

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**  
**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования**  
**«Южно-Уральский государственный университет (национальный исследовательский университет)»**  
**Высшая школа экономики и управления**  
**Кафедра «Экономическая безопасность»**

**ВКР ПРОВЕРЕН**

Рецензент,

\_\_\_\_\_/ Т.В. Севастьянова /

«16» июня 2021 г.

**ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ**

Зав. кафедрой ЭБ, доцент, д.э.н.

\_\_\_\_\_/ А.В. Карпушкина /

«15» июня 2021 г.

Экспертное исследование бухгалтерской отчётности  
на предмет наличия признаков финансовой несостоятельности  
(на примере ПАО «Ростелеком»)

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**

ЮУрГУ – 38.05.01. 2021 489. ВКР

**Консультант, должность**

\_\_\_\_\_/ \_\_\_\_\_/

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2021 г.

**Руководитель ВКР, доцент, к.э.н.**

\_\_\_\_\_/ О.В. Рязанцева /

«11» июня 2021 г.

**Консультант, должность**

\_\_\_\_\_/ \_\_\_\_\_/

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2021 г.

**Автор**

студент группы ЭУ – 566

\_\_\_\_\_/ А.С. Стримлин /

«11» июня 2021 г.

**Консультант, должность**

\_\_\_\_\_/ \_\_\_\_\_/

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2021 г.

**Нормоконтролер, доцент, к.э.н.**

\_\_\_\_\_/ Е.Б. Голованов /

«14» июня 2021 г.

Челябинск 2021

## АННОТАЦИЯ

Стримлин А.С. «Экспертное исследование бухгалтерской отчетности на предмет наличия признаков финансовой несостоятельности (на примере ПАО «Ростелеком»). – Челябинск: ЮУрГУ, ЭУ–566, 110 с., 26 ил.; 31 табл., библиогр. список – 41наим.

Выпускная квалификационная работа выполнена с целью проведения экспертного исследования бухгалтерской отчетности ПАО «Ростелеком» на предмет наличия признаков финансовой несостоятельности.

В выпускной квалификационной работе рассмотрены теоретические аспекты экспертного исследования финансовой отчетности, а также методические подходы к выявлению признаков несостоятельности предприятий. На основе изученных подходов проведено экспертное исследование бухгалтерской отчетности ПАО «Ростелеком» на предмет наличия признаков финансовой несостоятельности.

Анализ полученных результатов позволил предложить комплекс мероприятий, направленных на улучшение финансового состояния ПАО «Ростелеком».

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	7
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЭКСПЕРТНОГО ИССЛЕДОВАНИЯ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРЕДМЕТ ФИНАНСОВОЙ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	10
1.1 Судебная финансово-экономическая экспертиза, случаи назначения и общая методика исследования.....	10
1.2 Финансовая несостоятельность предприятия и основные подходы к выявлению ее признаков .....	19
1.3 Методические основы анализа бухгалтерской отчетности .....	23
2 ЭКСПЕРТНОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПАО «РОСТЕЛЕКОМ» НА ПРЕДМЕТ НАЛИЧИЯ ПРИЗНАКОВ ФИНАНСОВОЙ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ.....	34
2.1 Краткая характеристика ПАО «Ростелеком».....	34
2.2 Экспертное исследование бухгалтерской отчетности ПАО «Ростелеком» .....	37
2.3 Оценка финансовой состоятельности ПАО «Ростелеком» .....	54
3 РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО УЛУЧШЕНИЮ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПАО «РОСТЕЛЕКОМ» .....	73
3.1 Оценка вероятности банкротства ПАО «Ростелеком» .....	73
3.2 Рекомендации по улучшению финансового состояния ПАО «Ростелеком» .....	84
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	91
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК .....	93
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	98
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Бухгалтерская отчетность ПАО «Ростелеком».....	98
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Альбом иллюстраций .....	110

## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность выпускной квалификационной работы** определяется возрастающей потребностью обеспечения экономической безопасности предприятий, то есть необходимостью достижения предприятиями такого состояния, при котором они способны стабильно функционировать и развиваться в условиях существования различного рода угроз. Для обеспечения такого состояния необходимо проводить регулярные исследования финансового положения организации, с целью диагностики различного рода проблем на ранних стадиях и предотвращения возможного наступления состояния неплатежеспособности организации, а в случае его наступления, для скорейшего выхода из него.

**Степень разработанности к моменту начала исследования** позволяет исследовать экономическое состояние предприятия на предмет его несостоятельности с помощью различных методик, основанных на анализе бухгалтерской отчетности. Принципы выявления финансовой несостоятельности предприятия рассматривали такие ученые как О.В. Сверчков, М.М. Азизов и др. Данные методы широко применяются в рамках экспертной деятельности. Сущность финансово-экономической экспертизы и особенности её проведения раскрываются в работах Э. Ф. Мусина, С. В. Ефимова и др.

**Цель и задачи исследования.** Цель дипломной работы – провести экспертное исследование бухгалтерской отчетности ПАО «Ростелеком» на предмет наличия признаков финансовой несостоятельности.

Для выполнения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- 1) раскрыть теоретические аспекты экспертного исследования бухгалтерской отчетности на предмет финансовой несостоятельности;
- 2) дать характеристику деятельности ПАО «Ростелеком» и описать состояние отрасли, в которой организация функционирует;
- 3) провести экспертное исследование бухгалтерской отчетности ПАО «Ростелеком»;

4) выявить признаки финансовой несостоятельности ПАО «Ростелеком», используя модели оценки вероятности банкротства зарубежных и отечественных авторов;

5) дать рекомендации по повышению уровня финансовой устойчивости ПАО «Ростелеком».

**Объект и предмет исследования.** Объект исследования – Публичное Акционерное Общество «Ростелеком» (ПАО «Ростелеком»). Предмет исследования – данные финансовой отчетности ПАО «Ростелеком», используемый для исследования финансового состояния предприятия и выявления признаков финансовой несостоятельности.

**Научная новизна полученных результатов исследования** определяется комплексным применением методик финансового анализа и моделей оценки вероятности банкротства для целей выработки путей улучшения экономических показателей организации и устранения признаков финансовой несостоятельности.

**Теоретическая и практическая значимость работы** заключается в апробации и совершенствовании инструментов проведения финансово-экономической экспертизы, применении её результатов для разработки стратегий дальнейшего развития предприятия и сохранения его финансовой устойчивости.

**Методология и методы исследования.** При написании выпускной квалификационной работы использовались такие методы анализа как трендовый, структурный и коэффициентный анализ, экспертные оценки и прогнозирование финансовых показателей.

**Информационной базой исследования** являются публичная финансовая отчетность ПАО «Ростелеком» 2018–2020 г. г., данные сайтов, отражающих показатели телекоммуникационной отрасли, учебные пособия, действующие нормативные документы.

