

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**  
**(ФГБОУ ВО «КубГУ»)**

**Кафедра экономического анализа, статистики и финансов**

**КУРСОВАЯ РАБОТА**  
**ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**  
**(НА ПРИМЕРЕ ПАО «МТС»)**

Работу выполнил \_\_\_\_\_ А.А. Левченко  
(подпись, дата)

Направление 38.03.01 «Экономика»

Научный руководитель,  
канд. экон. наук., доцент \_\_\_\_\_ Е.В. Вылегжанина  
(подпись, дата)

Нормоконтролер  
канд. экон. наук., доцент \_\_\_\_\_ Е.В. Вылегжанина  
(подпись, дата)

Краснодар 2018

## СОДЕРЖАНИЕ

|   |    |
|---|----|
| ВВЕДЕНИЕ .....  | 4  |
| 1 Организационно-экономическая характеристика ПАО «МТС» .....   | 6  |
| 2 Анализ динамики состава и структуры имущественного положения<br>предприятия .....                           | 8  |
| 3 Анализ эффективности использования основных средств .....   | 11 |
| 4 Характеристика структуры оборотных активов предприятия .....  | 12 |
| 5 Анализ динамики, состава и структуры текущих расчетов с дебиторами и<br>кредиторами .....                   | 14 |
| 6 Сравнительный анализ оборачиваемости дебиторской и кредиторской<br>задолженности .....                      | 17 |
| 7 Анализ изменений в составе и структуре источников формирования активов<br>предприятия за отчетный год ..... | 18 |
| 8 Анализ стоимости чистых активов организации .....   | 20 |
| 9 Анализ ликвидности баланса .....  | 22 |
| 10 Анализ системы показателей оценки платежеспособности организации .....                                     | 24 |
| 11 Система показателей рыночной устойчивости организации .....  | 27 |
| 12 Анализ типа финансовой устойчивости предприятия на начало и конец<br>отчетного периода .....               | 30 |
| 13 Анализ показателей оборачиваемости активов предприятия .....   | 31 |
| 14 Оценка влияние изменения объема реализации и величины активов на<br>изменение их оборачиваемости .....     | 33 |
| 15 Анализ динамики и состава финансовых результатов предприятия .....   | 35 |
| 16 Факторный анализ прибыли от продаж .....   | 39 |
| 17 Анализ показателей, характеризующих доходы, расходы, доходность и<br>рентабельность предприятия .....      | 40 |
| 18 Факторный анализ изменения рентабельности активов, собственного<br>капитала и рентабельности продаж .....  | 42 |
| 19 Анализ затрат предприятия по экономическим элементам .....   | 44 |
| 20 Факторный анализ затрат на 1 р. реализованной продукции .....  | 45 |
| 21 Анализ влияние интенсивных и экстенсивных факторов на<br>объем продаж .....                                | 46 |

|  |    |
|--|----|
| 22 Анализ «критического» объема продаж, запаса финансовой прочности и операционного рычага ..... | 48 |
| 23 Оценка инвестиционной привлекательности ПАО «МТС» .....                                       | 50 |
| ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....   | 54 |
| СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ .....   | 57 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ А .....   | 59 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ Б.....  | 60 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ В .....   | 61 |

## ВВЕДЕНИЕ

«Мобильные ТелеСистемы» (МТС) – российская телекоммуникационная компания, оказывающая услуги в России и странах СНГ под торговой маркой «МТС». Компания оказывает услуги сотовой связи (в стандартах GSM, UMTS (3G) и LTE), услуги проводной телефонной связи, широкополосного доступа в интернет, мобильного телевидения, кабельного телевидения, спутникового телевидения, цифрового телевидения и сопутствующие услуги, в частности услуги по продаже контента. По состоянию на конец 2017 года компания обслуживает более 78 млн абонентов на всей территории Российской Федерации, за исключением Республики Крым и города федерального значения Севастополя. Таким образом, по числу абонентов, «МТС» является лидером на российском рынке.

Основное юридическое лицо компании – ПАО «МТС» (полное наименование – Публичное акционерное общество «Мобильные ТелеСистемы»), зарегистрированное в России. Штаб-квартира компании расположена в Москве.

Актуальность курсовой работы заключается в том, что управленческий анализ позволяет исследовать ресурсы предприятия в увязке с его возможностями, складывающимися под воздействием объективных и субъективных факторов, с целью повышения эффективности финансовых результатов и развития системы управления деятельностью предприятия. В подобного рода исследовании заинтересованы существующие и потенциальные собственники предприятия, его руководители, кредитные организации, агенты и контрагенты предприятия, государственные органы в лице налоговых служб и внебюджетных фондов.

Объектом исследования является хозяйственная деятельность ПАО «МТС».

В рамках курсовой работы анализируется деятельность ПАО «МТС» за период 2016 – 2017 гг.

Предметом исследования является бухгалтерская (финансовая) отчетность предприятия, на основе которой будет строиться анализ финансово-экономических показателей.

Цель курсовой работы – получить ключевые параметры, дающие наиболее объективную и точную картину экономического состояния и финансовых результатов деятельности предприятия.

Основные задачи курсовой работы:

- дать оценку имущественного положения предприятия;
- провести анализ ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности;
- оценить влияние изменения эффективности использования основных средств, оборотных средств и трудовых ресурсов на финансовые результаты деятельности предприятия;
- выявить основные внутренние и внешние факторы, негативно влияющие на основные показатели деятельности предприятия, а также предложить возможные пути ограничения их влияния.

В качестве информационной базы для анализа использована годовая бухгалтерская отчетность ПАО «МТС» по состоянию на «31» декабря 2016 г. и «31» декабря 2017 года.

При проведении анализа использованы следующие методы и приемы:

- горизонтальный анализ;
- вертикальный анализ,
- анализ коэффициентов (относительных показателей);
- сравнительный анализ.

## 1 Организационно-экономическая характеристика ПАО «МТС»

Публичное акционерное общество «Мобильные ТелеСистемы» (ПАО «МТС») – ведущая компания в России и странах СНГ по предоставлению услуг мобильной и фиксированной связи, доступа в интернет, кабельного и спутникового ТВ-вещания, цифровых сервисов и мобильных приложений, финансовых услуг и сервисов электронной коммерции, а также конвергентных ИТ-решений в сфере системной интеграции, интернета вещей, мониторинга, обработки данных и облачных вычислений. Предоставляя инновационные услуги и решения, МТС вносит значимый вклад в экономический рост и улучшение качества жизни десятков миллионов людей в странах присутствия.

Компания «МТС» была создана на базе консорциума «Мобильная Москва» в форме закрытого акционерного общества 28 октября 1993 г. Позже, весной 2000 г. в результате слияния ЗАО «МТС» и ЗАО «РТК» было образовано открытое акционерное общество «Мобильные ТелеСистемы».

В России, Украине, Беларуси, Армении и Туркменистане услугами мобильной связи Группы МТС пользуются около 110 миллионов абонентов. На российском рынке мобильного бизнеса МТС – традиционный лидер по количеству абонентов, выручке и рентабельности бизнеса. ПАО «МТС» с дочерними компаниями обслуживает в России 78 миллионов абонентов; ПАО «МТС Украина» в Украине – около 21 миллиона; СООО «Мобильные ТелеСистемы» в Беларуси – 5,2 миллиона; ЗАО «К-Телеком» (ВиваСелл-МТС) в Армении – 2,1 миллиона; ХО «МТС-Туркменистан» в Туркменистане – 1,7 миллиона абонентов. В России, Беларуси и Армении группа компаний МТС оказывает услуги мобильной связи в стандартах GSM, UMTS и LTE, в Украине – GSM, UMTS и CDMA-450, в Туркменистане – GSM и UMTS.

МТС предоставляет услуги фиксированной телефонии, широкополосного доступа в Интернет и цифрового кабельного телевидения в более чем 200 городах во всех федеральных округах РФ. Всего фиксированными услугами в России охвачено свыше десяти миллионов домохозяйств. Крупнейшим оператором

фиксированной связи Группы МТС является ПАО «Московская городская телефонная сеть» (МГТС), обслуживающая более четырех миллионов домохозяйств по технологии GPON со скоростью передачи данных до одного Гбит/с.

МТС через свою 100% дочернюю компанию АО «РТК» располагает крупнейшей в России непродовольственной розничной сетью из 5 700 салонов связи по обслуживанию клиентов, продаже мобильных устройств, предоставлению финансовых и банковских услуг.

Стратегия развития Группы МТС «3Д» («Данные, Диджитализация, Дивиденды») направлена на укрепление лидерства на российском телекоммуникационном и ИТ-рынке за счет роста проникновения услуг передачи данных и мобильного интернета, продвижения инновационных цифровых решений для широкого круга пользователей, повышения операционной эффективности и инвестиционной привлекательности компании для акционеров. [18, С.22]

МТС предлагает частным абонентам разнообразные тарифы с акцентом на потребление мобильного интернета; оптимизирующие опции, позволяющие экономить на связи в роуминге; инновационные мобильные сервисы и приложения, расширяющие возможности пользователей; услуги фиксированного интернета, кабельного и спутникового ТВ. Через собственную розничную сеть, а также участвуя в капитале OZON Holdings, крупного игрока российского рынка онлайн-торговли, МТС предлагает широкий выбор абонентских устройств для доступа в интернет, а также собственную брендированную линейку доступных смартфонов.

Обладая сильной экспертизой в ИТ, МТС расширяет пользовательскую цифровую экосистему OTT, IP и облачных сервисов: сегодня свыше 7,3 миллиона абонентов пользуются мобильными брендированными приложениями МТС.

МТС активно диверсифицирует бизнес, осваивая новые направления. В партнерстве с МТС Банком компания предоставляет банковские и финансовые услуги в салонах связи, а также финансовые сервисы и приложения на мобильных устройствах. Сейчас около 16 миллионов человек или 20% абонентов МТС в России пользуются финансовыми услугами под брендом МТС.

Трансформируясь в ИТ-компанию, МТС наряду с организацией сетей связи и ШПД поставляет клиентам различные решения в сфере интернета вещей, автоматизированного управления и облачных вычислений, сбора, обработки и хранения данных, мониторинга, навигации, охраны, информационной безопасности, электронного документооборота. [17, С.77]

«МТС» – один из крупнейших российских работодателей в России. В компаниях Группы на рынках присутствия работают свыше 65 тысячи человек, в МТС в России – около 29 тысяч человек. Компания традиционно входит в топ-5 рейтинга наиболее привлекательных российских работодателей.

«МТС» является одной из компаний – «голубых фишек» российского рынка акций и входит в число крупнейших мобильных операторов мира по размеру абонентской базы. С июня 2000 года акции МТС котируются на Нью-йоркской фондовой бирже под кодом МВТ. Крупнейшим акционером ПАО «МТС» является ПАО АФК «Система», которое с учетом косвенного участия через подконтрольные компании владеет 51,11% акций оператора, остальные 48,88% акций находятся в свободном обращении.

Таким образом, ПАО «МТС» является крупнейшей телекоммуникационной компанией России, которая ведет активную экономическую деятельность, продолжает активно развиваться и расширять сферы собственного присутствия.

## 2 Анализ динамики состава и структуры имущественного положения предприятия

Отправной точкой проведения анализа хозяйственной деятельности предприятия является определение его имущественного положения. Имущество организации – это хозяйственные средства, контроль над которыми фирма получила в ходе свершившихся фактов ее хозяйственной деятельности и которые должны принести ей экономические выгоды в будущем.

Исследование состава, структуры и изменений величины активов организации с использованием приемов вертикального и горизонтального анализа



является одним из основных направлений анализа имущественного и финансового положения организации (Таблица 1).

Таблица 1 – Изменения в составе и структуре активов предприятия

| № п/п | Элементы (виды) активов баланса                 | На начало 2017 года         |                                 | На конец 2017 года          |                                 | Изменения          |                  |                |
|-------|---|-----------------------------|---------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|--------------------|------------------|----------------|
|       |   | Абсолютная величина, млн р. | Удельный вес во всех активах, % | Абсолютная величина, млн р. | Удельный вес во всех активах, % | Абсолютное, млн р. | Относительное, % | Структурное, % |
| А     | Б   | 1                           | 2                               | 3                           | 4                               | 5                  | 6                | 7              |
| 1.    | <b>Внеоборотные активы</b> , всего<br>Из них:   | 439413                      | 90,33                           | 473701                      | 81,39                           | 34288              | 107,80           | -8,95          |
| 1.1   | Нематериальные активы                           | 12586                       | 2,59                            | 11674                       | 2,01                            | -912               | 92,75            | -0,58          |
| 1.2   | Основные средства                               | 173143                      | 35,59                           | 167765                      | 28,82                           | -5378              | 96,89            | -6,77          |
| 1.3   | Долгосрочные финансовые вложения                | 192674                      | 39,61                           | 227960                      | 39,17                           | 35286              | 118,31           | -0,44          |
| 2     | <b>Оборотные активы</b> , всего<br>В том числе: | 47025                       | 9,67                            | 108338                      | 18,61                           | 61313              | 230,38           | 8,95           |
| 2.1   | Запасы  | 505                         | 0,10                            | 376                         | 0,06                            | -129               | 74,46            | -0,04          |
| 2.2   | Дебиторская задолженность                       | 28956                       | 5,95                            | 35635                       | 6,12                            | 6679               | 123,07           | 0,17           |
| 2.3   | Краткосрочные финансовые вложения               | 9794                        | 2,01                            | 54228                       | 9,32                            | 44434              | 553,69           | 7,30           |
| 2.4   | Денежные средства и денежные эквиваленты        | 3944                        | 0,81                            | 13625                       | 2,34                            | 9681               | 345,46           | 1,53           |
| 2.5   | Прочие оборотные активы                         | 115                         | 0,02                            | 41                          | 0,01                            | -74                | 35,65            | -0,02          |
| 3     | <b>Всего величина активов (имущества)</b>       | 486438                      | 100                             | 582039                      | 100                             | 95601              | 119,65           | –              |

Активы организации состоят из оборотных и внеоборотных активов, поэтому одной из наиболее важных характеристик структуры активов является доля каждой из групп активов в их совокупной величине. В структуре активов ПАО «МТС» наблюдается значительное преобладание внеоборотных активов,

величина которых на конец 2017 года составила 473 701 млн р., продемонстрировав увеличение на 34 288 млн р. за год или же на 7,80%, при общей величине активов в 582 039 млн р. Таким образом, доля внеоборотных активов во всех активах составила 81,39%, при этом годом ранее их доля была на 8,95 п.п. выше. В структуре внеоборотных активов наибольшей по абсолютной величине подгруппой являются долгосрочные финансовые вложения, общей величиной на конец 2017 г. 227 960 млн р., темп прироста данного вида активов составил 18,31%. Также уменьшение величины долгосрочных финансовых вложений на 24 263 млн р. обусловлено переходом банковского депозита в ПАО «Сбербанк» в разряд краткосрочных, с выплатой в течение следующих 12 месяцев. Помимо этого, значительная часть внеоборотных активов ПАО «МТС» представлена основными средствами, величина которых составила 167 765 млн р., что на 5 378 млн р. меньше, чем на начало 2017 г.

