «Дашков и К°», 2011 г. — 624 с.
28. Шеремет, А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа. – М.: ИНФРА-М, 2011 г.
29. Шеремет, А.Д. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия // Бухгалтерский учет. 2013. - №13 - 76-78 с.
30. <http://www.rostelecom.ru/> - Официальный сайт компании .

ПРИЛОЖЕНИЕ А


Отчет о финансовых результатах (2014– 2015 гг.)

Отчет о финансовых результатах

			Коды
	за 2015 год	Дата (число, месяц, год)	0710002
Организация	ПАО «Ростелеком»	по ОКПО	31/12/2015
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	17514186
Вид деятельности	Деятельность в области электросвязи	по ОКВЭД	7707049388
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество/ смешанная российская собственность с долей федеральной собственности	по ОКОПФ/ОКФС	64.20
Единица измерения:	тыс. руб.	по ОКЕИ	12247/41
			384

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 2015 год	За 2014 год
1	2	3	4	5
6.1. ПЗ	Выручка	2110	283 169 510	290 205 425
	в том числе от продажи услуг связи	2111	258 527 529	264 955 187
6.2. ПЗ	Себестоимость продаж	2120	(250 261 546)	(248 705 090)
	в том числе услуг связи	2121	(233 580 843)	(232 572 567)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	32 907 964	41 500 335
	Коммерческие расходы	2210	X	X
	Управленческие расходы	2220	X	X
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	32 907 964	41 500 335
6.3.1. ПЗ	Доходы от участия в других организациях	2310	318 900	7 438 976
6.3.1. ПЗ	Проценты к получению	2320	2 526 726	1 672 199
6.3.2. ПЗ	Проценты к уплате	2330	(15 582 622)	(14 015 425)
6.3.1. ПЗ	Прочие доходы	2340	21 125 063	29 850 528
	в том числе: финансовое обеспечение (возмещение убытков), связанное с оказанием универсальных услуг связи	2341	13 333 456	10 700 958
6.3.2. ПЗ	Прочие расходы	2350	(15 705 457)	(30 637 141)
	в том числе: расходы, связанные с реорганизацией	2351	-	(299)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	25 590 574	35 809 472
6.4. ПЗ	Текущий налог на прибыль	2410	(4 898 788)	(6 648 687)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства / (активы)	2421	(1 012 314)	(657 390)
6.4. ПЗ	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(1 629 324)	(2 598 070)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
6.4. ПЗ	Прочее	2460	2 502 050	2 711 267
	Чистая прибыль (убыток)	2400	21 564 512	29 273 982

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2015 год	За 2014 год
1	2	3	4	5
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	361 209	270 538
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	(17 643 635)	(2 708 993)
	Совокупный финансовый результат периода	2500	4 282 086	26 835 527
6.5. ПЗ	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	7,8097	11,0322
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	7,8097	11,0322

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

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

" 11 " марта 2016 г.



ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Бухгалтерский баланс ПАО Ростелеком (2013-2015 гг.)

Бухгалтерский баланс

			Коды
Организация	на 31 декабря 2015 г. ПАО «Ростелеком»	Идентификационный номер налогоплательщика	Форма по ОКУД Дата (число, месяц, год) по ОКПО ИНН
Вид экономической деятельности	Деятельность в области электросвязи		0710001 31/12/2015 17514186 7707049388
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество/ смешанная российская собственность с долей федеральной собственности		по ОКВЭД по ОКОПФ/ОКФС по ОКЕИ
Единица измерения: Адрес:	тыс. руб. 191002, Санкт-Петербург, ул.Достоевского, д.15		64.20 12247/41 384

Пояснения	АКТИВ	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
1	2	3	4	5	6
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5.1. ПЗ	Нематериальные активы	1110	1 095 233	99 892	123 190
	Результаты исследований и разработок	1120	1 134 205	1 191 328	1 001 975
5.2. ПЗ	Основные средства	1150	319 851 370	313 635 534	338 397 970
	в том числе:				
	основные средства в эксплуатации	1151	291 028 470	289 461 697	298 193 376
	капитальные вложения	1152	28 822 900	24 173 837	40 204 594
5.3. ПЗ	Доходные вложения в материальные ценности	1160	11 055 472	9 059 803	13 288 301
5.4. ПЗ	Финансовые вложения	1170	151 390 086	128 389 078	42 720 594
	в том числе:				
	инвестиции		140 918 289	126 937 186	36 019 890
	инвестиции в дочерние общества	1171	89 400 957	77 262 880	35 949 487
	инвестиции в зависимые общества	1172	51 491 302	49 659 549	37 016
	инвестиции в другие организации	1173	26 030	14 757	33 387
	прочие долгосрочные финансовые вложения	1174	10 471 797	1 451 892	6 700 704
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
5.5. ПЗ	Прочие внеоборотные активы	1190	24 917 036	24 714 632	29 301 924
	в том числе:				
	неисключительные права на использования результатов интеллектуальной деятельности или средств индивидуализации	1191	19 797 006	20 694 832	25 019 750
	дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	1192	3 765 258	2 802 634	2 855 480
	прочее	1193	1 354 772	1 217 166	1 426 694
	Итого по разделу I	1100	509 443 402	477 090 267	424 833 954