**Положения, выносимые на защиту:**

1) анализ теоретических аспектов экспертного исследования бухгалтерской отчетности на предмет финансовой несостоятельности;

- 2) анализ деятельности ПАО «Ростелеком» и расчет показателей, характеризующих экономическое состояние предприятия;
- 3) анализ вероятности банкротства ПАО «Ростелеком»;
- 4) выявление признаков финансовой несостоятельности предприятия и анализ факторов, определяющих финансовое состояние;
- 4) рекомендации по повышению уровня финансовой устойчивости ПАО «Ростелеком».

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЭКСПЕРТНОГО ИССЛЕДОВАНИЯ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРЕДМЕТ ФИНАНСОВОЙ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

## 1.1 Судебная финансово-экономическая экспертиза, случаи назначения и общая методика исследования

В современных условиях в связи развитием финансово-экономической сферы возрастает объем споров по экономическим вопросам между хозяйствующими субъектами, а также преступлений в экономической сфере. Особого внимания заслуживают уголовные дела и арбитражные споры по делам о банкротстве.

Судебные финансово-экономические экспертизы по делам о банкротстве являются одними из наиболее распространенных в современной практике. Однако при назначении и производстве судебных экономических экспертиз по делам о банкротстве можно отметить существенные особенности и противоречия в действующем законодательстве, затрудняющие производство экспертиз и использование результатов исследования в процессуальных действиях. В качестве наиболее актуальной проблемы можно отметить отсутствие четкой регламентации места судебной экономической экспертизы по делам о банкротстве в общей классификации судебных экспертиз<sup>1</sup>.

Современная теория судебной экономической экспертизы допускает различные классификации ее родов, о чем указывается в соответствующей научной и методической литературе. Каждый из родов экономических экспертиз подразделяется на виды в зависимости от характера исследуемой экономической информации. Виды экономических экспертиз, в свою очередь, подразделяются на подвиды в зависимости от специфики исследуемых объектов. Однако единая классификация судебных экономических экспертиз в настоящее время отсутствует. В практической деятельности наиболее часто применяются

---

<sup>1</sup>Порохова М.Г., Хазиева Ш.Н. Судебно-экономические экспертизы по делам о криминальном банкротстве / Адвокат. - № 5 - . 2006. - С. 102.

классификации, регламентированные нормативными актами МВД РФ и Минюста РФ.

Согласно приложению № 2 «Перечень родов (видов) судебных экспертиз, производимых в экспертно-криминалистических подразделениях органов внутренних дел Российской Федерации» к приказу МВД РФ от 29 июня 2005 г. № 511 «Вопросы организации производства судебных экспертиз в экспертно-криминалистических подразделениях органов внутренних дел Российской Федерации» (далее – Приказ МВД РФ № 511) судебная экономическая экспертиза подразделяется на бухгалтерскую (исследование содержания записей бухгалтерского учета), налоговую (исследование исполнения обязательств по исчислению налогов и сборов), финансово-аналитическую (исследование финансового состояния) и финансово-кредитную (исследование соблюдения принципов кредитования)<sup>2</sup>.

Согласно приложению № 1 «Перечень родов (видов) судебных экспертиз, выполняемых в федеральных бюджетных судебно-экспертных учреждениях Минюста России» к приказу Минюста РФ от 27 декабря 2012 г. № 237 «Об утверждении Перечня родов (видов) судебных экспертиз, выполняемых в федеральных бюджетных судебно-экспертных учреждениях Минюста России, и Перечня экспертных специальностей, по которым предоставляется право самостоятельного производства судебных экспертиз в федеральных бюджетных судебно-экспертных учреждениях Минюста России» (далее – Приказ Минюста РФ № 237) предусмотрена несколько иная классификация судебно-экономических экспертиз: на бухгалтерскую (исследование записей бухгалтерского учета с целью установления наличия или отсутствия в них искаженных данных) и финансово-экономическую экспертизы (исследование показателей финансового состояния и финансово-экономической деятельности хозяйствующего субъекта)<sup>3</sup>.

Рассматривая представленные классификации, можно отметить, что классификация судебных экономических экспертиз, предусмотренная Приказом

---

<sup>2</sup>Приложение 2 к приказу МВД России от 29.06.2005 № 511 (ред. от 27.06.2019).

<sup>3</sup>Приложение 1 к приказу Минюста России от 27.12.2012 № 237 (ред. от 13.09.2018).



Минюста РФ № 237, не отличается разнообразием и включает в себя лишь два рода (бухгалтерскую и финансово-экономическую). Однако наличие двух родов экономических экспертиз позволяет достаточно четко отнести назначенную экспертизу к тому или иному роду. Так, если перед экспертом поставлены вопросы исследования записей бухгалтерского учета с целью установления наличия или отсутствия в них искаженных данных, то такую экспертизу можно однозначно классифицировать как бухгалтерскую. Все остальные вопросы (в той или иной степени связанные с исследованием показателей финансового состояния и финансово-экономической деятельности хозяйствующего субъекта) относятся к финансово-экономической экспертизе.

Что касается классификации судебных экономических экспертиз согласно Приказу МВД РФ № 511, то в ней актуализированы наиболее значимые роды судебной экономической экспертизы. Данные роды экспертиз (бухгалтерская, налоговая, финансово-аналитическая и финансово-кредитная) на практике встречаются довольно часто.

Если согласно классификации, предусмотренной Приказом Минюста РФ № 237, вопрос, связанный с исследованием бухгалтерской отчетности предприятия на предмет наличия признаков финансовой несостоятельности относится к финансово-экономической экспертизе, то согласно классификации, представленной в Приказе МВД РФ №511, данное исследование можно отнести к финансово-аналитической экспертизе.

Судебная финансово-аналитическая экспертиза представляет собой процессуальное действие, проводимое в установленном законом порядке (в рамках арбитражного процесса и (или) уголовного по ст. 195 «Неправомерные действия при банкротстве», ст. 196 «Преднамеренное банкротство» и ст. 197 «Фиктивное банкротство» УК РФ), основывающееся на специализированном исследовании финансового состояния предприятия и влияния на него отдельных операций, на основании данных бухгалтерской (финансовой) отчетности, а также договоров (с оправдательными документами), осуществляемое с использованием

специальных познаний в области анализа финансово-хозяйственной деятельности организации с целью определения финансового состояния организации, выявления наличия (отсутствия) признаков преднамеренного и фиктивного банкротства.

Иными словами, финансово-аналитическая экспертиза – это исследование документов, отражающих финансово-хозяйственную деятельность экономического субъекта в целях анализа финансового состояния предприятия.

Судебная финансово-аналитическая экспертиза решает следующие задачи:

– исследование платежеспособности организации и влияния на нее отдельных операций;

– исследование финансовой устойчивости организации и влияния на нее отдельных операций;

– исследование финансового состояния организации и влияния на него отдельных операций;

– исследование финансовых результатов организации и влияния на них отдельных операций;

– выявление наличия (отсутствия) признаков преднамеренного и фиктивного банкротства<sup>4</sup>.

На основании указанных задач определяется перечень типовых вопросов, ставящихся на разрешение эксперта-экономиста:

1. Каково финансовое состояние организации на конкретную дату?
2. Какова динамика финансового состояния организации в исследуемом периоде?
3. Какие операции привели к ухудшению финансового состояния организации?
4. Усматриваются ли признаки преднамеренного банкротства в деятельности организации?