Что касается оборотных активов, то их абсолютная величина значительно меньше внеоборотных, хотя в удельном соотношении за 2017 г. разрыв между ними сократился. Величина оборотных активов за рассматриваемый период увеличилась более чем в два раза с 47 025 млн р. на начало года до 108 338 млн р., темп роста составил 230,38%. Таким образом, увеличиваясь значительно большими темпами, нежели внеоборотные активы, доля оборотных активов в их совокупной величине возросла с 9,67% до 18,61%. Наибольшее влияние на изменение величины оборотных активов оказало увеличение величины краткосрочных финансовых вложений в 5,5 раз, обусловленное прежде всего открытием банковского депозита в размере 23 040 млн р. и увеличением выданных займов на 11 819 млн р. Рост демонстрировали также и другие виды текущих активов, а именно величина дебиторской задолженности, увеличившаяся за год на 23,07%, и величина денежных средств и денежных эквивалентов, темп роста которой составил 345,46%. Величина запасов предприятия находится на уровне 376 млн р., уменьшившись за год на 505 млн р.

Таким образом, при рассмотрении состава и структуры активов ПАО «МТС», видно, что за 2017 год предприятие существенно нарастило объемы

деятельности, ведь как оборотные, так и внеоборотные активы увеличивались двузначными темпами. При этом наблюдается сильная инвестиционная направленность вложений организации, на долю которых приходится половина совокупного объема активов организации

### 3 Анализ эффективности использования основных средств

Состояние и эффективность использования основных средств является важным фактором результативности деятельности предприятия. Наиболее наглядным и простым в расчете показателем эффективности использования основных средств предприятия является фондоотдача основных средств, рассчитываемая как удельная величина выручки, приходящаяся на 1 р. среднегодовой величины основных средств. Таким образом, она показывает общие поступления от операционной деятельности, приходящиеся на каждый рубль, вложенный в основные средства. При этом фондоотдача является динамичным показателем, влияние на который может оказывать как величина объема продаж в стоимостном выражении, так и средняя величина основных средств за период. Оценка влияния факторов на изменение фондоотдачи основных средств приведена в таблице 2.

Таблица 2 – Результаты оценки влияния факторов на изменение эффективности использования основных средств предприятия

| № п/п | Показатель   | 2016 г. | 2017 г. | Изменение (+,-) |
|-------|--|---------|---------|-----------------|
| 1     | Выручка, млн р.  | 314 325 | 323 793 | 9 468           |
| 2     | Средняя величина основных                              | 176 895 | 170 454 | -6 441          |
| 3     | Фондоотдача основных средств, р.                       | 1,78    | 1,90    | 0,12            |
| 4     | <b>Изменение фондоотдачи основных средств за счет:</b> | X       | X       | X               |
| 4.1   | Объема продаж, р.                                      | X       | X       | 0,05            |
| 4.2   | Средней величины основных средств,                     | X       | X       | 0,07            |

По сравнению с 2016 г., в 2017 г. фондоотдача увеличилась на 12 коп. на 1 р. основных средств, в результате чего фондоотдача основных средств составила 1,90 р. на 1,00 р. основных средств. На рост фондоотдачи благоприятно повлияли как рост выручки на 9 468 млн р., так и снижение стоимости среднегодовой стоимости основных средств на 6 441 млн р., вызванное увеличением размера накопленной амортизации на 24 210 млн р. при увеличении первоначальной стоимости основных средств лишь на 18 832 млн р. При этом совокупное изменение фондоотдачи на 0,05 р. обусловлено увеличением объема продаж и на 0,07 р. – снижением средней величины основных средств.

Таким образом, в 2017 г. использование основных средств ПАО «МТС» можно охарактеризовать как сравнительно более эффективное, так как предприятию удалось получить большую величину выручки при незначительном приобретении основных средств и накапливающимся износе имеющихся.

#### 4 Характеристика структуры оборотных активов предприятия

Под структурой оборотных средств понимается соотношение между элементами в общей сумме оборотных средств. На структуру оборотных активов оказывают влияние особенности конкретного производства, снабжения, принятый порядок расчетов с покупателями и заказчиками. Объем и структура оборотных активов крайне важны для любого предприятия, так как в зависимости от рациональности размещения оборотных активов и эффективности их использования зависит платежеспособность организации и ликвидность ее активов. Характеристика структуры оборотных активов приведена в таблице 3.

Рассматривая структуру оборотных активов ПАО «МТС», видно, что за 2017 г. произошел ряд существенных изменений. В первую очередь, предприятие значительно нарастило объем краткосрочных финансовых вложений, доля которых увеличилась с 20,83% до 50,05%. Однако важно понимать, что значительная часть данного роста обусловлена переходом депозита в банке ПАО «Сбербанк» из разряда долгосрочных вложений в разряд краткосрочных. Тем не

менее, предприятие также нарастило и инвестиционную деятельность, что отразилось в увеличении выданных займов на 11 819 млн р. Также по итогам 2017 г. в 1,5 раза увеличился объем денежных средств и денежных эквивалентов, удельный вес которых достиг 12,58%.

Таблица 3 – Характеристика структуры оборотных активов предприятия

| № п/п | Элементы оборотных активов (ОА)          | Доля элемента оборотных активов в общем объеме оборотных активов, % |               | Изменения<br>(+, -) |
|-------|--|---|---------------|---------------------|
|       |  | Начало 2017 г.  | Конец 2017 г. |                     |
| 1     | Запасы                                   | 1,07  | 0,35          | -0,73               |
| 2     | Дебиторская задолженность                | 61,58   | 32,89         | -28,68              |
| 3     | Краткосрочные финансовые вложения        | 20,83   | 50,05         | 29,23               |
| 4     | Денежные средства и денежные эквиваленты | 8,39  | 12,58         | 4,19                |
| 5     | Прочие оборотные активы                  | 8,14  | 4,13          | -4,01               |
| 6     | Итого оборотных активов                  | 100,00  | 100,00        | x                   |

Рассматривая структуру оборотных активов ПАО «МТС», видно, что за 2017 г. произошел ряд существенных изменений. В первую очередь, предприятие значительно нарастило объем краткосрочных финансовых вложений, доля которых увеличилась с 20,83% до 50,05%. Однако важно понимать, что значительная часть данного роста обусловлена переходом депозита в банке ПАО «Сбербанк» из разряда долгосрочных вложений в разряд краткосрочных. Тем не менее, предприятие также нарастило и инвестиционную деятельность, что отразилось в увеличении выданных займов на 11 819 млн р. Также по итогам 2017 г. в 1,5 раза увеличился объем денежных средств и денежных эквивалентов, удельный вес которых достиг 12,58%.

Рост удельных весов вышеупомянутых показателей был обусловлен снижением доли других элементов текущих активов, а именно снижением доли дебиторской задолженности на 28,68 п.п., величины запасов на 0,73 п.п. и прочих оборотных активов на 4,01 п.п. Крайне низкий удельный вес запасов обусловлен

в первую очередь ориентацией предприятия на оказание услуг в качестве основного вида деятельности, не подразумевающего постоянного использования материальных запасов, что обусловило возможность предприятия размещать средства в более ликвидные и более доходные формы. [20, С.98]

Таким образом, в результате изменений в структуре текущих активов ПАО «МТС» произошло смещение в сторону формирования большего объема наиболее ликвидных активов, при этом произошло расширение инвестиционной деятельности предприятия.

## 5 Анализ динамики, состава и структуры текущих расчетов с дебиторами и кредиторами

Анализ дебиторской и кредиторской задолженности крайне важен для объективной оценки деятельности предприятия, он позволяет судить о платежно-расчетной дисциплине предприятия и его торговых партнеров, определять структуру дебиторской и кредиторской задолженности по срокам погашения, по виду задолженности. Дебиторская и кредиторская задолженность, являясь составной частью оборотных активов и краткосрочных обязательств соответственно, оказывают колоссальное влияние на имущественное положение, ликвидность и платежеспособность предприятия. Основные показатели состояния дебиторской и кредиторской задолженности приведены в таблице 4.

Наибольшими удельными весами в структурах дебиторской и кредиторской задолженностей обладают задолженности, образованные в процессе осуществления основной деятельности, а именно задолженность покупателей и заказчиков и задолженность перед поставщиками и подрядчиками.

При этом доля задолженности покупателей и заказчиков в объеме дебиторской задолженности снизилась за период на 1 341 млн р., что на фоне стремительного роста задолженности прочих дебиторов на 8 135 млн р. привело к снижению дол задолженности покупателей и заказчиков на 16,39 п.п. до уровня 50,98%.

Таблица 4 – Динамика, состав и структура краткосрочной дебиторской задолженности и кредиторской задолженности за 2017 год

| Элементы задолженности  | На<br>01.01.2017г. | На<br>31.12.2017г. | Изменение<br>(+,-) |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| 1   | 2                  | 3                  | 4                  |
| 1. Дебиторская задолженность (ДЗ),<br>всего, млн р.   | 28 956             | 35 635             | 6 679              |
| В том числе:  |                    |                    |                    |
| 1.1. Покупатели и заказчики   | 19 506             | 18 165             | -1 341             |
| % к дебиторской задолженности   | 67,36              | 50,98              | -16,39             |
| 1.2. Авансы выданные  | 921                | 806                | -115               |
| % к дебиторской задолженности   | 3,18               | 2,26               | -0,92              |
| 1.3. Прочие дебиторы  | 8 529              | 16 664             | 8 135              |
| % к дебиторской задолженности   | 29,46              | 46,76              | 17,31              |
| 2. Дебиторская задолженность<br>просроченная, млн р.  | 0                  | 0                  | 0                  |
| 3. Удельный вес просроченной дебиторской<br>задолженности в составе дебиторской<br>задолженности, %   | 0,00               | 0,00               | 0,00               |
| 4. Дебиторская задолженность просроченная<br>свыше трех месяцев, млн р.   | 0                  | 0                  | 0                  |
| 5. Удельный вес просроченной свыше трех<br>месяцев дебиторской задолженности в составе<br>всей просроченной дебиторской<br>задолженности, %   | 0,00               | 0,00               | 0,00               |
| 6. Кредиторская задолженность (КЗ),<br>всего, млн р.  | 56 900             | 69 910             | 13 010             |
| В том числе:  |                    |                    |                    |
| 6.1. Поставщики и подрядчики  | 21 548             | 29 539             | 7 991              |
| % ко всей кредиторской задолженности  | 37,87              | 42,25              | 4,38               |
| 6.2. Авансы полученные  | 12 702             | 12 419             | -283               |
| % ко всей кредиторской задолженности  | 22,32              | 17,76              | -4,56              |
| 6.3. Расчеты по налогам и сборам  | 7 124              | 7 044              | -80                |
| % ко всей кредиторской задолженности  | 12,52              | 10,08              | -2,44              |
| 6.4. Прочая кредиторская задолженность  | 15 526             | 20 908             | 5 382              |
| % ко всей кредиторской задолженности  | 27,29              | 29,91              | 2,62               |
| 7. Кредиторская задолженность<br>просроченная, млн р.   | 0                  | 0                  | 0                  |
| 8. Удельный вес просроченной кредиторской<br>задолженности в составе кредиторской<br>задолженности, %   | 0,00               | 0,00               | 0,00               |
| 9. Кредиторская задолженность просроченная<br>свыше 3-х месяцев, млн р.   | 0                  | 0                  | 0                  |
| 10. Удельный вес просроченной свыше 3-х<br>месяцев кредиторской задолженности в<br>составе всей просроченной кредиторской<br>задолженности, % | 0,00               | 0,00               | 0,00               |

Упомянутое выше увеличение задолженности прочих дебиторов привело к увеличению приходящихся на расчеты с ними долю дебиторской задолженности с 29,46% до 46,76%. Доля выданных авансов в результате их абсолютного сокращения на 115 млн р. снизилась на 0,92 п.п. до уровня 2,26%. В целом же объем дебиторской задолженности за год увеличился на 6 679 млн р.

Еще более значительные изменения коснулись кредиторской задолженности, величина которой за год увеличилась на 13 010 млн р., составив на конец 2017 г. 69 910 млн р. При этом на 7 991 млн р. данное изменение обусловлено увеличением задолженности перед поставщиками и подрядчиками, и на 5 382 млн р. – прочей кредиторской задолженности. Таким образом, удельный вес задолженности перед поставщиками и подрядчиками составил 42,25% от общего объема кредиторской задолженности, а прочей кредиторской задолженности – 29,91%. Объем авансов полученных за период снизился на 283 млн р. до уровня 12 419 млн р., а задолженность по расчетам по налогам и сборам снизилась на 80 млн р. до уровня 7 044 млн р.