Пояснения	АКТИВ	Код строки	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
1	2	3	4	5	6
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5.6. ПЗ	Запасы	1210	3 502 941	3 079 154	2 099 740
	в том числе:				
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	1 347 833	1 545 543	1 591 740
	затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	1212	-	-	-
	готовая продукция и товары для перепродажи	1213	2 141 761	1 520 969	494 652
	прочие запасы и затраты	1214	13 347	12 642	13 348
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	399 130	577 002	399 987
	Дебиторская задолженность	1230	44 999 436	49 899 949	47 220 217
	в том числе:				
5.7. ПЗ	покупатели и заказчики	1231	33 061 763	34 575 253	29 220 541
5.8. ПЗ	авансы выданные	1232	781 785	821 853	1 455 071
5.8. ПЗ	прочие дебиторы	1233	11 155 888	14 502 843	16 544 605
5.4. ПЗ	Краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	7 480 509	2 276 810	54 689 274
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	3 422 103	15 553 339	4 974 048
	в том числе:				
	касса	1251	2 642	26 776	27 142
	расчетные счета	1252	647 209	14 875 902	4 247 876
	валютные счета	1253	469 783	339 279	384 518
	прочие денежные средства	1254	81 333	184 576	313 567
	денежные эквиваленты	1255	2 221 136	126 806	945
5.9. ПЗ	Прочие оборотные активы	1260	572 974	579 355	541 804
	Итого по разделу II	1200	60 377 093	71 965 609	109 925 070
	БАЛАНС	1600	569 820 495	549 055 876	534 759 024

Пояснения	ПАССИВ	Код строки	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
1	2	3	4	5	6
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
5.10. ПЗ	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	6 961	7 280	7 280
5.11. ПЗ	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(11 649)	(23 282 028)	(30 308 022)
5.12. ПЗ	Переоценка внеоборотных активов	1340	3 188 475	3 549 684	3 820 222
5.12. ПЗ	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	129 908 747	129 931 395	129 930 750
	Резервный капитал	1360	1 044	364	364
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	146 812 185	151 896 859	133 733 687
	Итого по разделу III	1300	279 905 763	262 103 554	237 184 281
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.14. ПЗ	Заемные средства	1410	128 543 249	138 858 006	184 994 830
	в том числе:				
	кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1411	93 089 258	102 636 070	147 661 966
	займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1412	35 453 991	36 221 936	37 332 864
5.15. ПЗ	Отложенные налоговые обязательства	1420	27 675 718	26 046 394	24 855 212
	Оценочные обязательства	1430	552 146	532 076	-
5.16. ПЗ	Прочие обязательства	1450	4 240 016	2 208 056	4 075 922
	Итого по разделу IV	1400	161 011 129	167 644 532	213 925 964
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.14. ПЗ	Заемные средства	1510	60 789 934	53 667 700	24 088 873
	в том числе:				
	кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1511	43 871 962	36 264 377	18 091 959
	займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1512	16 917 972	17 403 323	5 996 914
5.17. ПЗ	Кредиторская задолженность	1520	56 154 316	54 444 567	49 512 160
	в том числе:				
	поставщики и подрядчики	1521	40 111 671	33 772 283	30 927 671
	авансы полученные	1522	6 592 072	7 149 585	7 594 255
	задолженность перед персоналом организации	1523	15 782	12 301	18 062
	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1524	1 197 222	1 107 135	991 954
	задолженность перед бюджетом	1525	4 793 918	6 969 231	4 749 081
	прочие кредиторы	1526	3 443 651	5 434 032	5 231 137
5.18. ПЗ	Доходы будущих периодов	1530	475 060	539 392	627 479
5.19. ПЗ	Оценочные обязательства	1540	11 484 293	10 656 131	9 420 267
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	128 903 603	119 307 790	83 648 779
	БАЛАНС	1700	569 820 495	549 055 876	534 759 024

Президент

(подпись)

Калугин С.Б.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Пересветов Д.Ю.

(расшифровка подписи)

" 11 " марта 2016 г.



ПРИЛОЖЕНИЕ В

Отчет о движении денежных средств (2014 – 2015 гг.)