---

<sup>4</sup>Статья «Задачи финансово-аналитической экспертизы в уголовном судопроизводстве и методы их решения» (Экспертная практика. – 2007, № 63, Мусин Э.Ф., Ефимов С.В.).

5. Соответствуют ли условия сделок, которые повлияли на финансовое состояние, рыночным условиям?

Таким образом, главной целью исследований, проводимых в рамках финансово-аналитической экспертизы, является выявление причинных связей между искажением финансово-экономических показателей и финансовым состоянием субъекта, в том числе его финансовой устойчивостью, ликвидностью и платежеспособностью, а также выявление способов и механизмов искажения финансовых показателей, а также их качественной и количественной оценки.

Предметом финансово-аналитической экспертизы является финансово-хозяйственная деятельность хозяйствующего субъекта, в том числе влияние фактов хозяйственной жизни на процесс формирования и отражения в учете финансовых показателей, конкретные факты (операции), требующие экономическую и стоимостную оценку.

Объектами финансово-аналитической экспертизы являются учредительные и регистрационные документы, первичные учетные документы, регистры бухгалтерского учета, отчетность (баланс с приложениями и налоговые декларации). Другие материалы дела, которые содержат фактические данные, необходимые для проведения экспертного исследования (договоры с контрагентами, заключения экспертов других специальностей по вопросам, не входящим в предмет финансово-аналитической экспертизы, протоколы следственных и судебных действий и т.п.) не исследуются, а только учитываются экспертом при проведении экспертизы и составлении заключения, поскольку отражаемая в них информация не входит в круг его специальных знаний<sup>5</sup>.

Экспертная деятельность в рамках финансово-аналитической экспертизы подчиняется требованиям нормативно-правовых актов в данной сфере.

В соответствии со статьей 57 УПК РФ эксперт вправе:

1) знакомиться с материалами уголовного дела, относящимися к предмету судебной экспертизы;

---

<sup>5</sup>Борисов А.Н., Зернов С.И. Пределы специальных познаний судебного эксперта-экономиста // Журнал российского права. – № 2. – 2003

2) ходатайствовать о предоставлении ему дополнительных материалов, необходимых для дачи заключения, либо привлечении к производству судебной экспертизы других экспертов;

3) участвовать с разрешения дознавателя, следователя и суда в процессуальных действиях и задавать вопросы, относящиеся к предмету судебной экспертизы;

4) давать заключение в пределах своей компетенции, в том числе по вопросам, хотя и не поставленным в постановлении о назначении судебной экспертизы, но имеющим отношение к предмету экспертного исследования;

5) приносить жалобы на действия (бездействие) и решения дознавателя, начальника подразделения дознания, начальника органа дознания, органа дознания, следователя, прокурора и суда, ограничивающие его права;

б) отказаться от дачи заключения по вопросам, выходящим за пределы специальных знаний, а также в случаях, если представленные ему материалы недостаточны для дачи заключения. Отказ от дачи заключения должен быть заявлен экспертом в письменном виде с изложением мотивов отказа.

Эксперт не вправе:

1) без ведома дознавателя, следователя и суда вести переговоры с участниками уголовного судопроизводства по вопросам, связанным с производством судебной экспертизы;

2) самостоятельно собирать материалы для экспертного исследования;

3) проводить без разрешения дознавателя, следователя, суда исследования, могущие повлечь полное или частичное уничтожение объектов либо изменение их внешнего вида или основных свойств;

4) давать заведомо ложное заключение;

5) разглашать данные предварительного расследования, ставшие известными ему в связи с участием в уголовном деле в качестве эксперта, если он был об этом заранее предупрежден в порядке, установленном статьей 161 настоящего Кодекса;

б) уклоняться от явки по вызовам дознавателя, следователя или в суд.

За дачу заведомо ложного заключения эксперт несет ответственность в соответствии со статьей 307 Уголовного кодекса Российской Федерации.

За разглашение данных предварительного расследования эксперт несет ответственность в соответствии со статьей 310 Уголовного кодекса Российской Федерации<sup>6</sup>.

В общем случае при производстве финансово-аналитической экспертизы на основе отчетности экспертом рассчитывается система коэффициентов, характеризующих финансовое состояние, строится расчетно-аналитическая модель для определения влияния экономических факторов на финансовое состояние.

Из первичных учетных документов, иных первичных документов, регистров учета извлекаются сведения, характеризующие совершение конкретных финансово-хозяйственных операций – их экономическое содержание (реализация оборотных или основных средств, иное их выбытие, приобретение активов, появление краткосрочной кредиторской задолженности и т.д.) и количественная характеристика. Данная информация используется для добавления в полученную ранее расчетно-аналитическую модель, характеризующую финансовое состояние исследуемого лица.

В ходе производства финансово-аналитической экспертизы необходимо выделить следующие этапы:

1. Ознакомление с представленными объектами исследования;
2. Анализ достаточности объектов исследования, заявление ходатайства о предоставлении необходимых документов, в случае, если документов недостаточно;
3. Установление динамики финансового состояния исследуемого лица;
4. Определение критичности снижения коэффициентов, характеризующих финансовое состояние исследуемого лица (если происходило снижение);

---

<sup>6</sup>«Уголовно-процессуальный кодекс Российской Федерации» от 18.12.2001 N 174–ФЗ (ред. от 05.04.2021, с изм. от 13.04.2021), Статья 57.

5.Интерпретация полученных числовых результатов терминами финансового анализа и формулирование промежуточных выводов по динамике финансового состояния;

6.Определение экономического содержания финансово-хозяйственных операций исследуемого лица (иных экономических факторов), выделенных лицом, ведущим производство по уголовному делу;

7.Оценка влияния на финансовое состояние исследуемого лица выделенных финансово-хозяйственных операций и формулирование промежуточных выводов по данному влиянию;

8. Формулирование выводов и оформление результатов исследования.

Динамика финансового состояния исследуемого лица устанавливается путем расчета определенного набора финансовых коэффициентов по представленной отчетности за исследуемый период на отчетные даты за квартал.

Наиболее полно платежеспособность характеризуется следующими финансовыми коэффициентами:

- коэффициент абсолютной ликвидности;
- коэффициент быстрой (операционной) ликвидности;
- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент обеспеченности собственными средствами;
- коэффициент обеспеченности обязательств должника всеми его активами;
- коэффициент обеспеченности обязательств должника его оборотными активами;
- величина чистых активов<sup>7</sup>.

Важным этапом, следующим за расчетом коэффициентов, характеризующих динамику финансового состояния исследуемого лица, является определение критичности снижения коэффициентов (например, свидетельствует ли такое снижение об утрате исследуемым лицом платежеспособности). Одним из методов, позволяющих дать оценку критичности снижения, выступает сравнение

---

<sup>7</sup> Ефимова О.В. Финансовый анализ. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во «Бухгалтерский учет», 2002. – 528 с.

рассчитанного значения коэффициента с минимально допустимым значением (нормативом).