Важным обстоятельством является отсутствие у предприятия просроченной дебиторской задолженности, что говорит об отличной платежной дисциплине дебиторов и об эффективности мер, направленных на взыскание имеющейся дебиторской задолженности. Отсутствие просроченной дебиторской задолженности является положительным фактором, так как благодаря этому предприятие способно полностью рассчитаться по кредиторской задолженности, за счет которой было профинансировано размещение ресурсов в качестве дебиторской задолженности. Отчасти благодаря отсутствию просроченной дебиторской задолженности, ПАО «МТС» вовремя погасило всю кредиторскую задолженность, по которой наступил срок оплаты, что также выразилось в отсутствии у предприятия просроченной кредиторской задолженности. Все это говорит о высокой надежности системы расчетов предприятия, что положительно сказывается как на его имущественном положении, так и на деловой репутации.

Таким образом, анализ структуры дебиторской и кредиторской задолженности ПАО «МТС» позволяет сделать вывод о ее сбалансированном составе, при



этом увеличение дебиторской и кредиторской задолженностей при отсутствии просроченных задолженностей говорит о расширении деятельности предприятия, о повышении его деловой активности.

## 6 Сравнительный анализ оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности

В число важнейших показателей эффективности деятельности предприятия, определяющими его платежеспособность и финансовую устойчивость входят коэффициенты оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности. По своей сути оборачиваемость характеризует средний временной интервал, в течение которого погашается задолженность, или же скорость, с которой происходят расчеты по задолженностям. Эти показатели важны, так как в сопоставлении они позволяют прогнозировать дефицит или профицит платежных средств предприятия (Таблица 5).

Таблица 5 – Сравнительный анализ оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности за 2017– 2016 гг.

| Показатель   | 2016 г. | 2017 г. | Изменение |
|--|---------|---------|-----------|
| 1. Темп роста, %:  |         |         |           |
| 1.1. Дебиторской задолженности   | 67,76   | 123,07  | 55,31     |
| 1.2. Кредиторской задолженности  | 69,30   | 122,86  | 53,57     |
| 2. Оборачиваемость в оборотах:   |         |         |           |
| 2.1. Дебиторской задолженности   | 8,77    | 10,03   | 1,26      |
| 2.2. Кредиторской задолженности  | 2,32    | 2,54    | 0,22      |
| 3. Оборачиваемость в днях:   |         |         |           |
| 3.1. Дебиторской задолженности   | 41      | 36      | -5        |
| 3.2. Кредиторской задолженности  | 157     | 143     | -14       |
| 4. Превышение (снижение) средней дебиторской задолженности над средней кредиторской задолженностью, млн р. | -33 659 | -31 110 | 2549      |

При рассмотрении динамики дебиторской и кредиторской задолженности предприятия видно, что их поведение во времени очень схоже. Темпы роста обоих показателей за рассматриваемый период увеличились на 55 п.п., установившись на уровне приблизительно 123%. Таким образом, предприятие после существенного падения объемов дебиторской и кредиторской задолженностей, практически полностью восстановило эти показатели в 2017 г., что, скорее всего, говорит о восстановлении объемов деятельности после небольшого спада.

Помимо количественного увеличения, улучшилось также и качество системы расчетов предприятия. Так, оборачиваемость дебиторской задолженности увеличилась с 8,77 оборотов в год до 10,03 оборотов, в результате чего средний период оборота дебиторской задолженности сократился на 5 дней. Оборачиваемость кредиторской задолженности также возросла, в результате чего период ее оборачиваемости сократился со 157 дней до 143 дней.

И в 2016 г., и в 2017 г. объем кредиторской задолженности предприятия превышал объем дебиторской примерно в два раза, на 33 659 млн р. и 31 110 млн р. соответственно. Сглаживает данный разрыв значительное опережение темпов оборачиваемости дебиторской задолженности, оборот которой происходит в 4 раза чаще, что с большой долей вероятности исключает возможность кассовых разрывов у ПАО «МТС» в нормальных условиях. В пользу данного предположения выступает и статистика прошлых лет, в которой при наличии аналогичного превышения кредиторской задолженности над дебиторской не возникало просроченной кредиторской задолженности.

## 7 Анализ изменений в составе и структуре источников формирования активов предприятия за отчетный год

Анализ источников формирования активов предприятия позволяет определить, какие изменения произошли в структуре собственного и заемного капитала, сколько привлечено в оборот долгосрочных и краткосрочных средств, показывая тем самым, как именно было профинансировано имущество

организации. Данная информация представлена в таблице 6.

Таблица 6 – Изменения в составе и структуре источников формирования активов предприятия за 2017 год

| № п/п | Элементы (виды) пассивов баланса                                    | На начало года              |                                  | На конец года               |                                  | Изменения          |                  |                |
|-------|---|-----------------------------|----------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|--------------------|------------------|----------------|
|       |   | Абсолютная величина, млн р. | Удельный вес во всех пассивах, % | Абсолютная величина, млн р. | Удельный вес во всех пассивах, % | Абсолютное, млн р. | Относительное, % | Структурное, % |
| 1     | <b>Собственный капитал и резервы, всего</b>                         | 37 439                      | 7,70                             | 114892                      | 19,74                            | 77453              | 306,88           | 12,04          |
| 1.1   | Из них: Уставный капитал  | 200                         | 0,04                             | 200                         | 0,03                             | 0                  | 100,00           | -0,01          |
| 1.2   | Переоценка внеоборотных активов                                     | 0                           | 0,00                             | 0                           | 0,00                             | 0                  | -                | 0,00           |
| 1.3   | Добавочный капитал (без переоценки внеоборотных активов)            | 36                          | 0,01                             | 35                          | 0,01                             | -1                 | 97,22            | 0,00           |
| 1.4   | Накопленный капитал (резервный капитал + нераспределенная прибыль)  | 34 790                      | 7,15                             | 111885                      | 19,22                            | 77095              | 321,60           | 12,07          |
| 1.5   | Доходы будущих периодов   | 2 413                       | 0,50                             | 2772                        | 0,48                             | 359                | 114,88           | -0,02          |
| 2     | <b>Заемный капитал, всего</b>                                       | 448 999                     | 92,30                            | 467147                      | 80,26                            | 18148              | 104,04           | -12,04         |
| 2.1   | В том числе: Долгосрочный заемный капитал                           | 305895                      | 62,88                            | 290584                      | 49,93                            | -15311             | 94,99            | -12,96         |
| 2.2   | Краткосрочный платный заемный капитал                               | 63454                       | 13,04                            | 88710                       | 15,24                            | 25256              | 139,80           | 2,20           |
| 2.3   | Кредиторская задолженность  | 60 936                      | 12,53                            | 71509                       | 12,29                            | 10573              | 117,35           | -0,24          |
| 2.4   | Прочие краткосрочные обязательства                                  | 3 324                       | 0,68                             | 2382                        | 0,41                             | -942               | 71,66            | -0,27          |
| 3     | <b>Всего величина источников финансирования активов (имущества)</b> | 486 438                     | 100,00                           | 582039                      | 100,00                           | 95601              | 119,65           | -              |

По итогам 2017 г. собственный капитал ПАО «МТС» увеличился на 77 453 млн р., темп роста по сравнению с аналогичным показателем на начало года составил 306,88%, то есть объем собственных средств предприятия за период увеличился более чем в 3 раза. Столь существенный прирост собственных

средств практически в полном объеме обусловлен увеличением накопленного капитала предприятия, размер которого за 12 месяцев увеличился на 111 885 млн р. Данное изменение обусловлено значительным увеличением чистой прибыли предприятия при сдержанной дивидендной политике, проводимой в 2017 г.

Указанный прирост собственного капитала и резервов позволил увеличить их долю в источниках формирования активов предприятия с 7,70% на начало года до 19,74% по состоянию на 31.12.2017 г.

Заемный капитал предприятия также увеличился, однако темпы его прироста были существенно ниже, составив за год 4,04%, за счет чего его доля в общем объеме пассивов сократилась до 80,26%. При этом объем долгосрочного заемного капитала сократился на 15 311 млн р. до уровня 290 584 млн р., а краткосрочный платный заемный капитал и кредиторская задолженность существенно приросли, их совокупное увеличение на 35 829 млн р. перекрыло снижение долгосрочных заемных средств, а также снижение объема прочих краткосрочных обязательств.

В целом же величина источников финансирования активов ПАО «МТС» за год увеличилась на 95 601 млн р., темп прироста составил 19,65%, что говорит о расширении деятельности предприятия и об увеличении его потенциала для дальнейшего доходного размещения средств. Также за период произошли качественные изменения в структуре пассивов организации, отразившиеся в повышении ее финансовой независимости, что является однозначно положительным моментом для его финансовой устойчивости, учитывая, что у ПАО «МТС» на данный момент наблюдается значительный недостаток собственных средств.

## 8 Анализ стоимости чистых активов организации

Величина чистых активов крайне важна при финансовом анализе предприятия, так как этот показатель позволяет выявить, какая стоимость имущества предприятия была профинансирована за счет собственных средств. Таким

образом, величина чистых активов предприятия важна в первую очередь с точки зрения оценки уровня платежеспособности и ликвидности предприятия.

Величина чистых активов используется в регламентированных нормативных документах и законодательных актах для диагностики риска банкротства компаний.

Снижение темпа роста чистых активов предприятия приводит к уменьшению не только финансовой устойчивости, но и уровня инвестиционной привлекательности. Расчет чистых активов ПАО «МТС» приведен в таблице 7.

Таблица 7 – Расчет чистых активов за 2017 год (в балансовой оценке, млн р.)

| Показатель                                  | На начало года | На конец года  | Изменение (+,-) |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| <b>Активы, принимаемые к расчету</b>        |                |                |                 |
| 1. Внеоборотные активы                      | 439 413        | 473 701        | 34 288          |
| 2. Запасы                                   | 505            | 376            | -129            |
| 3. Дебиторская задолженность                | 28 956         | 35 635         | 6 679           |
| 4. Краткосрочные финансовые вложения        | 9 794          | 54 228         | 44 434          |
| 5. Денежные средства                        | 3 944          | 13 625         | 9 681           |
| 6. Прочие оборотные активы                  | 115            | 41             | -74             |
| 7. Итого активов для расчёта чистых активов | 482 727        | 577 606        | 94 879          |
| <b>Пассивы, исключаемые из расчета</b>      |                |                |                 |
| 8. Долгосрочные обязательства               | 325 527        | 306 313        | -19 214         |
| 9. Краткосрочные займы и кредиты            | 63 454         | 88 710         | 25 256          |
| 10. Кредиторская задолженность              | 56 900         | 69 910         | 13 010          |
| 11. Прочие краткосрочные обязательства      | 0              | 0              | 0               |
| 12. Итого пассивов, исключаемых из расчёта  | 445 881        | 464 933        | 19 052          |
| <b>13. Стоимость чистых активов</b>         | <b>36 846</b>  | <b>112 673</b> | <b>75 827</b>   |

Стоимость чистых активов ПАО «МТС» за год увеличилась с 36 846 млн р. в начале года до 112 673 млн р., то есть прирост составил 75 827 млн р. При этом в наибольшей мере на рост данного показателя оказало увеличение объема

внеоборотных активов на 34 288 млн р., увеличение объема краткосрочных финансовых вложений на 44 434 млн р., увеличение объема денежных средств на 9 681 млн р., а также снижение долгосрочных обязательств на 19 214 млн р. Основными сдерживающими факторами увеличения стоимости чистых активов стали возросшая на 13 010 млн р. кредиторская задолженность предприятия и увеличившийся на 25 256 млн р. объем краткосрочных кредитов и займов.

Также необходимо отметить, что темп роста чистых активов превысил темп роста совокупных активов предприятия, что говорит об увеличении доли имущества ПАО «МТС», финансируемой за счет собственных средств.

Таким образом, объем активов ПАО «МТС», не обремененных обязательствами находится на достаточно высоком уровне, при этом показывая темпы прироста, превышающие темпы прироста совокупных активов. Это говорит о защищенности интересов акционеров в случае ликвидации организации и в целом является положительным фактором при оценке уровня платежеспособности и ликвидности организации.

## 9 Анализ ликвидности баланса

Оценка предприятия с позиции ликвидности важна для анализа финансового состояния предприятия, так как позволяет оценить способность организации трансформировать свои активы в денежные средства, и, в случае необходимости, оплатить свои краткосрочные обязательства. Таким образом, ликвидность баланса – это степень покрытия обязательств предприятия активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств. Для целей оценки ликвидности удобнее всего провести группировку активов по уменьшению степени их ликвидности и пассивов по убыванию их срочности.

Подобная группировка активов и пассивов ПАО «МТС», позволяющая оценить уравновешенность обязательств по степени их срочности и активов по степени их ликвидности, приведена в таблице 8.

Таблица 8 – Группировка активов по уровню их ликвидности и обязательств по срочности оплаты

| Группа активов                  | Начало 2017 г. | Конец 2017 г. | Группа пассивов                            | Начало 2017 г. | Конец 2017 г. |
|---------------------------------|----------------|---------------|--|----------------|---------------|
| Наиболее ликвидные активы – А1  | 13 738         | 67 853        | Наиболее срочные обязательства – П1        | 56 900         | 69 910        |
| Быстрореализуемые активы – А2   | 29 461         | 36 011        | Краткосрочные (платные) обязательства – П2 | 68 985         | 93 696        |
| Медленнореализуемые активы – А3 | 3 826          | 4 474         | Долгосрочные обязательства – П3            | 325 527        | 306 313       |
| Труднореализуемые активы – А4   | 439 413        | 473 701       | Постоянные пассивы – П4                    | 35 026         | 112 120       |

При рассмотрении таблицы видно, что баланс предприятия не являлся ликвидным ни в 2016 г., ни в 2017 г. При этом постоянные активы, размер которых для обеспечения ликвидности должен превышать размер труднореализуемых активов, значительно меньше этого показателя, а медленнореализуемые активы в десятки раз меньше долгосрочных обязательств, что не предвещает улучшения ситуации в ближайшее время без радикальных изменений.