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ		Коды		
за <u>2015</u>		0710004		
		31	12	2015
Организация	ПАО "Ростелеком"	17514186		
Идентификационный номер налогоплательщика		7707049388		
Вид экономической деятельности	Деятельность в области электросвязи	64.20		
Организационно-правовая форма/форма собственности	Публичное акционерное общество/ смешанная российская собственность с долей федеральной собственности	12247	41	
Единица измерения:	тыс. руб.	384		

Наименование показателя	Код	За 2015г.	За 2014г.
1	2	3	4
ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ОТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ			
Поступления - всего	4110	280 886 332	277 196 137
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	262 164 818	262 720 157
<i>в том числе от основных, дочерних, зависимых обществ</i>	<i>4111.1</i>	<i>9 894 601</i>	<i>2 261 640</i>
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	282 527	851 374
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
возмещение убытков от оказания универсальных услуг связи	4116	13 305 038	11 503 712
прочие поступления	4119	5 133 949	2 120 894
<i>в том числе от основных, дочерних, зависимых обществ</i>	<i>4119.1</i>	<i>4 996</i>	<i>373 732</i>
Платежи - всего	4120	(207 588 440)	(201 306 679)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(95 508 839)	(90 223 396)
<i>в том числе основным, дочерним, зависимым обществам</i>	<i>4121.1</i>	<i>(10 389 596)</i>	<i>(5 263 273)</i>
в связи с оплатой труда работников	4122	(79 963 992)	(79 269 548)
процентов по долговым обязательствам	4123	(15 371 075)	(13 918 282)
<i>в том числе основным, дочерним, зависимым обществам</i>	<i>4123.1</i>	<i>(330 977)</i>	<i>(8 420)</i>
налога на прибыль организаций	4124	(1 228 943)	(1 247 487)
на расчеты по прочим налогам	4125	(7 131 309)	(9 042 502)
на перечисления в резерв универсального обслуживания	4126	(2 533 985)	(2 673 425)
прочие платежи	4129	(5 850 297)	(4 932 039)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	73 297 892	75 889 458
ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ОПЕРАЦИЙ			
Поступления - всего	4210	14 232 549	56 727 862
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	3 152 116	2 375 741
<i>в том числе от основных, дочерних, зависимых обществ</i>	<i>4211.1</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
от продажи акций (долей участия) в других организациях	4212	362 770	2 263 335
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	535 172	38 462 470
<i>в том числе от основных, дочерних, зависимых обществ</i>	<i>4213.1</i>	<i>263 275</i>	<i>37 428 251</i>
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	1 882 953	12 514 184
<i>в том числе от основных, дочерних, зависимых обществ</i>	<i>4214.1</i>	<i>434 496</i>	<i>5 121 348</i>
поступления от погашения инвестиционных паев	4216	-	-
прочие поступления	4219	8 299 538	1 112 132
Платежи - всего	4220	(86 748 996)	(100 615 721)
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(54 049 840)	(48 964 403)
<i>в том числе основным, дочерним, зависимым обществам</i>	<i>4221.1</i>	<i>(1 183 670)</i>	<i>(458 328)</i>
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	(12 688 932)	(46 619 072)
<i>в том числе основным, дочерним, зависимым обществам</i>	<i>4222.1</i>	<i>(9 457 356)</i>	<i>(46 256 170)</i>

в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(9 140 052)	(3 485 346)
<i>в том числе основным, дочерним, зависимым обществам</i>	<i>4223.1</i>	<i>(7 960 592)</i>	<i>(2 088 711)</i>
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость	4224	(1 951 979)	(1 351 070)
прочие платежи	4229	(8 918 193)	(195 830)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(72 516 447)	(43 887 859)
ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ОТ ФИНАНСОВЫХ ОПЕРАЦИЙ			
Поступления - всего	4310	40 826 848	54 110 632
получение кредитов и займов	4311	30 782 354	26 511 873
<i>в том числе от основных, дочерних, зависимых обществ</i>	<i>4311.1</i>	<i>1 839 634</i>	<i>2 539 939</i>
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	9 998 750	-
прочие поступления	4319	45 744	27 598 759
Платежи - всего	4320	(53 782 558)	(75 745 231)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	(11 795)	(23 283 001)
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	(9 410 155)	(8 802 817)
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(44 359 182)	(43 659 366)
<i>в том числе основным, дочерним, зависимым обществам</i>	<i>4323.1</i>	<i>-</i>	<i>(1 293 415)</i>
прочие платежи	4329	(1 426)	(47)
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	(12 955 710)	(21 634 599)
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	(12 174 265)	10 367 000
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	15 553 339	4 974 048
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	3 422 103	15 553 339
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	43 029	212 291

Президент

(подпись)

Калугин С.Б.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Пересветов Д.Ю.

(расшифровка подписи)

" 11 " марта 2016 г.