Следует подчеркнуть, что нормативные значения коэффициентов имеют для эксперта ориентирующее значение и вывод о неплатежеспособности исследуемого лица может быть дан экспертом лишь после анализа всей совокупности значений представленных коэффициентов.

В ходе определения экономического содержания финансово-хозяйственных операций исследуемого лица (иных экономических факторов), выделенных лицом, ведущим производство по уголовному делу, эксперт устанавливает сущность операций (факторов), определяет, какими проводками данные операции отражаются в учете, дает им количественную оценку.

Наиболее распространенной ошибкой на данном этапе является неверное определение нормативно-правовой конструкции отражения этих операций в бухгалтерском учете (корреспонденция счетов), типа исследуемой операции с точки зрения влияния на баланс организации (уменьшение, увеличение, изменение структуры активов, пассивов).

Следующий этап – оценка инструментами финансового анализа влияния на финансовое состояние исследуемого лица выделенных финансово-хозяйственных операций. Данный этап производства финансово-аналитической экспертизы направлен на определение степени влияния исследуемых операций на финансовое состояние исследуемого лица. Методически данный этап является одним из самых сложных в ходе производства экспертизы.

Методическим инструментарием, предоставляемым финансовым анализом, необходимо дать оценку как конкретная финансово-хозяйственная операция (совокупность операций) повлияли на изучаемые экспертом составляющие финансового состояния исследуемого лица, исключив воздействие остальных операций, либо разложив их воздействие методами факторного анализа.

Вывод должен формулироваться в строгом соответствии с вопросом, являясь четким и лаконичным ответом на него: при формулировании вывода о динамике

финансового состояния, эксперт приводит полученные значения числовых коэффициентов и дает краткую экономическую интерпретацию произошедших за исследуемый период изменений; при формулировании вывода о влиянии финансово-хозяйственных операций (иных экономических факторов) на финансовое состояние эксперт в абсолютных и относительных показателях дает количественную оценку влияния фактора и кратко описывает экономическую интерпретацию данного влияния.

## 1.2 Финансовая несостоятельность предприятия и основные подходы к выявлению ее признаков

В современных условиях развития экономики банкротство предприятий стало являться распространённой проблемой, которое может быть следствием как нерациональным управлением организациями, так и от различных внешних факторов. На сегодняшний день проблема неплатежеспособности предприятий стоит наиболее остро, так как все больше предприятий в корыстных целях объявляют себя несостоятельными.

Так, для начала необходимо рассмотреть сущность банкротства. Понятие банкротства закреплено в федеральном законе «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 № 127 – ФЗ (далее ФЗ-127). Согласно данному закону под несостоятельностью (банкротством) понимают неспособность должника полностью погасить свои денежные обязательства, обязательства по выплате выходных пособий, перед кредитором, по оплате труда рабочих и работавших по законному основанию, по налоговым и страховым обязательствам, которую признаёт арбитражный суд<sup>8</sup>.

Признаки несостоятельности юридического лица и физического лица представлены на рисунке 1.

---

<sup>8</sup> Сверчков, О.В. Банкротство предприятий: основные проблемы и пути их решения / О.В. Сверчков // Известия высших учебных заведений. Северо-кавказский регион. Технические науки. – 2003. – № 2. – С. 116 – 118.



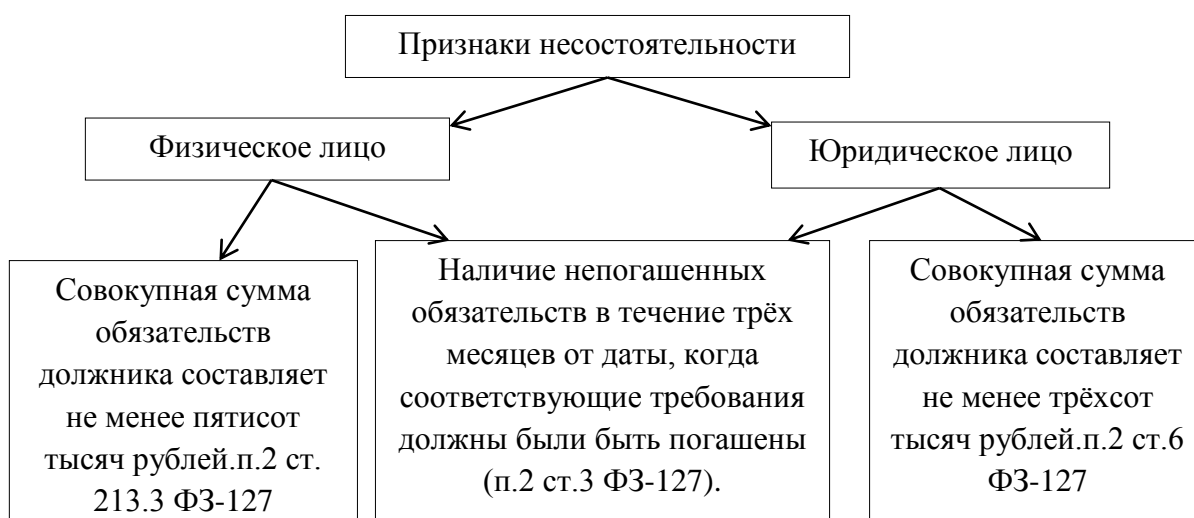


Рисунок 1 – Признаки несостоятельности юридического и физического лица

Суть банкротства (несостоятельности) организации заключается в том, что заёмщик, у которого нет возможности оплачивать свою задолженность перед кредитором, обязан продать имущество организации на конкурсной основе, а полученные денежные средства передаются в счёт погашения долга кредиторам. После данной операции заёмщик считается свободным, несмотря на то, что вырученных денег может не хватить на полное погашение долгов. Как указывалось выше, основанием для признания организации несостоятельной (банкротом) может служить не только задолженность по кредитам, но и обязательства по уплате денежных средств в бюджет, а также внебюджетные фонды.

Современные специалисты в области антикризисного управления выделяют три вида банкротства, которые представлены на рисунке 2.

Реальное банкротство характеризует полную неспособность предприятия восстановить в предстоящем периоде свою финансовую устойчивость и платежеспособность в силу реальных потерь используемого капитала. Катастрофический уровень потерь капитала не позволяет такому предприятию осуществлять эффективную хозяйственную деятельность, вследствие чего оно юридически объявляется банкротом.