Неликвидность баланса предприятия выражается в неплатежеспособности организации как на момент составления баланса, так и в обозримом будущем, что говорит о неспособности предприятия отвечать по собственным обязательствам в случае, если они будут предъявлены к погашению, о дефиците у предприятия ликвидных средств. [10, С.414]

На предприятии не был соблюден принцип уравновешенности ликвидности активов и срочности пассивов, за счет которых эти активы были профинансированы, в результате чего часть активов с длительным сроком реализации была сформирована за счет срочных обязательств. Данный дисбаланс представляет большую опасность для хозяйственной деятельности предприятия. Недостаток чистого оборотного капитала может привести ПАО «МТС» к устойчивой неплатежеспособности, возникновению кассовых разрывов и увеличивает вероятность банкротства организации.

## 10 Анализ системы показателей оценки платежеспособности организации

Платежеспособность предприятия – это способность субъекта экономической деятельности полностью и в срок погашать всю кредиторскую задолженность, являясь одним из ключевых признаков устойчивого финансового положения предприятия. Для поддержания платежеспособности предприятию необходимо достаточный для погашения обязательств объем активов, ликвидность которых будет уравновешена со срочностью данных обязательств. Выполнение данного условия в разных его вариациях на предприятии измеряется путем расчета коэффициентов ликвидности и платежеспособности. К наиболее значимым относят коэффициенты абсолютной, промежуточной, текущей ликвидности, коэффициент ликвидности при мобилизации материальных оборотных средств, коэффициент платежеспособности по данным отчета о движении денежных средств, а также ряд других показателей, расчет которых приведен в таблице 9.

Коэффициент абсолютной ликвидности рассчитывается как соотношение самых ликвидных активов организации и ее краткосрочных обязательств, что характеризует «мгновенную» платежеспособность. Нормальным считается значение данного коэффициента, превышающее 0,2, при этом слишком большое значение абсолютной ликвидности воспринимается скорее как негативный фактор, так как свидетельствует о чрезмерном отвлечении активов в бездоходные формы размещения.

У ПАО «МТС» значение коэффициента абсолютной ликвидности на конец 2017 г. находится в пределах нормального диапазона на уровне 0,428. Таким образом, предприятие может погасить порядка 40% наиболее срочных обязательств в случае их истребования моментально за счет абсолютно ликвидных средств. При этом в начале года предприятие испытывало дефицит абсолютно ликвидных средств, который был устранен, по большей части за счет прироста денежных средств и денежных эквивалентов [10, С.415].



Таблица 9 – Динамика платежеспособности предприятия в 2017 г.

| № п/п | Показатель   | На начало предыдущего года | На начало отчетного года | На конец отчетного года | Изменения            |                    |
|-------|--|----------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------|--------------------|
|       |  |                            |                          |                         | за предыдущий период | за отчетный период |
| А     | Б  | 1                          | 2                        | 3                       | 4                    | 5                  |
| 1     | Коэффициент абсолютной ликвидности   | 0,558                      | 0,114                    | 0,428                   | -0,444               | 0,314              |
| 2     | Коэффициент промежуточной (критической) ликвидности                                | 0,850                      | 0,355                    | 0,652                   | -0,496               | 0,298              |
| 3     | Коэффициент текущей ликвидности  | 0,889                      | 0,391                    | 0,683                   | -0,498               | 0,292              |
| 4     | Коэффициент ликвидности при мобилизации материальных оборотных средств (МОС)       | 0,005                      | 0,004                    | 0,002                   | -0,001               | -0,002             |
| 5     | Величина чистого оборотного капитала   | -16254                     | -73329                   | -50282                  | -57075               | 23047              |
| 6     | Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами                      | -2,849                     | -1,677                   | -0,510                  | 1,172                | 1,167              |
| 7     | Коэффициент платежеспособности по данным отчёта о движении денежных средств        | 1,043                      | 1,015                    | 1,034                   | -0,028               | 0,019              |
| 8     | Величина оборотных активов, необходимых для обеспечения текущей платежеспособности | 292304                     | 240708                   | 317240                  | -51596               | 76532              |
| 9     | Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности                             | 0,290                      | 0,320                    | 0,268                   | 0,030                | -0,051             |

Коэффициент промежуточной ликвидности характеризует способность предприятия погасить свои краткосрочные обязательства за счет продажи ликвидных активов, в которые в данном случае включаются не только денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, но также и краткосрочная дебиторская задолженность.

Этот коэффициент является одним из наиболее распространенных ввиду его наглядности и практической применимости. Нормальным считается значение коэффициента большее или равное 0,700, что говорит о том, что у

предприятия как минимум столько же ликвидных активов, сколько и текущих обязательств. У ПАО «МТС» на начало 2016 г. коэффициент быстрой ликвидности был в пределах нормы, однако уже на конец того же года данный показатель вышел на критический уровень значения 0,355. Несмотря на положительную динамику данного показателя в течение 2017 г., значение показателя все еще не достигли нормативных значений, однако коэффициент промежуточной ликвидности на уровне 0,652 близок к нормальному значению и в целом может интерпретироваться как отсутствие критической угрозы платежеспособности предприятия.

Наиболее общим и часто используемым показателем ликвидности является коэффициент текущей ликвидности, определяемый как соотношение оборотных активов и краткосрочных обязательств. Ввиду того, что совокупная доля краткосрочной дебиторской задолженности, денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в оборотных активах предприятия превышает 95%, значение коэффициента текущей ликвидности ПАО «МТС» справедливо считать практически равным коэффициенту промежуточной ликвидности. При этом требования к значению коэффициента текущей ликвидности выше, так как нередко на балансе предприятия находятся достаточно большие объемы запасов и прочих оборотных активов, на основании чего нормальным считается значение данного коэффициента 2,000 и более. Таким образом, ПАО «МТС» не являлось платежеспособным, согласно данному коэффициенту, ни в один из рассматриваемых периодов. В связи с малой величиной запасов на предприятии, мобилизация материальных оборотных средств предприятия даст лишь очень ограниченный прирост ликвидности. На конец 2017 г. на предприятии сложилась ситуация, в которой предприятие не в состоянии стабильно оплачивать текущие счета, что говорит о высоком риске банкротства ПАО «МТС».

Величина чистого оборотного капитала после снижения в течение 2016 г. на 57 075 млн р. за анализируемый период увеличилась на 23 047 млн р., достигнув отрицательной величины в размере -50 282 млн р. Это говорит не только о том, что у предприятия недостаточно собственных средств для финансирования

оборотных активов, но также и о том, что значительная доля внеоборотных активов профинансирована за счет краткосрочных обязательств, что несет в себе значительные риски образования просроченной задолженности в будущем, так как низкая скорость оборота внеоборотных средств не позволит рассчитываться по долгам за счет прямых поступлений от их использования, что несет в себе риски неплатежеспособности предприятия. Логичным следствием рассмотренных показателей является отрицательное значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, что говорит об их резкой нехватке.

При анализе коэффициента восстановления платежеспособности можно сделать вывод, что на данный момент на предприятии отсутствуют реальные перспективы увеличения текущей ликвидности до нормативных значений.

Несмотря на то, что по данным бухгалтерского баланса ПАО «МТС» является неплатежеспособным, анализ данных отчета о движении денежных средств говорит о том, что на предприятии соблюдаются минимальные требования платежеспособности, при которых поступления за период немногим выше выплат за аналогичный период, что отражается в значении коэффициента платежеспособности по данным отчета о движении денежных средств на уровне 1,034 по состоянию на конец 2017 г.

Таким образом, несмотря на все обозначенные риски платежеспособности, связанные с нехваткой оборотных активов предприятия в размере 208 902 млн р., фактически ПАО «МТС» сохраняет платежеспособность, так как все выплаты предприятия уравниваются поступлениями. Тем не менее, такая ситуация не может считаться удовлетворительной, так как возникновение даже незначительных кризисных явлений в деятельности предприятия поставит под риск его дальнейшее существование.

## 11 Система показателей рыночной устойчивости организации

Финансовая устойчивость представляет собой сбалансированность финансовых потоков, наличие средств, позволяющих предприятию поддерживать свою

деятельность в течение определенного периода времени, непрерывно сохранять платежеспособность. Анализ финансовой устойчивости на определенную дату (конец квартала, года) позволяет установить, насколько рационально предприятие управляет собственным и заемным капиталом в течение периода, предшествующего этой дате. Показатели рыночной устойчивости ПАО «МТС» приведены в таблице 10.

Таблица 10 – Динамика показателей рыночной устойчивости

| № п/п | Показатель   | На начало 2017 г. | На конец 2017 г. | Абсолютное изменение |
|-------|--|-------------------|------------------|----------------------|
| А     | Б  | 1                 | 2                | 4                    |
| 1     | Коэффициент автономии (финансовой независимости)   | 0,072             | 0,193            | 0,121                |
| 2     | Коэффициент финансовой устойчивости  | 0,741             | 0,719            | -0,022               |
| 3     | Коэффициент финансовой зависимости   | 0,928             | 0,807            | -0,121               |
| 4     | Коэффициент маневренности собственного капитала  | -2,251            | -0,493           | 1,759                |
| 5     | Коэффициент финансовой активности (плечо финансового рычага)                               | 12,888            | 4,191            | -8,697               |
| 6     | Коэффициент инвестирования основного капитала (за счет собственных средств)                | -156,158          | -146,989         | 9,169                |
| 7     | Коэффициент реальной стоимости имущества производственного назначения в составе всего иму- | 0,080             | 0,237            | 0,157                |
| 8     | Коэффициент долгосрочного привлечения заёмных средств                                      | 0,001             | 0,001            | 0,000                |
| 9     | Коэффициент постоянного актива   | 0,903             | 0,732            | -0,171               |

Коэффициент автономии, равный доле собственного капитала во всех источниках финансирования активов предприятия, в течение 2017 г. увеличился на 0,121, достигнув по состоянию на конец года значения 0,193. Нормальным для данного коэффициента считают значения 0,500 и выше, при этом слишком высокий его показатель может свидетельствовать о чрезмерно осторожной

политике заимствований, не позволяющей предприятию использовать все возможности эффекта финансового рычага. Анализ данного коэффициента, а также аналогичных по смыслу коэффициентов финансовой независимости и финансовой активности позволяют сделать вывод о том, что структура пассивов ПАО «МТС» с точки зрения соотношения собственных и заемных средств сформирована слишком рискованно, предприятие слишком зависит от внешних источников финансирования, недостаточно защищено от рисков внешней среды защитным буфером в виде собственного капитала, при этом чрезмерно активно использует заемные средства с целью наращивания масштабов деятельности. Предприятию необходимо нарастить объем собственного капитала, либо сократить величину обязательств, так сложившаяся ситуация напрямую угрожает финансовой устойчивости предприятия.

Коэффициент финансовой устойчивости рассчитывается как соотношение долгосрочных источников финансирования имущества организации, таких как собственный капитал и долгосрочные обязательства, к их совокупной величине. Принято считать нормальным их соотношение равное 0,6 и выше. У ПАО «МТС» данный показатель находится на оптимальном уровне, при этом за 2017 г. его значение снизилось на 0,022 до 0,719. Таким образом, предприятие достаточно защищено от внешних рисков на краткосрочной перспективе, так как большая часть его имущества профинансирована за счет долгосрочных источников, не требующих погашения в ближайшие 12 месяцев. Однако высокий коэффициент финансовой устойчивости не отменяет необходимости доведения значения коэффициента финансовой независимости хотя бы до минимально допустимых значений.

Коэффициент инвестирования основного капитала за счет собственных средств, показывающий степень покрытия внеоборотных активов собственным капиталом, установившийся на уровне 0,237 указывает на то, что значительная часть внеоборотных активов профинансирована за счет заемных средств. Данная политика финансирования внеоборотных активов несет в себе повышенные риски утраты платежеспособности, для стабилизации финансового состояния

ПАО «МТС» необходимо увеличить объем собственного капитала, либо уменьшить стоимость внеоборотных активов, если первый вариант окажется невозможным.

Таким образом, финансовое положение ПАО «МТС» может быть охарактеризовано как неустойчивое, так как предприятие испытывает значительный дефицит собственных средств. Данная ситуация напрямую угрожает непрерывной платежеспособности предприятия, что в результате может привести к банкротству ПАО «МТС».

## 12 Анализ типа финансовой устойчивости предприятия на начало и конец отчетного периода

При определении финансовой устойчивости предприятия помимо относительных показателей используются также и абсолютные, характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования (таблица 11).

В зависимости от соотношения величин показателей материально-производственных запасов, собственных оборотных средств и иных источников формирования запасов можно с определенной степенью условности выделить следующие типы финансовой устойчивости:

- абсолютная финансовая устойчивость;
- нормальная финансовая устойчивость;
- неустойчивое финансовое состояние;
- кризисное финансовое состояние.

В результате расчета показателей для определения типа финансовой устойчивости, вывод о неустойчивом финансовом положении ПАО «МТС» подтвердился. Это означает, что источником покрытия затрат предприятия выступают не только собственные оборотные средства, но и долгосрочные и краткосрочные займы.

Таблица 11 – Расчет показателей для определения типа финансовой устойчивости, млн р.

| Показатель  | На начало года                   | На конец года                    |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| 1. Общая величина запасов   | 505                              | 376                              |
| 2. Наличие собственных оборотных средств (СОС)  | -404 387                         | -361 581                         |
| 3. Величина собственных оборотных и долгосрочных платных заёмных средств                          | -78 860                          | -55 268                          |
| 4. Общая величина источников финансирования   | 47 025                           | 108 338                          |
| 5. Излишек (+), недостаток (-) СОС  | -404 892                         | -361 957                         |
| 6. Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных заёмных источников формирования запасов | -79 365                          | -55 644                          |
| 7. Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов            | 46 520                           | 107 962                          |
| 8. Трёхкомпонентный показатель типа финансовой ситуации   | (0;0;1)<br>Неустойчивая ситуация | (0;0;1)<br>Неустойчивая ситуация |

Данная ситуация может привести к нарушению платежеспособности организации, однако в целом сохраняется возможность поддержания равновесия между платежными средствами и платежными обязательствами за счет использования фондов накопления и потребления, превышения непросроченной кредиторской задолженности над непросроченной дебиторской задолженностью, а также банковских кредитов на пополнение оборотных средств.

### 13 Анализ показателей оборачиваемости активов предприятия

Анализ оборачиваемости позволяет определить интенсивность использования активов или обязательств организации на основе показателей оборачиваемости в виде коэффициента или дней одного оборота. Так, оборачиваемость активов характеризует интенсивность использования организацией всей совокупности имеющихся активов, при этом чем выше этот показатель в виде коэффициента, тем выше рентабельность продаж и эффективность использования

предприятием активов.

Оценка оборачиваемости является одним из основных компонентов оценки деловой активности и качества расчетов предприятия. Расчет показателей оборачиваемости активов ПАО «МТС» приведен в таблице 12.

Таблица 12 – Динамика общих и частных показателей оборачиваемости активов предприятия

| Показатель   | Предыдущий год | Отчётный год | Изменение (+, -) |
|--|----------------|--------------|------------------|
| 1. Средняя величина суммарных активов, млн р.                        | 511 624        | 534 239      | 22 615           |
| 2. Средняя величина оборотных активов, млн р.                        | 88 462         | 77 682       | -10 780          |
| 3. Средняя величина материальных оборотных средств (запасов), млн р. | 632            | 441          | -191             |
| 4. Выручка, млн р.   | 314 325        | 323 793      | 9 468            |
| 5. Полная себестоимость продаж, млн р.                               | 243 547        | 241 481      | -2 066           |
| 6. Себестоимость продаж, млн р.                                      | 161 395        | 161 311      | -84              |
| <b>7. Коэффициент оборачиваемости, кол-во оборотов:</b>              |                |              |                  |
| 7.1. Активов   | 0,614          | 0,606        | -0,008           |
| 7.2. Оборотных активов   | 3,553          | 4,168        | 0,615            |
| 7.3. Материальных оборотных средств                                  | 255,574        | 366,200      | 110,626          |
| <b>8. Продолжительность оборота, дни:</b>                            |                |              |                  |
| 8.1. Активов   | 594            | 602          | 8                |
| 8.2. Оборотных активов   | 102            | 87           | -15              |
| 8.3. Материальных оборотных средств                                  | 1              | 1            | 0                |

У ПАО «МТС» достаточно высоком уровне в 0,606, что говорит о том, что способны совершить полный оборот менее чем за 2 года. На предприятии наблюдается незначительная негативная динамика данного показателя, однако ее объемы недостаточно велики, чтобы ухудшить показатели оборачиваемости. В их результате продолжительность оборота увеличилась лишь на 8 дней, составив 602 дня.

Коэффициент оборачиваемости текущих активов, в свою очередь, за 2017 год увеличился с 3,553 до 4,168, что в первую очередь обусловлено снижением средней величины оборотных активов на 10 780 млн р., подкрепленным



увеличением выручки на 9 468 млн р. Совокупный эффект данных изменений вызвал увеличение коэффициента оборачиваемости оборотных активов на 17,31%, нашедшего отражение в уменьшении продолжительности оборота на 15 дней, составив в итоге 87 дней.

Учитывая минимальную величину материальных оборотных средств ПАО «МТС», показатель оборачиваемости запасов на предприятии находится на очень высоком уровне, согласно которому за день на предприятии проходит не менее одного полного операционного цикла запасов. Столь низкая величина запасов несет в себе определенные риски для любого предприятия, связанные с повышенными рисками возникновения перебоев в деятельности предприятия, вызванных истощением запасов.

Таким образом, активы ПАО «МТС» обладают достаточно высокой оборачиваемостью, что говорит об их эффективном использовании и высокой рентабельности активов предприятия.

#### 14 Оценка влияние изменения объема реализации и величины активов на изменение их оборачиваемости

Учитывая, что показатели оборачиваемости активов зависят от объема реализации предприятия и средней величины его активов, факторный анализ позволяет определить, как изменения одного из данных факторов отразились на совокупном изменении показателей оборачиваемости активов (таблица 13).

Коэффициент оборачиваемости совокупных активов за рассматриваемый период снизился на 0,008, при этом на него действовали разнонаправленные факторы. Так, за счет увеличения среднегодовой стоимости активов коэффициент оборачиваемости активов снизился на 0,027, что было на 0,019 компенсировано увеличением объема реализации.

Учитывая, что оборотные активы, в отличие от их совокупной величины, в 2017 г. был меньше, нежели годом ранее, изменение величины активов благоприятно повлияло на коэффициент оборачиваемости текущих активов. Именно

этот фактор оказал наибольшее влияние на показатель оборачиваемости текущих активов, что обусловило его увеличение на 0,508, тогда как за счет увеличения объема реализации коэффициент дополнительно возрос на 0,107.

Таблица 13 – Расчёт влияния отдельных факторов на изменение оборачиваемости активов

| № п/п | Коэффициент оборачиваемости               | 2016 год | 2017 год | 2016 год, исходя из реализации 2017 года | Отклонения |                               |         |
|-------|---|----------|----------|--|------------|-------------------------------|---------|
|       |   |          |          |  | Всего      | В том числе за счёт изменения |         |
|       |   |          |          |  |            | объёма реализации             | активов |
| 1     | Активов                                   | 0,606    | 0,614    | 0,633                                    | -0,008     | 0,019                         | -0,027  |
| 2     | Текущих активов                           | 4,168    | 3,553    | 3,660                                    | 0,615      | 0,107                         | 0,508   |
| 3     | Материальных оборотных активов            | 366,200  | 255,574  | 255,441                                  | 110,626    | -0,133                        | 110,759 |
| 4     | Дебиторской задолженности (краткосрочной) | 10,026   | 8,769    | 9,033                                    | 1,257      | 0,264                         | 0,993   |

За рассматриваемый период произошли существенные изменения значения коэффициента оборачиваемости материальных оборотных активов, увеличившегося на 110,626, при этом более существенно на данную динамику повлияло снижение среднегодового объема текущих активов, за счет которого значение коэффициента увеличилось на 110,759. При этом увеличение средней величины запасов на 129 млн р. обусловило снижение коэффициента оборачиваемости запасов на 0,133.

Существенные изменения коснулись оборачиваемости краткосрочной дебиторской задолженности, которая за рассматриваемый период увеличилась на 1,257. При этом совокупное изменение коэффициента оборачиваемости на 0,264 было обусловлено увеличением объемов реализации по сравнению с аналогичным периодом 2016 г., а в оставшейся части было продиктовано увеличением

среднегодовой величины дебиторской задолженности. Положительная динамика данных показателей может быть вызвана улучшением платежной дисциплины дебиторов ПАО «МТС», повышением качества дебиторской задолженности, а в целом ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности говорит об сокращении длительности операционного цикла, что обещает получение предприятием больших объемов выручки и в дальнейшем.

## 15 Анализ динамики и состава финансовых результатов предприятия

Горизонтальный анализ отчета о финансовых результатах позволяет проследить динамику основных показателей, определяющих финансовые результаты деятельности предприятия, как в абсолютном исчислении, так и в относительных показателях динамики. Данный метод позволяет максимально наглядно представить изменение каждого отдельно взятого показателя во времени. Изменения финансовых результатов деятельности ПАО «МТС» представлены в таблице 14.

За период 2016-2017 гг. ПАО «МТС» произошли изменения целого ряда показателей отчета о финансовых результатах. Так, предприятию удалось увеличить объем выручки от основной деятельности на 11,60%, при этом снизив основные расходы, относящиеся на расходы по операционной деятельности, - себестоимость продаж уменьшилась на 9 468 млн р. или же на 3,01% по сравнению со значением данного показателя за аналогичный период прошлого года, тогда как коммерческие расходы снизились на 65 млн р., а управленческие расходы – на 1 917 млн р.

Таким образом, предприятию удалось повысить маржинальность основной деятельности, одновременно увеличив поступления от основного вида деятельности и снизив затраты на их получение. В результате этого прибыль от продаж ПАО «МТС» увеличилась на 11 534 млн р., что превышает показатель прошлого года практически на 16,30%.

Таблица 14 – Динамика финансовых результатов предприятия

| № п/п | Показатель   | За 2016 г., млн р. | За 2017 г., млн р. | Абсолютное изменение, млн р. | Темп роста, % |
|-------|--|--------------------|--------------------|------------------------------|---------------|
| 1     | Выручка  | 314325             | 323793             | 9468                         | 103,01        |
| 2     | Себестоимость продаж   | 161395             | 161311             | -84                          | 99,95         |
| 3     | Коммерческие расходы   | 48182              | 48117              | -65                          | 99,87         |
| 4     | Управленческие расходы                                       | 33970              | 32053              | -1917                        | 94,36         |
| 5     | Прибыль (убыток) от продаж                                   | 70778              | 82312              | 11534                        | 116,30        |
| 6     | Проценты к получению   | 6335               | 4340               | -1995                        | 68,51         |
| 7     | Проценты к уплате  | 31493              | 30627              | -866                         | 97,25         |
| 8     | Доходы от участия в других организациях                      | 24702              | 29084              | 4382                         | 117,74        |
| 9     | Прочие доходы  | 37258              | 67014              | 29756                        | 179,86        |
| 10    | Прочие расходы   | 45595              | 11485              | -34110                       | 25,19         |
| 11    | Прибыль (убыток) до налогообложения                          | 61985              | 140638             | 78653                        | 226,89        |
| 12    | Изменение отложенных налоговых активов                       | 1843               | 409                | -1434                        | 22,19         |
| 13    | Изменение отложенных налоговых обязательств                  | 238                | 112                | -126                         | 47,06         |
| 14    | Текущий налог на прибыль                                     | 9026               | 13772              | 4746                         | 152,58        |
| 15    | Чистая прибыль (нераспределённая) (убыток) отчетного периода | 50659              | 127250             | 76591                        | 251,19        |
| 16    | Совокупный финансовый результат периода                      | 50656              | 127250             | 76594                        | 251,20        |

За период 2016-2017 гг. ПАО «МТС» произошли изменения целого ряда показателей отчета о финансовых результатах. Так, предприятию удалось увеличить объем выручки от основной деятельности на 11,60%, при этом снизив основные расходы, относящиеся на расходы по операционной деятельности, - себестоимость продаж уменьшилась на 9 468 млн р. или же на 3,01% по сравнению со значением данного показателя за аналогичный период прошлого года, тогда как коммерческие расходы снизились на 65 млн р., а управленческие расходы – на 1 917 млн р. Таким образом, предприятию удалось повысить маржинальность основной деятельности, одновременно увеличив поступления от основного вида деятельности и снизив затраты на их получение. В результате этого прибыль от продаж ПАО «МТС» увеличилась на 11 534 млн р., что превышает показатель прошлого года практически на 16,30%.

В 2017 году предприятие несколько уменьшило масштабы собственной деятельности на рынке заемного капитала, на котором оно выступает и в качестве кредитора, и в качестве заемщика. В результате этого объем процентов к получению за предоставленные заемные средства за 2017 г. снизился на 31,49%, тем временем объем процентов к получению снижался меньшими темпами – на 2,75%. Основываясь на абсолютных значениях данных показателей, предприятие в гораздо больших масштабах выступает заемщиком, нежели предоставляет заемные средства на платной основе, о чем косвенно свидетельствует превышение величины процентов к уплате над процентами к получению на 26 287 млн р.

Наибольший абсолютный прирост за период продемонстрировали прочие доходы, увеличившиеся на 29 756 млн р. или же на 79,86%. Таким образом, величина прочих доходов составила 45 595 млн р., а их значительный прирост во взаимодействии со снижением прочих расходов на 34 110 млн р. обеспечил увеличение прибыли до налогообложения на 78 653 млн р., что более чем в два раза превышает показатель за аналогичный период прошлого года. Существенно увеличились доходы предприятия от инвестиционной деятельности.[14, С.160]

В результате всех указанных изменений, чистая прибыль отчетного периода составила 127 250 млн р., темп роста составил 251,19%. Столь существенное увеличение совокупного финансового результата периода говорит об увеличении эффективности деятельности предприятия, повышении его инвестиционной привлекательности. При этом, как было указано ранее, наибольшее влияние на столь уверенный рост чистой прибыли оказало расширение неосновных направлений деятельности предприятия, тогда как выручка и себестоимость продаж изменились незначительно.

Однако горизонтальный анализ как таковой не дает полного представления о происходящих на предприятии изменениях и должен быть дополнен структурно-динамическим анализом основных элементов формирования конечных финансовых результатов деятельности, заключающимся в представлении данных отчета о финансовых результатах в виде относительных показателей, что позволяет соизмерять вклад каждой статьи отчета с объемом выручки за период.

При этом динамика каждого из рассчитываемых показателей отражает структурные изменения, произошедшие в деятельности предприятия, что и показано в таблице 15.

Таблица 15 – Структурно-динамический анализ основных элементов формирования конечных финансовых результатов деятельности

| № п/п | Показатель   | Структура элементов формирования чистой прибыли в выручке от продаж, % |         | Изменение структуры, п.п. |
|-------|--|--|---------|---------------------------|
|       |  | 2016 г.  | 2017 г. |                           |
| 1     | Выручка от продаж  | 100,00   | 100,00  | —                         |
| 2     | Себестоимость продаж   | 51,34  | 49,81   | -1,53                     |
| 3     | Коммерческие расходы   | 15,33  | 14,86   | -0,47                     |
| 4     | Управленческие расходы                                       | 10,81  | 9,90    | -0,91                     |
| 5     | Прибыль (убыток) от продаж                                   | 22,52  | 25,42   | 2,90                      |
| 6     | Проценты к получению   | 2,02   | 1,34    | -0,68                     |
| 7     | Проценты к уплате  | 10,02  | 9,46    | -0,56                     |
| 8     | Доходы от участия в других организациях                      | 7,86   | 8,98    | 1,12                      |
| 9     | Прочие доходы  | 11,86  | 20,70   | 8,84                      |
| 10    | Прочие расходы   | 14,51  | 3,55    | -10,96                    |
| 11    | Прибыль (убыток) до налогообложения                          | 19,72  | 43,44   | 23,72                     |
| 12    | Изменение отложенных налоговых активов                       | 0,59   | 0,13    | -0,46                     |
| 13    | Изменение отложенных налоговых обязательств                  | 0,08   | 0,04    | -0,04                     |
| 14    | Текущий налог на прибыль                                     | 2,87   | 4,25    | 1,38                      |
| 15    | Чистая прибыль (нераспределённая) (убыток) отчетного периода | 16,12  | 39,30   | 23,18                     |
| 16    | Совокупный финансовый результат периода                      | 16,12  | 39,30   | 23,18                     |

В связи со снижением себестоимости продаж, коммерческих и управленческих расходов, доля данных статей расходов уменьшилась на 1,53 п.п., 0,47 п.п. и 0,91 п.п. соответственно, таким образом, увеличив маржинальность основной деятельности предприятия на 2,90 п.п. В результате доля прибыли от продаж в выручке от продаж возросла с 22,51% до 25,42%, что говорит о приросте рентабельности продаж.