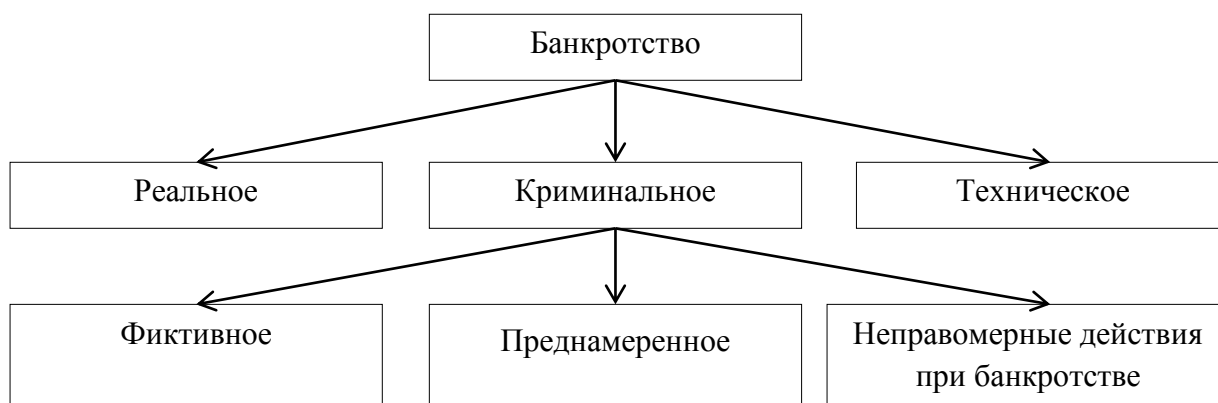


Рисунок 2 – Классификация банкротства

Введение процедур банкротства позволяет отсечь заведомо больные сегменты экономики. Но главное, возникает юридически закреплённая возможность организовать спасение и оздоровление предприятий, не вписавшихся в рынок.

Техническое банкротство характеризует состояние неплатежеспособности предприятия, вызванное существенной просрочкой его дебиторской задолженности. При этом размер дебиторской задолженности превышает размер кредиторской задолженности предприятия, а сумма его активов значительно превосходит объем его финансовых обязательств. Техническое банкротство при эффективном антикризисном управлении предприятием, включая его санирование, обычно не приводит к его юридическому банкротству.

Эффективность антикризисного управления во многом зависит от радикально направленных действий арбитражного управляющего, который назначается арбитражным судом и которому передаются функции внешнего управления имуществом должника. Основанием для назначения внешнего управления имуществом должника является наличие реальной возможности восстановить платежеспособность предприятия-должника с целью продолжения его деятельности путем реализации части его имущества и осуществления других организационных и экономических мероприятий.

План внешнего управления может предусматривать следующие меры по восстановлению платежеспособности должника:

- перепрофилирование производства;
- закрытие нерентабельных производств;
- ликвидация дебиторской задолженности;
- продажа части имущества должника;
- уступка прав требования должника;
- исполнение обязательств должника собственником имущества должника – унитарного предприятия или третьим лицом (третьими лицами);
- продажа предприятия (бизнеса) должника.

Криминальное банкротство – это инструмент недобросовестного завладения собственностью. В любой стране с рыночной экономикой банкротство является одним из инструментов естественного процесса реструктурирования экономики. Однако в российских условиях банкротство предприятий стало самостоятельным видом криминального бизнеса<sup>9</sup>.

Для установления наличия (отсутствия) признаков фиктивного банкротства определяется обеспеченность краткосрочных обязательств должника его оборотными активами.

Обеспеченность краткосрочных обязательств должника его оборотными активами определяется как отношение величины оборотных активов, за исключением налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям к величине краткосрочных пассивов, за исключением доходов будущих периодов, фондов потребления и резервов предстоящих расходов и платежей.

Признаки преднамеренного банкротства выявляются как в течение периода, предшествующего возбуждению дела о банкротстве, так и в ходе процедур банкротства. Выявление признаков преднамеренного банкротства осуществляется в 2 этапа.

На первом этапе проводится анализ значений и поквартальной динамики четырех выбранных коэффициентов, характеризующих платежеспособность должника за исследуемый двухлетний прошлый период. Выявляется, есть ли

---

<sup>9</sup> Азизов М.М. Понятие и признаки преднамеренного банкротства/ М.М. Азизов // Бизнес в законе. Экономико-юридический журнал. – 2010. – № 5. – С.128 – 129.

существенное ухудшения значений двух или более коэффициентов на конкретном интервале<sup>10</sup>.

Далее проводится второй этап выявления признаков преднамеренного банкротства должника. Анализируются сделки и действия должника, повлекшие выявленное существенное ухудшение на данном интервале.

В результате проведенной экспертизы делаются следующие выводы:

– если обеспеченность требований кредиторов за период проверки существенно не ухудшилась, то признаки преднамеренного банкротства отсутствуют;

– если обеспеченность требований кредиторов существенно ухудшилась, но сделки, совершенные должником, соответствуют существовавшим рыночным условиям, нормам и обычаям делового оборота, действия должника соответствуют нормативным актам, тогда признаки преднамеренного банкротства отсутствуют;

– если обеспеченность требований кредиторов ухудшилась и сделки или действия, совершенные должником, не соответствуют существовавшим рыночным условиям, нормам и обычаям делового оборота, законодательству, тогда признаки преднамеренного банкротства усматриваются.

Фиктивное и преднамеренное банкротство, согласно их определению в УК, всегда связывается с умыслом и корыстными мотивами лиц, их совершающих.

### 1.3 Методические основы анализа бухгалтерской отчетности

Все организации, зарегистрированные на территории Российской Федерации, обязаны составлять бухгалтерскую отчетность. Это требование содержится в главе 3 Федерального закона «О бухгалтерском учете» от 21.11.96 г. №129–ФЗ. Финансовая отчетность является завершающим этапом бухгалтерского процесса и, в соответствии с вышеуказанным законом, представляет собой систему

---

<sup>10</sup> Быкадоров, В. Л. Финансово-экономическое состояние предприятия: практическое пособие / В. Л. Быкадоров / П. Д. Алексеев / М.: ПРИОР, 2010

показателей, отражающих имущественное и финансовое положение организации на отчетную дату и финансовые результаты ее деятельности за отчетный период.

Бухгалтерская отчетность – это единая система данных об имущественном и финансовом положении организации и о результатах ее финансово-хозяйственной деятельности, составляемая на основе данных бухгалтерского учета по установленным формам.

При составлении бухгалтерской отчетности используются основные понятия, такие как:

1) отчетный период – период, за который организация должна составлять бухгалтерскую отчетность;

2) отчетная дата – дата, по состоянию на которую организация должна составлять бухгалтерскую отчетность.

На момент составления финансовой отчетности отчетной датой является последний календарный день отчетного периода.

В бухгалтерской отчетности числовые показатели приводятся не менее чем за два года, то есть отчетный год и предшествующий отчетному (за исключением отчетов, подготовленных за первый отчетный год).

Кроме того, бухгалтерская отчетность организации должна включать показатели деятельности филиалов, представительств и других структурных подразделений, в том числе закрепленные за отдельными балансами.

Бухгалтерская отчетность подписывается руководителем организации и главным бухгалтером.

Перед составлением годовой бухгалтерской отчетности проводится инвентаризация имущества и обязательств организации<sup>11</sup>. Необходимо проверить, все ли хозяйственные операции отражены в бухгалтерском учете и правильно ли сформированы бухгалтерские счета, которые будут отражены в годовом балансе. После этого необходимо реформировать бухгалтерский баланс – это процедура закрытия бухгалтерских счетов с учетом финансовых результатов.