Среди значительных изменений в структуре отчета о финансовых результатах следует выделить увеличение доли прочих доходов на 8,84 п.п. до уровня 20,70% и сокращение доли прочих расходов на 10,96 п.п. до уровня 3,55%. В

результате этих и других менее масштабных изменений прибыль до налогообложения увеличилась по отношению к выручке на 23,715 п.п. до 43,435%.

В результате всех описанных изменений, чистая прибыль отчетного периода по отношению к выручке выросла на 23,183 п.п., составив 39,300%. Таким образом, деятельность предприятия является прибыльной, высокорентабельной, при этом демонстрируя положительную динамику по всем важнейшим показателям финансовых результатов.

## 16 Факторный анализ прибыли от продаж

В связи с существенным изменением прибыли от продаж в 2017 г. по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года, целесообразным видится проведение анализа основных факторов, повлиявших на данное изменение. Подобный анализ поможет выявить основные факторы роста прибыли от продаж и выявить дальнейшие резервы для роста данного показателя.

Изменение объемов выручки как доходной составляющей прибыли от продаж можно объяснить влиянием двух основных факторов: количества проданной продукции и изменением цен на нее. Анализ влияния данных факторов на величину прибыли от продаж приведен в таблице 16.

Таблица 16 – Сводная таблица влияния факторов на прибыль от продаж отчетного периода (2017 г.)

| Показатель-фактор   | Сумма, млн р. |
|---|---------------|
| 1. Количество проданной продукции (работ, услуг)            | -7858         |
| 2. Изменение цен на реализованную продукцию                 | 17326         |
| 3. Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг | 84            |
| 4. Коммерческие расходы                                     | 65            |
| 5. Управленческие расходы                                   | 1917          |
| <b>Изменение прибыли от продаж, всего</b>                   | <b>11534</b>  |

Результаты приведенных расчетов показывают, что снижение количества проданной продукции (работ, услуг), по большей части обусловленное снижением абонентской базы, отразилось в снижении выручки 7 858,125 млн р., тогда как противодействующей силой в данном случае выступило увеличение цен реализации, что оказало положительное воздействие в размере 17 326,125 млн р. Таким образом, совокупное изменение выручки составило +9 468 млн р.

Помимо этого, на изменение прибыли от продаж благотворно повлияли и изменения расходов, на величину которых уменьшается выручка. Так, снижение себестоимости проданной продукции, выполненных работ и оказанных услуг способствовало увеличению прибыли от продаж на 84 млн р., снижение коммерческих расходов – на 65 млн р., а снижение управленческих расходов – на 1 917 млн р.

Таким образом, под воздействием перечисленной совокупности факторов, прибыль от продаж за период увеличилась на 11 534 млн р., что говорит о повышении маржинальности основной деятельности предприятия, увеличении эффективности использования затрат, повышении доходности с единицы оказанных услуг.

## 17 Анализ показателей, характеризующих доходы, расходы, доходность и рентабельность предприятия

Анализ динамики доходов, расходов, доходности и рентабельности позволяет определить эффективность деятельности предприятия, оценить ее результативность, так как именно финансовые показатели деятельности организации определяют степень ее успешности. Расчет основных абсолютных и относительных показателей доходностей приведен в таблице 17.

За период 2016-2017 гг. у предприятия ПАО «МТС» наблюдается существенная положительная динамика в части финансовых результатов. Совокупные доходы компании увеличились на 41 611 млн р., тогда как совокупные расходы, напротив, сократились на 37 042 млн р., что в совокупности выразилось в



увеличении прибыли до налогообложения на 78 653 млн р.

Таблица 17 – Динамика показателей, характеризующих доходы, расходы, доходность и рентабельность предприятия

| № п/п | Показатель  | 2016 г. | 2017 г. | Изменение (+,-) |
|-------|---|---------|---------|-----------------|
| А     | Б   | 1       | 2       | 3               |
| 1     | Суммарные доходы предприятия, млн р.  | 382620  | 424231  | 41611           |
| 2     | Суммарные расходы предприятия, млн р.   | 320635  | 283593  | -37042          |
| 3     | Прибыль до налогообложения, млн р.  | 61985   | 140638  | 78653           |
| 4     | Выручка, млн р.   | 314325  | 323793  | 9468            |
| 5     | Чистая прибыль, млн р.  | 50659   | 127250  | 76591           |
| 6     | Доходность активов, р.  | 0,10    | 0,24    | 0,14            |
| 7     | Рентабельность активов, %   | 9,90    | 23,82   | 13,92           |
| 8     | Доля выручки от продаж в составе суммарных доходов, %   | 82,15   | 76,32   | -5,83           |
| 9     | Доходность расходов, р.   | 1,19    | 1,50    | 0,30            |
| 10    | Рентабельность оборотных активов, %   | 57,27   | 163,81  | 106,54          |
| 11    | Рентабельность инвестиций, %  | 16,64   | 36,11   | 19,47           |
| 12    | Рентабельность производственных фондов, %   | 39,87   | 48,17   | 8,30            |
| 13    | Рентабельность продаж (по прибыли от продаж), %   | 22,52   | 25,42   | 2,90            |
| 14    | Рентабельность продаж (по чистой прибыли), %  | 16,12   | 39,30   | 23,18           |
| 15    | Рентабельность основного вида деятельности (затратоотдача, прибыльность реализованной продукции), % | 29,06   | 34,09   | 5,02            |
| 16    | Рентабельность собственного капитала, %   | 143,67  | 172,96  | 29,28           |

За период 2016-2017 гг. у предприятия ПАО «МТС» наблюдается существенная положительная динамика в части финансовых результатов. Совокупные доходы компании увеличились на 41 611 млн р., тогда как совокупные расходы, напротив, сократились на 37 042 млн р., что в совокупности выразилось в увеличении прибыли до налогообложения на 78 653 млн р.

Положительные изменения нашли свое отражение не только в абсолютном

приросте прибыли, но и в относительных показателях эффективности вложения средств, в частности показателях доходности и рентабельности. Так, доходность активов увеличилась с 0,24 р. до 0,10 р., из чего следует, что каждый вложенный в предприятие рубль стал приносить на 14 коп. дохода больше, нежели прежде. При этом данное изменение обусловлено увеличением доходов от неосновных видов деятельности, так как доля выручки от продаж в составе суммарных доходов снизилась за год на 5,83 п.п.

Учитывая разнонаправленные изменения совокупных доходов и совокупных расходов, доходность расходов росла большими темпами, нежели доходность активов: его значение увеличилось с 1,19 р. до 1,50 р., таким образом, каждый рубль расходов в 2017 г. стал приносить на 30 коп. доходов больше.

Помимо этого, положительную динамику продемонстрировали все основные показатели рентабельности, что означает, что предприятие увеличивает эффективность использования оборотных активов, источников долгосрочного привлечения капитала, производственных фондов, затрат на осуществление основной деятельности. Деятельность предприятия является прибыльной, при этом темпы прироста прибыли превышают темпы прироста ресурсов, которые обеспечивают ее получение.

Таким образом, несмотря на определенные негативные моменты и повышенные риски в платежеспособности и финансовой устойчивости организации, высокая эффективность деятельности ПАО «МТС» позволяет ей оставаться привлекательной для инвесторов.

## 18 Факторный анализ изменения рентабельности активов, собственного капитала и рентабельности продаж

Факторный анализ показателей рентабельности позволяет проследить, изменение каких факторов оказывает наибольшее влияние на динамику показателей рентабельности, что позволяет провести более глубокий анализ происходящих на предприятии изменений и их первопричин (таблица 18).

Таблица 18 – Изменения рентабельности активов, собственного капитала и продаж за счёт отдельных факторов

| № п/п | Показатель   | 2016 г. | 2017 г. | Изменения (+,-) |
|-------|--|---------|---------|-----------------|
| 1     | Рентабельность продаж, % (по чистой прибыли)                   | 39,30   | 16,12   | 23,18           |
| 2     | Оборачиваемость активов, кол-во оборотов                       | 0,61    | 0,61    | -0,01           |
| 3     | Рентабельность активов, %                                      | 23,82   | 9,90    | 13,92           |
| 4     | <b>Изменение рентабельности активов за счет:</b>               | X       | X       | X               |
| 4.1   | Рентабельности продаж, %                                       | X       | X       | 14,05           |
| 4.2   | Оборачиваемости активов, %                                     | X       | X       | -0,13           |
| 5     | Рентабельность собственного капитала, %                        | 172,96  | 143,67  | 29,28           |
| 6     | <b>Изменение рентабельности собственного капитала за счет:</b> | X       | X       | X               |
| 6.1   | Рентабельности продаж, %                                       | X       | X       | 102,03          |
| 6.2   | Оборачиваемости активов, %                                     | X       | X       | -0,97           |
| 6.3   | коэффициента соотношения активов и собственного капитала       | X       | X       | -71,77          |
| 7     | Рентабельность продаж (по прибыли от продаж), %                | 25,42   | 22,52   | 2,90            |
| 8     | <b>Изменение рентабельности продаж за счет:</b>                | X       | X       | X               |
| 8.1   | объема продаж, %   | X       | X       | -0,66           |
| 8.2   | прибыли от продаж, %   | X       | X       | 3,56            |

По результатам проведения факторного анализа рентабельности активов было выявлено, что в наибольшей степени прирост рентабельности активов на 13,92 п.п. обусловлен возросшей за год рентабельностью продаж, рассчитываемой по чистой прибыли, на 14,05 п.п. При этом, несмотря на то что за рассматриваемый период динамика оборачиваемости активов прослеживается с трудом, даже столь незначительные изменения нашли свое отражение в снижении рентабельности активов на 0,13 п.п.

За период 2016-2017 гг. рентабельность собственного капитала возросла с 143,67% до 172,96%, продемонстрировав тем самым положительную динамику в размере 29,28 п.п. На данное изменение в большей степени повлиял

стремительный рост рентабельности продаж, за счет чего рентабельность собственного капитала увеличилась 102,03 п.п. Снижение оборачиваемости активов обусловило уменьшение рентабельности собственного капитала на 0,97 п.п., тогда как изменение коэффициента соотношения активов и собственного капитала оказал существенное сдерживающее воздействие на увеличение рентабельности собственного капитала.

На увеличение рентабельности продаж на 2,90 п.п. положительно повлиял рост прибыли от продаж, который мог бы поспособствовать увеличению рентабельности продаж на 3,56 п.п., если бы не подействовавшее в обратном направлении увеличение объема продаж предприятия, которое оказало сдерживающее воздействие на изменение рентабельности продаж, воспрепятствовав дополнительному увеличению показателя на 0,66 п.п.

## 19 Анализ затрат предприятия по экономическим элементам

В условиях острой конкуренции важно осуществлять жесткий контроль за затратами с целью повышения конкурентоспособности предприятий и улучшения их финансового состояния. Анализ затрат по элементам позволяет определить, из каких основных статей расходов складывается себестоимость реализуемой продукции, определить степень трудоемкости, материалоемкости, фондоемкости производства (таблица 19).

За период 2016-2017 гг. не произошло значительных изменений в структуре расходов ПАО «МТС», ни один из структурных показателей не изменился более чем на 1 п.п., тогда как в абсолютных показателях затраты предприятия снизились на 2 066 млн р.

Так как наибольшая доля однозначно идентифицируемых затрат приходится на амортизацию, можно сделать вывод о фондоемкости предприятия. Так, затраты на амортизацию составили 59 558 млн р. или же 24,66% всех расходов. На оплату труда и социальные отчисления приходится 12,91% всех расходов, а на материальные затраты – лишь 1,00%.

Таблица 19 – Анализ затрат предприятия по элементам

| Элементы затрат                                   | Абсолютные значения,<br>млн р. |             | Удельный вес в общей<br>сумме затрат, % |             | Изменения               |                |
|---|--------------------------------|-------------|---|-------------|-------------------------|----------------|
|   | За 2016 год                    | За 2017 год | За 2016 год                             | За 2017 год | Абсолют-<br>ные, млн р. | Структурные, % |
| Материальные<br>затраты                           | 2919                           | 2407        | 1,20                                    | 1,00        | -512                    | -0,20          |
| Затраты на<br>оплату труда                        | 24857                          | 24826       | 10,21                                   | 10,28       | -31                     | 0,07           |
| Отчисления на<br>социальные<br>нужды              | 5932                           | 6346        | 2,44                                    | 2,63        | 414                     | 0,19           |
| Амортизация                                       | 58677                          | 59558       | 24,09                                   | 24,66       | 881                     | 0,57           |
| Прочие затраты                                    | 151162                         | 148344      | 62,07                                   | 61,43       | -2818                   | -0,64          |
| Итого по элемен-<br>там затрат на<br>производство | 243547                         | 241481      | 100,00                                  | 100,00      | -2066                   | —              |

Величина затрат, которые невозможно однозначно отнести к одному из вышеперечисленных элементов, за рассматриваемый период уменьшилась на 2 818 млн р., в результате чего удельный вес прочих затрат снизился на 0,64 п.п. до величины 61,43%.

Произошедшее в результате перечисленных изменений снижение совокупных затрат на производство в совокупности с ростом выручки ПАО «МТС» за период, говорит об увеличении эффективности использования затрат.

## 20 Факторный анализ затрат на 1 р. реализованной продукции

Величина затрат является динамичным показателем, на который воздействуют различные факторы, обусловленные как маркетинговой политикой фирмы, политикой ценообразования, так и величиной спроса на тот или иной товар, работу или услугу. При этом абсолютные показатели динамики затрат на производство и реализацию продукции не учитывают изменение объема продаж, обеспеченного этими затратами. Именно поэтому динамику затрат следует исчислять в удельных показателях на 1 р. продаж, что позволяет оценить

фактическое изменение уровня затрат на предприятии, а также эффективность использования ресурсов. При этом большую практическую ценность представляет факторный анализ динамики затрат на рубль продаж, позволяющий понять, какие из элементов в какой степени повлияли на произошедшие изменения. Расчеты данных показателей приведены в таблице 20.

Таблица 20 – Сводная таблица влияния факторов на затраты на рубль продаж

| Показатель-фактор                            | к./р.       |
|--|-------------|
| Количество и структура продаж                | 2,0         |
| Полная себестоимость продаж                  | -0,7        |
| Продажные цены                               | -4,2        |
| <b>Итого изменения затрат на 1 р. продаж</b> | <b>-2,9</b> |

По результатам оценки влияния факторов на затраты на один рубль продаж можно сделать вывод, что увеличение затрат, вызванное изменением объема и структуры продаж, составило 2,0 коп. на 1 р. продаж. При этом сокращение себестоимости продаж вызвало снижение затрат на рубль продаж на 0,7 коп, а увеличение продажных цен увеличило выручку от продаж без соответствующего снижения затрат, что обусловило снижение удельных затрат на 4,2 коп.

Таким образом, в результате совокупного влияния всех названных факторов, произошло снижение удельных затрат, приходящихся на 1 р. продаж, на 2,9 коп., что свидетельствует об оптимизации номенклатуры реализуемых товаров, работ, услуг, о повышении эффективности использования затрат, а также о повышении маржинальности и рентабельности деятельности предприятия

## 21 Анализ влияние интенсивных и экстенсивных факторов на объем продаж

Использование производственных и финансовых ресурсов может носить как экстенсивный, так и интенсивный характер. Экстенсивное использование ресурсов ориентируется на вовлечение в производство дополнительных ресурсов,

тогда как интенсификация состоит в том, чтобы результаты производства росли быстрее, чем затраты на него, чтобы результат деятельности в первую очередь улучшался за счет повышения эффективности использования ресурсов. При этом и те, и другие изменения способны влиять на объем продаж производства (таблица 21).

Таблица 21 – Сводная таблица влияния интенсивных и экстенсивных факторов на объем продаж

| Показатель-фактор                          | Сумма, млн р. |
|--|---------------|
| 1. Среднесписочная численность работников  | -12793        |
| 2. Среднегодовая выработка на работника    | 22261         |
| 3. Среднегодовая стоимость основных фондов | -9118         |
| 4. Фондоотдача основных фондов             | 18586         |
| 5. Материальные затраты                    | -55133        |
| 6. Материалоотдача                         | 64601         |
| <b>Итоговое изменение объема продаж</b>    | <b>9468</b>   |

При рассмотрении влияния изменений в использовании трудовых ресурсов, численность работающих можно охарактеризовать как экстенсивный фактор, тогда как качественный показатель использования трудовых ресурсов, среднегодовая выработка на работника, является интенсивным фактором. Снижение среднесписочной численности работников негативно повлияло на объем продаж, что нашло свое отражение в недополучении выручки в размере 12 793 млн р., однако этот спад был сполна перекрыт резко возросшей выработкой, что свидетельствует о качественных улучшениях процесса деятельности предприятия, о повышении квалификации работников.

За период 2016-2017 гг. наблюдалась тенденция к сокращению объемов производственных фондов предприятия, которые, при сохранении их в прежнем состоянии, могли бы принести предприятию дополнительно 9 118 млн р. выручки.

Однако, по всей видимости, сокращение основных фондов предприятия проходило параллельно с повышением эффективности использования

имеющихся основных средств, в результате чего объем продаж за счет интенсивных изменений увеличился на 18 586 млн р.

В результате сокращения материальных затрат ПАО «МТС» недополучило 55 133 млн р., однако повышение материалоотдачи все же позволило увеличить выручку при сокращении материальных затрат.

Таким образом, объем выручки ПАО «МТС» за рассматриваемый период увеличился на фоне снижающихся количественных характеристик использования ресурсов производство. При этом рост выручки был полностью обеспечен направленностью предприятия на интенсификацию своей деятельности, которая основывается на широком использовании более эффективных и качественно совершенных факторов производства. Таким образом, доходы на предприятии росли более быстрыми темпами, нежели расходы, обеспечивающие их получение, что говорит об увеличении маржинальности и рентабельности предприятия.

## 22 Анализ «критического» объема продаж, запаса финансовой прочности и операционного рычага

Критический объем продаж – это минимально необходимая предприятию выручка от продаж, позволяющая в неблагоприятных условиях спроса на его продукцию (работы, услуги) обеспечить безубыточность продаж. Практическая ценность расчета данного показателя состоит в том, что он устанавливает минимальную планку, которую необходимо достичь предприятию для того, чтобы оставаться безубыточным. При этом, расчет запаса финансовой прочности позволяет нам выявить, насколько получаемая предприятием выручка превышает точку безубыточности, характеризуя тем самым, какая ее часть может быть утрачена предприятием в неблагоприятных условиях без образования убытка. Соответственно, чем этот показатель выше, тем больше финансовая безопасность предприятия, тем более рисковую политику оно может проводить, не рискуя стать экономически неэффективной.

Определение показателей зоны безопасности и точки безубыточности



дают руководству предприятия возможность разрабатывать реалистичные бизнес-планы и проекты, обосновывать и принимать управленческие решения, а также давать оценку текущей деятельности предприятия. Расчет данных показателей для ПАО «МТС» по состоянию на 31.12.2017 г. приведен в таблице 22.

Таблица 22 – Расчёт «критического» объема продаж, запаса финансовой прочности и операционного рычага

| Показатель   | Условное обозначение | 2016 год | 2017 год | Изменение (+,-) |
|--|----------------------|----------|----------|-----------------|
| А  | 1                    | 2        | 3        | 4               |
| 1. Выручка от продаж, млн р.   | N                    | 314325   | 323793   | 9468            |
| 2. Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг, млн р.      | Спер                 | 161395   | 161311   | -84             |
| 3. Маржинальный доход, млн р. (п.1 – п.2)                                | МД                   | 152930   | 162482   | 9552            |
| 4. Коммерческие расходы, млн р.  | КР                   | 48182    | 48117    | -65             |
| 5. Управленческие расходы, млн р.  | УР                   | 33970    | 32053    | -1917           |
| 6. Итого условно-постоянных затрат, млн р. (п.4 + п.5)                   | Спост                | 82152    | 80170    | -1982           |
| 7. Доля маржинального дохода в выручке от продаж, %                      | d                    | 48,65    | 50,18    | 1,53            |
| 8. «Критическая точка» объема продаж (точка безубыточности) (п.6 : п. 7) | КТ                   | 168851   | 159762   | -9089           |
| 9. Запас финансовой прочности (п. 1 – п. 8)                              | ЗФП                  | 145474   | 164031   | 18557           |

В период 2016-2017 гг. у ПАО «МТС» наблюдалось снижение как условно-постоянных статей затрат, так и их переменной части, несмотря на возросший объем продаж предприятия, в результате чего наблюдалось снижение точки безубыточности предприятия на 9 089 млн р. до уровня 159 762 млн р., что говорит

об оптимизации затрат, повышении эффективности их использования. При этом снижение «критической точки» объема продаж говорит о том, что предприятию для покрытия собственных расходов теперь необходимо реализовать меньший объем продукции, а значит в условиях кризисных явлений предприятие окажется более защищенным от убытков, нежели оно было в 2016 г.

Снижение точки безубыточности в совокупности с ростом выручки предприятия поспособствовало увеличению запаса финансовой прочности на предприятии на 18 557 млн р., в результате чего его величина составила 164 031 млн р. Данный показатель говорит о высокой финансовой устойчивости предприятия, при которой оно сохраняет рентабельность даже при снижении объемов продаж на 50%. Таким образом, можно считать, что компания готова к негативному сценарию развития рынка, способна сохранять платежеспособность при возникновении кризисных явлений.

## 23 Оценка инвестиционной привлекательности ПАО «МТС»

Инвестиционная привлекательность предприятия может быть оценена различными методами, однако одной из наиболее универсальных и объективных является методика рейтинговых оценок. Применение «Методики рейтинговой оценки организаций» позволяет в наиболее обобщенном виде представить деятельность предприятий на рынке, определить наиболее эффективные способы инвестирования капитала и тем повысить эффективность производства.

Методика носит системный комплексный характер и основана на различных аналитических подходах к ранжированию организаций. В основе итогового показателя рейтинговой оценки лежит сравнение предприятий по каждому показателю финансового состояния с условным эталонным предприятием, имеющим наилучшие результаты в ряду всех сравниваемых предприятий. Таким образом, базой отсчета для рейтинговой оценки состояния дел предприятия являются не субъективные предположения экспертов, а полученные в условиях реальной

рыночной конкуренции наиболее высокие результаты из всей совокупности сравниваемых объектов.

Инвестиционная привлекательность предприятия в первую очередь основывается на его платежеспособности и рентабельности. Исходя из этого был проведен анализ рассматриваемых предприятий в разрезе текущей ликвидности и рентабельности имущества, показатели которых для каждого предприятия приведены в таблице 23.1.

Таблица 23.1 – Основные показатели платежеспособности и рентабельности для оценки инвестиционной привлекательности предприятия

| № предприятия | Коэффициент текущей ликвидности |                             | Рентабельность имущества, % |                    |
|---------------|---------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------|
|               | На начало изучаемого периода    | На конец изучаемого периода | За предыдущий период        | За отчетный период |
| 1             | 2,24                            | 1,22                        | 3,15                        | 3,01               |
| 2             | 1,40                            | 1,16                        | 9,18                        | 10,46              |
| 3             | 1,71                            | 1,81                        | 0,56                        | 1,26               |
| 4             | 3,18                            | 1,13                        | 2,13                        | 1,15               |
| 5             | 1,29                            | 1,15                        | 2,98                        | 0,43               |
| 6             | 5,06                            | 1,67                        | 4,56                        | 4,50               |
| 7             | 1,24                            | 1,46                        | 5,00                        | 6,20               |
| 8             | 1,34                            | 1,79                        | 8,45                        | 1,02               |
| 9             | 2,06                            | 1,55                        | 6,48                        | 7,00               |
| 10            | 1,76                            | 1,37                        | 7,11                        | 6,05               |
| ПАО «МТС»     | 0,39                            | 0,68                        | 9,90                        | 23,82              |

Исходя из приведенных данных, видно, что ПАО «МТС» выделяется крайне высокой рентабельностью имущества, при этом обладая самой низкой среди предприятий отрасли текущей ликвидностью. Таким образом, на основании этих показателей нельзя однозначно трактовать положение организации в конкурентной среде. Для получения более объективных данных обратимся непосредственно к методу сравнительной рейтинговой оценки.

В общем виде метод сравнительной рейтинговой оценки финансового

состояния предприятия может быть представлен в виде последовательности следующих действий:

1) исходные данные представляются в виде матрицы, т. е. таблицы, в которой по строкам записаны номера показателей, а по столбцам - номера предприятий, по каждому показателю находится максимальное значение и заносится в столбец условного эталонного предприятия, исходные матрицы предприятия стандартизируются в отношении соответствующего показателя эталонного предприятия (таблица 23.2);

Таблица 23.2 – Стандартизированные рейтинговые оценки рассматриваемых предприятий

| № предприятия | Коэффициент текущей ликвидности |                             | Рентабельность имущества, % |                    |
|---------------|---------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------|
|               | На начало изучаемого периода    | На конец изучаемого периода | За предыдущий период        | За отчетный период |
| 1             | 0,443                           | 0,674                       | 0,318                       | 0,126              |
| 2             | 0,277                           | 0,641                       | 0,927                       | 0,439              |
| 3             | 0,338                           | 1,000                       | 0,057                       | 0,053              |
| 4             | 0,628                           | 0,624                       | 0,215                       | 0,048              |
| 5             | 0,255                           | 0,635                       | 0,301                       | 0,018              |
| 6             | 1,000                           | 0,923                       | 0,461                       | 0,189              |
| 7             | 0,245                           | 0,807                       | 0,505                       | 0,260              |
| 8             | 0,265                           | 0,989                       | 0,854                       | 0,043              |
| 9             | 0,407                           | 0,856                       | 0,655                       | 0,294              |
| 10            | 0,348                           | 0,757                       | 0,718                       | 0,254              |
| ПАО «МТС»     | 0,077                           | 0,376                       | 1,000                       | 1,000              |

2) для каждого анализируемого предприятия определяется значение его рейтинговой оценки (таблица 23.3). В данном случае при применении методики рейтинговой оценки наименьшее значение рейтинговой оценки означает наибольшую совокупности оцениваемых показателей к эталонному значению, тогда как наибольшее значение рейтинговой оценки означает наибольшую удаленность показателей от эталона. В соответствии с этим, каждому предприятию было присвоено положение в рейтинге, где первое место присвоено предприятие, наиболее близкое к эталонным значениям.

Таблица 23.3 – Список предприятий, расположенных по убыванию инвестиционной привлекательности

| № предприятия | Рейтинговая оценка |
|---------------|--------------------|
| 6             | 0,977131           |
| 2             | 0,985913           |
| 9             | 0,99504            |
| 10            | 1,05848            |
| ПАО «МТС»     | 1,11425            |
| 7             | 1,182996           |
| 8             | 1,215834           |
| 1             | 1,282562           |
| 4             | 1,341994           |
| 5             | 1,463176           |
| 3             | 1,491774           |

Таким образом, по итогам рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности предприятий на основании коэффициента текущей ликвидности и рентабельности имущества, ПАО «МТС» среди анализируемых предприятий находится лишь на 5 месте, что говорит о его средней инвестиционной привлекательности. Этот факт не может удовлетворять предприятие, так как по показателю рентабельности имущества ПАО «МТС» является эталонным, однако крайне низкий коэффициент текущей ликвидности отпугивает потенциальных инвесторов, так как он вполне справедливо оценивается ими как прямая угроза платежеспособности предприятия на краткосрочной перспективе.