---

<sup>11</sup>Приказ Минфина РФ от 29 июля 1998 г. N 34н «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации»

Данные, отраженные в бухгалтерской отчетности, представляют собой особый вид учетной записи, представляющей собой конечные данные, извлеченные из текущего учета о состоянии и результатах деятельности организации за определенный период. Бухгалтерская отчетность включает в себя следующие формы:

1. Бухгалтерский баланс (форма № 1);
2. Отчет о прибылях и убытках (форма № 2);
3. Отчет об изменениях капитала (форма № 3);
4. Отчет о движении денежных средств (форма № 4);
5. Приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5);
6. Пояснительная записка;
7. Итоговая часть аудиторского заключения.

Организация может предоставлять дополнительную информацию в бухгалтерской отчетности, если учреждение-исполнитель сочтет её полезной для принятия экономических решений.

Бухгалтерская отчетность составляется на основании следующих нормативно-правовых актов:

1. Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 21 ноября 1996 г. №129–ФЗ;
2. Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации;
3. ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации»;
4. Приказ Минфина РФ «О формах бухгалтерской отчетности организации»;
5. Методическими рекомендациями по составлению и предоставлению сводной бухгалтерской отчетности организации.

Эти документы определяют принципы формирования данных бухгалтерского учета, регламентируют состав и структуру финансовой отчетности, порядок оценки ее показателей и правила представления.

На рисунке 3 представлена схема разделения бухгалтерской отчетности по видам, периодичности составления, степени обобщения отчетных данных и назначению<sup>12</sup>.

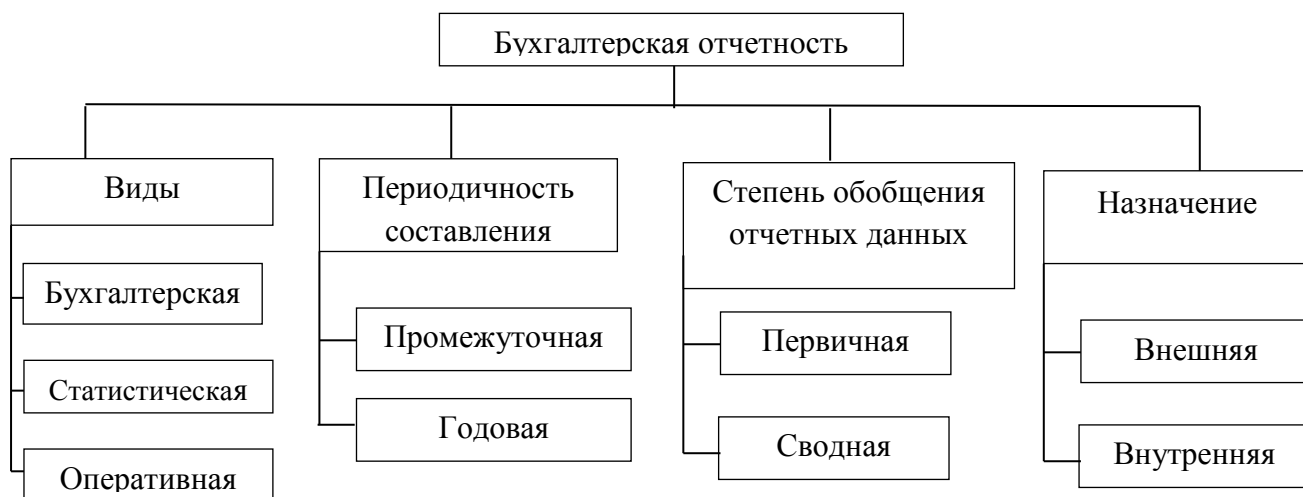


Рисунок 3 – Классификация бухгалтерской отчетности

Показатели финансово-хозяйственной деятельности организаций обобщаются в отчетности. Всю совокупность видов отчетности можно сгруппировать следующим образом:

1. Бухгалтерская отчетность – это систематизированная совокупность сведений об имуществе, обязательствах, капитале и финансовых результатах предприятия. Эти отчеты составляются на основе данных бухгалтерского учета, а их форма регулируется законодательством и нормативными правовыми актами системы регулирования бухгалтерского учета Российской Федерации.

2. Статистические отчеты составляются на основе данных статистического, бухгалтерского и оперативного учета и представляют собой сводные отчеты о деятельности организации.

3. Оперативная отчетность готовится на основе данных бухгалтерского учета, собранных за короткий период времени на определенную дату. С помощью

<sup>12</sup>Баширова, Н.В. Судебная бухгалтерия: Учебно-методическое пособие. М.: ИМЦ ГУК МВД России, 2005 – 168с.

оперативных отчетов руководители отделов различных структур организуют управление производством. Формы оперативной отчетности не регламентируются на государственном уровне, а разрабатываются самой организацией в ответ на потребности руководства.

Бухгалтерскую отчетность делят на следующие группы:

По периодичности составления:

1. Промежуточная (включает в себя ежемесячную, квартальную, полугодовую и девятимесячную финансовую отчетность. Промежуточные отчеты также называют периодическими бухгалтерскими отчетами).

2. Годовая.

По степени обобщения отчетных данных:

1. Первичная отчетность (составляется и представляется каждым юридическим лицом самостоятельно).

2. Консолидированная финансовая отчетность (составляется материнской компанией на основе данных, предоставленных холдинговой организацией).

В бухгалтерской отчетности данные об имущественном и финансовом положении организации и результатах ее хозяйственной деятельности составляются на основе данных бухгалтерского учета.

Основной задачей бухгалтерской отчетности (индивидуальной и консолидированной) является обеспечение доступа заинтересованных пользователей к качественной информации о деятельности организации и информации о группе организаций, входящих в корпоративную семью. Для того чтобы решить эту проблему, финансовая отчетность должна быть подготовлена в соответствии с определенными правилами в соответствии с основными требованиями бухгалтерского учета и отчетности<sup>13</sup>.

По назначению:

---

<sup>13</sup>Миленина Ю.Ю. «Проблема исследования объектов при производстве судебной бухгалтерской экспертизы», 2018 г./ Гуманитарные социально-экономические и общественные науки – 245 с.



1. Внутренняя отчетность, необходимая для получения информации о любой сфере деятельности, подготовка которой обусловлена потребностями самого предприятия.

2. Внешняя отчетность, необходимая для информации внешних пользователей:

– собственников (участников, учредителей) – в соответствии с учредительными документами;

– территориальных органов статистики по месту регистрации;

– органов государственной налоговой инспекции;

– иных органов управления, банков и других пользователей.

Организация должна составлять ежеквартальную и годовую бухгалтерскую отчетность по методу начисления, начиная с отчетного года, если иное не предусмотрено законодательством Российской Федерации. В то же время квартальная бухгалтерская отчетность является промежуточной.

Бухгалтерский отчет выполняет две основные функции:

1. Информационная функция, в соответствии с которой отчет характеризует финансовое состояние и финансовые результаты предприятия;

2. Контрольная функция, включающая надзор внешних и внутренних органов управления за правильностью отражения финансово-хозяйственной деятельности предприятия, то есть обеспечивает систематический контроль за достоверностью бухгалтерских данных в конце каждого отчетного периода.

Информация, на основе которой составляется финансовая отчетность, исходя из ее экономического содержания, консолидируется в некоторые расширенные категории, известные как элементы финансовой отчетности, представленные на рисунке 4.

Элементами баланса, составляющими отчетный бухгалтерский баланс, являются активы, обязательства и капитал. Элементами, связанными с показателями эффективности деятельности в отчете о финансовых результатах, являются доходы и расходы. Пять составляющих финансовой отчетности

образуют базовое бухгалтерское или балансовое равенство, которое характерно для финансового положения предприятия и отражает взаимосвязь между двумя основными формами отчетности.



Рисунок 4 – Элементы финансовой отчетности

Активы – ресурсы, контролируемые индивидуальным предпринимателем или организацией в результате прошлых событий, от которых ожидается получение будущих экономических выгод.

Обязательства – существующие обязанности индивидуального предпринимателя или организации, возникающие из прошлых событий, разрешение которых приведет к оттоку ресурсов, содержащих экономические выгоды.

Капитал – доля активов индивидуального предпринимателя или организации, остающаяся после вычета всех обязательств.

Доход – увеличение экономических выгод в виде притока или прироста активов или уменьшения обязательств в течение отчетного периода, приводящее к увеличению капитала, отличного от увеличения по отношению к вкладу участников капитала.

Расходы – это уменьшение экономических выгод в виде оттока активов или их сокращения в течение отчетного периода или возникновение обязательств,

приводящих к уменьшению собственного капитала, отличному от сокращения, связанного с распределением лицам, участвующим в капитале<sup>14</sup>.

Представленные виды бухгалтерской отчетности являются информационной базой для проведения финансового анализа. Отечественная методика финансового анализа предусматривает следующие стандартные методы анализа финансовой отчетности:

1. Предварительное ознакомление с отчетностью предприятия. Позволяет изучить абсолютные величины, сделать выводы об основных источниках привлечения средств, направлениях их вложения, основных источниках полученной прибыли, применяемых методах учета и изменениях в них, организационной структуре предприятия и т.д. Информация, полученная в ходе предварительного чтения, дает общее представление о финансовом состоянии предприятия, однако для принятия управленческих решений ее недостаточно;

2. Горизонтальный анализ. Используется для определения абсолютных и относительных отклонений (выявленные изменения величин и их темпы за ряд лет дают возможность прогнозирования их значений). При горизонтальном анализе абсолютные показатели дополняются относительными, как правило, темпами роста или снижения. На основе горизонтального анализа дается оценка изменений основных показателей бухгалтерской (финансовой) отчетности.

3. Вертикальный анализ. Позволяет изучать структуру финансовых показателей и давать оценку их изменений, позволяет проводить сравнительный анализ с учетом отраслевой специфики и сглаживать негативное влияние инфляционных процессов. Вертикальный анализ дает представление о структуре итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции на результат.

4. Трендовый анализ. Позволяет исследовать динамические ряды с определением тренда, с помощью которого формируют возможные значения

---

<sup>14</sup>Баширова Н.В. Судебная бухгалтерия: Учебно-методическое пособие. М.: ИМЦ ГУК МВД России, 2005 – 168с.

показателей, следовательно, ведется анализ тенденций развития, т.е. перспективный анализ. Тренд – основная тенденция показателя. Прогноз на основании трендовых моделей содержит два элемента: точечный прогноз – единственное значение прогнозируемого показателя; интервальный прогноз – на базе расчета доверительного интервала, в котором с определенной вероятностью можно ожидать появления фактического значения прогнозируемого показателя. Трендовый анализ является разновидностью горизонтального анализа, он используется в тех случаях, когда сравнение показателей производится более чем за три года. При этом долгосрочные сравнения обычно проводятся с использованием индексов. Каждая позиция отчетности сравнивается с рядом предыдущих периодов для определения тренда. Расчет серии индексных чисел требует выбора базисного года для всех показателей. Поскольку базисный год будет выступать основой для всех сравнений, лучше всего выбрать год, который в смысле предпринимательских условий является самым нормальным или типичным. При использовании индексных чисел процентные изменения могут трактоваться только в сравнении с базисным годом. Этот вид анализа носит характер перспективного прогнозного анализа, используется в тех случаях, когда необходимо составить прогноз по отдельным финансовым показателям или по финансовому состоянию предприятия в целом;

5. Коэффициентный анализ (анализ относительных показателей). Выполняется расчет различных финансовых коэффициентов на основе данных отчетности, их факторный анализ с определением взаимосвязи и взаимозависимости различных, но логически сопоставимых показателей.

Данный метод занимает особое место в анализе, являясь наиболее эффективным, так как финансовые коэффициенты наиболее точно позволяют:

- определить слабые и сильные стороны деятельности предприятия;
- указать направления, требующие дальнейшего исследования;
- выявить основные направления динамики показателей;

– определить степень воздействия факторов на изменение результативного показателя.

Все это невозможно проследить, рассматривая индивидуальные показатели отчетности с использованием методов вертикального, горизонтального, трендового анализа. Вместе с тем качественное значение их зависит от надежности и сопоставимости показателей, участвующих в расчете. На числовое значение коэффициентов оказывает влияние использование альтернативных методов учета. Множественность коэффициентов, используемых в анализе, затрудняет однозначную оценку финансового состояния.

6. Сравнительный анализ – это внутрихозяйственный и межхозяйственный сравнительный анализ показателей предприятия с показателями конкурентов и среднеотраслевыми. Преимуществом отраслевого сравнительного анализа является то, что в результате его аналитик глубже понимает содержание бизнеса и имеет возможность оценить его финансовые позиции и экономический потенциал. Его цель заключается в выявлении сходства и различий однородных объектов. С помощью сравнения устанавливаются изменения в уровне экономических показателей, изучаются тенденции и закономерности их развития, измеряется влияние отдельных факторов, осуществляются расчеты для принятия решений, выявляются резервы и перспективы развития;

7. Факторный анализ – комплексное и системное изучение и измерение воздействия отдельных факторов на результативный показатель с использованием детерминированных или стохастических моделей анализа. Факторный анализ может быть прямым, когда результативный показатель расчленяется на составные части, и обратным, когда отдельные элементы соединяются в общий результативный показатель.

Данные виды анализа бухгалтерской отчетности широко используются в экспертной практике для целей выявления признаков несостоятельности предприятия.

## Вывод по разделу один

Исходя из классификаций судебной экономической экспертизы, представленных в Приказе МВД РФ №511, исследования по выявлению признаков финансовой несостоятельности предприятия можно отнести к финансово-аналитической экспертизе.

Финансово-аналитическая экспертиза – это исследование документов, отражающих финансово-хозяйственную деятельность экономического субъекта в целях анализа финансового состояния предприятия.

Главной целью исследований, проводимых в рамках финансово-аналитической экспертизы, является выявление причинных связей между искажением финансово-экономических показателей и финансовым состоянием субъекта, в том числе его финансовой устойчивостью, ликвидностью и платежеспособностью, а также выявление способов и механизмов искажения финансовых показателей, а также их качественной и количественной оценки.