В первую очередь ПАО «МТС» необходимо пересмотреть политику формирования оборотных активов с целью нарастить их объем за счет собственных средств. Положительный объем собственных оборотных средств позволит предприятию вывести коэффициент текущей ликвидности из критической зоны, что, при сохранении рентабельности имущества, что с большой вероятностью делает его наиболее привлекательным для инвесторов, среди анализируемых предприятий.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В настоящий момент ПАО «Мобильные ТелеСистемы» – ведущий телекоммуникационный оператор в России и странах СНГ, предоставляющий широкий спектр услуг населению, в том числе предоставление мобильной и фиксированной связи, доступа в интернет, услуги платного телевидения, продажа телефонов и смартфонов, осуществление финансовых услуг. Кроме того, компания активно развивает ряд проектов в области высоких технологий, таких как интернет вещей, большие данные, электронная коммерция, облачные ИТ-платформы, мобильные приложения. Компания является одним из крупнейших работодателей России, входя в список наиболее привлекательных мест для построения карьеры. ПАО «МТС» – лидер на российском рынке по числу абонентов сети, абсолютным значениям выручки и рентабельности.

В результате углубленного анализа всех основных финансовых показателей деятельности ПАО «МТС», была сформулирована развернутая характеристика деятельности предприятия, позволяющая оценить его финансовое состояние, инвестиционную привлекательность и перспективы развития.

По итогам 2017 года предприятие существенно нарастило объемы деятельности, ведь как оборотные, так и внеоборотные активы увеличивались темпами выше среднеотраслевых. При этом многие качественные показатели деятельности также продемонстрировали позитивную динамику.

ПАО «МТС» за рассматриваемый период увеличило эффективность использования основных средств, так как предприятию удалось получить большую величину прибыли, несмотря на относительно малую величину приобретенных основных средств и накапливающийся износ имеющихся. Помимо этого, за период предприятие стало более финансово независимым, увеличив долю собственных средств в совокупной величине источников финансирования имущества.

Объем активов ПАО «МТС», не обремененных обязательствами, находится на высоком уровне, при этом показывая темпы прироста, опережающие

темпы прироста совокупных активов, что говорит о защищенности интересов акционеров в случае ликвидации организации.

ПАО «МТС» по итогам 2017 г. получило рекордно высокие за 24 года существования финансовые результаты. В результате за год предприятие увеличило объем полученной чистой прибыли более чем в 2,5 раза, увеличив собственное преимущество по сравнению с прочими участниками рынка телекоммуникаций. Рост чистой прибыли предприятия говорит об увеличении эффективности деятельности, повышении его инвестиционной привлекательности, улучшении его финансового положения. При этом наибольшее влияние на столь уверенный рост чистой прибыли оказало увеличение доходов от вложений в другие предприятия, что говорит об успешности ведения предприятием инвестиционной деятельности, а также увеличение прочих доходов организации.

Все основные показатели рентабельности предприятия находятся на уровне выше среднего, что говорит о высокой доходности деятельности предприятия, о ее высокой результативности и эффективности.

Однако также у предприятия есть ряд показателей, которые остаются для него достаточно проблемными и сдерживают его дальнейшее развитие. К такого рода факторам относятся чрезмерная зависимость предприятия от привлеченных средств, значительное превышение кредиторской задолженности над дебиторской, недостаток чистого оборотного капитала и ликвидных средств. Все эти факторы могут привести ПАО «МТС» к устойчивой неплатежеспособности и увеличивают вероятность банкротства организации.

Баланс предприятия является неликвидным, что говорит о неспособности предприятия отвечать по собственным обязательствам в случае, если они будут предъявлены к погашению, о дефиците у предприятия ликвидных средств. На предприятии не был соблюден принцип уравновешенности ликвидности активов и срочности пассивов, за счет которых эти активы были профинансированы, в результате чего часть активов с длительным сроком реализации была сформирована за счет срочных обязательств. Таким образом, финансовое положение ПАО «МТС» может быть охарактеризовано как неустойчивое.

Несмотря на определенные негативные моменты и повышенные риски в платежеспособности и финансовой устойчивости организации, высокая эффективность деятельности ПАО «МТС», ее высокая прибыльность, непрерывное наращивание масштабов деятельности, а также деловая репутация одного из лучших предприятий страны позволяют ему оставаться привлекательной для инвесторов. При этом для дальнейшего развития ПАО «МТС» необходимо в первоочередном порядке устранить или смягчить имеющиеся проблемы с ликвидностью, платежеспособностью и финансовой устойчивостью. В противном случае, на рынке со столь крупными конкурентами как рынок телекоммуникаций, предприятие уже в ближайшее время может потерять свои лидирующие позиции.



## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Мельник М. В., Поздеев В. Л. Теория экономического анализа //М.: Юрайт. – 2014. – Т. 272.
2. Ример М. И. Экономическая оценка инвестиций: Учебник для вузов. 5-е изд., переработанное и дополненное– СПб:" Издательский дом "Питер"", 2014.
3. Русакова Е. В. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия. Учебное пособие. – СПб:" Издательский дом "Питер""", 2015.
4. Акимова К. В., Кострюков В. Н. Анализ компании ПАО «МТС» и прогноз стоимости ее акций //Синергия Наук. – 2017. – №. 13. – С. 146-154.
5. Алиев А. А. и др. Оценка вероятности банкротства ПАО «МТС» и ПАО «Вымпелком» на основе результатов финансового анализа // Траектории развития: материалы Первой Международной научно-практической конференции – 2018. – С. 65.
6. Антонов А. П., Дружинина И. А., Антонов А. А. Динамический анализ платёжеспособности организации //Инновационная наука. – 2016. – №. 2-1 (14).
7. Вертей Е. В., Кочкина Ю. В. Роль управленческого анализа в деятельности организации и его взаимосвязь с финансовым анализом //Вектор экономики. – 2017. – №. 10. – С. 4-4.
8. Воробьева Е. И. и др. Методы финансового анализа для оценки состояния предприятий //Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. – 2016. – №. 2. – С. 5-13.
9. Губина О. В., Губин В. Е. Анализ финансово-хозяйственной деятельности //Международный журнал экспериментального образования. – 2015. – №. 5-2. – С. 255-256.
10. Жилина Е. В., Рожкова А. А. Анализ ликвидности баланса торговой фирмы //Экономика и социум. – 2016. – №. 3. – С. 413-416.
11. Игнатенко М. С. Анализ финансового состояния предприятия //Научные исследования и разработки молодых ученых. – 2016. – №. 9-2. – С. 61-64.

12. Колачева Н. В., Быкова Н. Н. Финансовый результат предприятия как объект оценки и анализа // Вестник НГИЭИ. – 2015. – №. 1 (44).
13. Кущенко Р. С. Анализ финансовых результатов коммерческой организации // Образование, наука и бизнес-индикаторы развития цифровой экономики. – 2018. – С. 128-133.
14. Магомедова М. Х., Алибеков Ш. И. Сущность финансовых результатов деятельности предприятия // Развитие и управленческого учета и контроллинга в современных условиях. – 2015. – С. 160.
15. Малыгина А. А., Хазиахметов Т. Н. Анализ финансового состояния организации (на примере ПАО «МТС» и ПАО «МЕГАФОН») // World science: problems and innovations. – 2018. – С. 128-136.
16. Небавская Т. В. Точка безубыточности и прогноз поведения финансовых результатов при изменении уровня деловой активности организации // Стратегия развития современной экономической науки в условиях глобализации и трансформации экономики. – 2015. – С. 96.
17. Плотников А. Б. Современные тренды развития в сфере связи и телекоммуникаций // Журнал "У". Экономика. Управление. Финансы. – 2018. – №. 2. – С. 75-81.
18. Поминов М. А., Пахальчак Г. Ю. Стратегия развития крупных компаний на примере ПАО «МТС» // Фундаментальные и прикладные исследования в современном мире. – 2017. – №. 20-2. – С. 21-23.
19. Сафонова Н. С., Блажевич О. Г., Бондарь А. П. Методические особенности оценки ликвидности и платежеспособности предприятия // Бюллетень науки и практики. – 2016. – №. 5. – С. 434-440.
20. Северюхина И. А. Анализ финансовых стратегий операторов сотовой связи на примере компаний ПАО «МТС» и ПАО «МЕГАФОН» // Научные механизмы решения проблем инновационного развития. – 2017. – С. 96-99.
21. Троянова С. Э. Анализ деятельности телекоммуникационной компании ПАО «МТС» // Научный журнал. – 2017. – №. 4. – С. 61-63.







# ПРИЛОЖЕНИЕ В

## ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ за 2017 год

|   |  |                          |                |
|---|--|--------------------------|----------------|
| Организация                                       | <b>ПАО «Мобильные ТелеСистемы»</b>   | Форма № 4 по ОКУД        | <b>К О Д Ы</b> |
| Идентификационный номер налогоплательщика         |  | Дата (число, месяц, год) | 0710004        |
| Вид экономической деятельности                    | <b>Деятельность в области связи на базе беспроводных технологий</b>                  | по ОКПО                  | 31/12/2017     |
| Организационно-правовая форма/форма собственности | <b>Публичное акционерное общество/Совместная частная и иностранная собственность</b> | ИНН                      | 52686811       |
| Единица измерения                                 | <b>млн руб.</b>  | по ОКВЭД                 | 7740000076     |
|   |  | по ОКОПФ/по ОКФС         | 61.20          |
|   |  | по ОКЕИ                  | 12247/34       |
|   |  |                          | 385            |

| Наименование показателя  | За 2017 год      | За 2016 год      |
|--|------------------|------------------|
| <b>ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ОТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ</b>   |                  |                  |
| <b>Поступления – всего</b>   | <b>285 252</b>   | <b>282 154</b>   |
| <b>в том числе:</b>  |                  |                  |
| Денежные средства, полученные от покупателей, заказчиков   | 281 816          | 275 222          |
| Проценты, полученные от денежных эквивалентов  | 479              | 295              |
| Прочие поступления   | 2 957            | 6 637            |
| <b>Платежи – всего</b>   | <b>(201 202)</b> | <b>(183 553)</b> |
| <b>в том числе:</b>  |                  |                  |
| Оплата приобретенных товаров, услуг, сырья и других оборотных активов  | (108 051)        | (113 601)        |
| В связи с оплатой труда работников   | (28 888)         | (30 330)         |
| Выплата процентов  | (27 854)         | (28 182)         |
| Выплата налога на прибыль  | (15 546)         | (5 755)          |
| Выплата прочих налогов и сборов  | (11 116)         | (5 415)          |
| Прочие выплаты   | (9 747)          | (270)            |
| <b>Сальдо денежных потоков от текущих операций</b>   | <b>84 050</b>    | <b>98 601</b>    |
| <b>ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ОПЕРАЦИЙ</b>  |                  |                  |
| <b>Поступления – всего</b>   | <b>39 880</b>    | <b>75 680</b>    |
| <b>в том числе:</b>  |                  |                  |
| Поступления от продажи основных средств и прочих внеоборотных активов  | 88               | 12               |
| Поступления от продажи ценных бумаг и других финансовых инструментов   | -                | 16               |
| Дивиденды полученные   | 28 428           | 23 204           |
| Проценты полученные  | 2 434            | 8 320            |
| Поступления от погашенных займов, выданных другим компаниям  | 8 871            | 7 671            |
| Поступления от реорганизации дочерних предприятий в форме присоединения  | 17               | 2                |
| Поступление от погашенных депозитов  | 42               | 36 455           |
| <b>Платежи – всего</b>   | <b>(82 905)</b>  | <b>(127 006)</b> |
| <b>в том числе:</b>  |                  |                  |
| Приобретение дочерних предприятий и иных финансовых вложений   | (23 466)         | (25 436)         |
| Приобретение основных средств, доходных вложений и нематериальных активов  | (57 794)         | (70 550)         |
| Займы, выданные другим организациям  | (1 645)          | (31 020)         |
| <b>Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций</b>  | <b>(43 025)</b>  | <b>(51 326)</b>  |
| <b>ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ОТ ФИНАНСОВЫХ ОПЕРАЦИЙ</b>  |                  |                  |
| <b>Поступления – всего</b>   | <b>98 052</b>    | <b>98 002</b>    |
| <b>в том числе:</b>  |                  |                  |
| Поступления от займов, выданных другими организациями  | 98 052           | 98 002           |
| <b>Платежи – всего</b>   | <b>(128 895)</b> | <b>(152 696)</b> |
| <b>в том числе:</b>  |                  |                  |
| Погашение займов (исключая проценты)   | (75 032)         | (97 734)         |
| Денежные средства, направленные на выплату дивидендов (включая налог на доходы от долевого участия в деятельности организаций) | (52 039)         | (51 954)         |
| Выплаты за привлечение заемных средств   | (58)             | (24)             |
| Денежный поток по гарантийному соглашению в рамках хеджирования долга  | (1 766)          | (2 984)          |
| <b>Сальдо денежных потоков от финансовых операций</b>  | <b>(30 843)</b>  | <b>(54 694)</b>  |
| <b>Сальдо денежных потоков за отчетный период</b>  | <b>10 182</b>    | <b>(7 419)</b>   |
| <b>Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода</b>  | <b>3 944</b>     | <b>14 319</b>    |
| <b>Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода</b>   | <b>13 625</b>    | <b>3 944</b>     |
| Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю   | (501)            | (2 956)          |

Президент ПАО «Мобильные ТелеСистемы»  
30 марта 2018 года

Корня А. В.



Главный бухгалтер ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

Дворецких А. В.