Информационной базой для проведения анализа предприятия на предмет финансовой несостоятельности (банкротства) является бухгалтерская отчетность предприятия.

Финансовый анализ на основе бухгалтерской отчетности позволяет рассчитать группы финансовых коэффициентов, отражающих различные аспекты деятельности предприятия, и позволяет сделать вывод о тенденциях в его развитии и различных рисках и угрозах в деятельности.

## 2 ЭКСПЕРТНОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПАО «РОСТЕЛЕКОМ» НА ПРЕДМЕТ НАЛИЧИЯ ПРИЗНАКОВ ФИНАНСОВОЙ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ

### 2.1 Краткая характеристика деятельности ПАО «Ростелеком»

Полное наименование: Публичное акционерное общество «Ростелеком»  
Сокращенное наименование: ПАО «Ростелеком» Место нахождения: Российская Федерация, город Санкт–Петербург, Юридический адрес: Москва, ул. Гончарная, д. 30.

Компания зарегистрирована 23 сентября 1993 года Московской регистрационной палатой. В 2018 году был проведен масштабный ребрендинг.

ПАО «Ростелеком» – крупнейший в России интегрированный провайдер цифровых услуг и решений, который присутствует во всех сегментах рынка и охватывает миллионы домохозяйств, государственных и частных организаций.

Компания занимает лидирующие позиции на рынке услуг высокоскоростного доступа в интернет и платного телевидения. Количество абонентов услуг широкополосного доступа в интернет превышает 13,4 млн., платного ТВ «Ростелекома» – 10,7 млн. пользователей, из них свыше 5,9 млн. подключено к услуге «Интерактивное ТВ». Дочерняя компания «Ростелекома» оператор Tele2 Россия является крупным игроком на рынке мобильной связи, обслуживающим более 44 млн. абонентов.

«Ростелеком» является лидером рынка телекоммуникационных услуг, оказываемых для органов государственной власти России и корпоративных пользователей всех уровней.

Что касается рынка телекоммуникационных услуг в целом, то рынок связи на протяжении долгого времени считался наиболее успешным. Во всем мире этот вид коммуникации пользуется большой популярностью, так как компании, предоставляющие её, никогда не испытывают недостатка в клиентах. Однако

обстановка в последнее время меняется не в лучшую сторону, и тому есть причины:

- повышение доступности мобильных телефонов и услуг связи;
- повышение требований потребителей к качеству покрытия;
- увеличение количества компаний операторов;
- общее снижение финансовых возможностей потребителей.

Так как ПАО «Ростелеком» задействовано в различных сферах коммуникационных услуг, компания имеет множество конкурентов в зависимости от вида деятельности.

В сфере предоставления услуг сотовой связи главными конкурентами ПАО «Ростелеком» являются ПАО «ВымпелКом», ПАО «МегаФон», ПАО «МТС».

Среди интернет-провайдеров конкурентами ПАО «Ростелеком» являются АО «Эр-Телеком», ПАО «ВымпелКом» и ПАО «МТС». Однако данным компаниям приходится также конкурировать с региональными компаниями в данной сфере. Например, в Челябинской области ПАО «Ростелеком» делит рынок ШПД с ООО «Интерсвязь».

Главными задачами для телекоммуникационных компаний становятся привлечение потенциально новых клиентов, а также сохранение и проявление лояльности к собственным абонентам.

Рынок сотовой связи сейчас является наиболее активно развивающимся как в России, так и во всем мире. Прежде всего, это связано, с процессом усовершенствования уже существующих технологий и появлением абсолютно новых, позволяющим снизить стоимость и повысить качество услуг связи. В отрасли появляются новые услуги и дополнительные сервисы, которые становятся доступны широкому кругу населения.

ПАО «Ростелеком» является признанным технологическим лидером в инновационных решениях в области электронного правительства, дата-центров и облачных вычислений, биометрии, здравоохранения, образования, жилищно-коммунальных услуг.



Структура акционерного капитала ПАО «Ростелеком» представлена на рисунке 5.

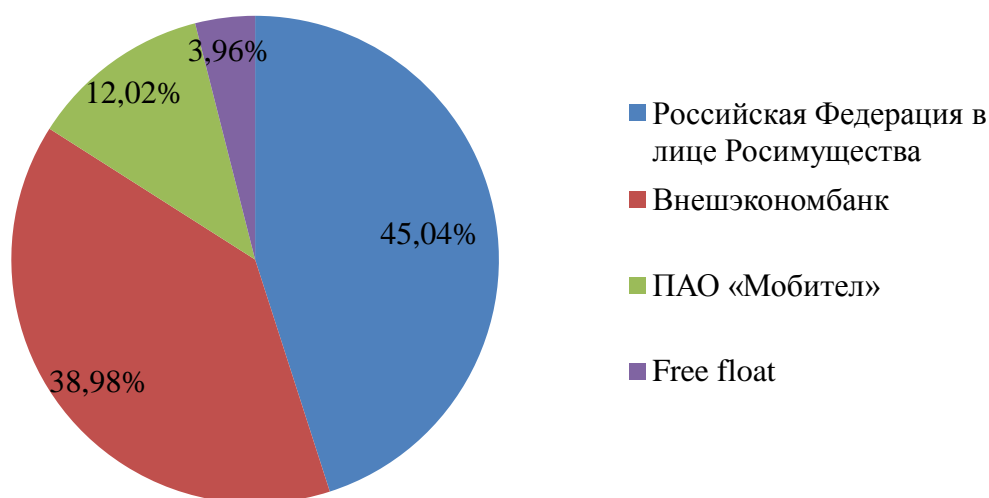


Рисунок 5 – Структура акционерного капитала ПАО «Ростелеком»

Российская Федерация в лице Росимущества владеет около 45% компании, ещё 12% принадлежат ООО «Мобител» (Дочерняя компания самого «Ростелекома»), Внешэкономбанку принадлежит ещё около 4% и в свободном обращении находятся 39% акций компании. «Ростелеком» активно развивает международное сотрудничество. Компания имеет прямые выходы на сети более чем 150 операторов связи в 70 странах, активно участвует в международных кабельных системах и взаимодействует с 600 международными и национальными операторами фиксированной и мобильной связи. Как ведущий российский оператор связи «Ростелеком» является постоянным членом Сектора стандартизации Международного союза электросвязи (ITU-T), входит в Совет операторов электросвязи Регионального содружества в области связи (РСС), участвует в ряде других международных организаций, в том числе в Тихоокеанском телекоммуникационном совете (РТС) и Международном комитете по защите кабелей (ICPC). «Ростелеком» является идеологом и ключевым исполнителем нескольких международных проектов, играющих значимую роль в

области передачи трафика между государствами Евразии. В частности, Компанией запущена система «Транзит Европа–Азия» (ТЕА) с пропускной способностью до 3,2 Тбит/с. Это надежный полностью наземный трансконтинентальный маршрут пропуска трафика, альтернативный подводным кабельным системам. Совместно с тремя зарубежными операторами «Ростелеком» участвует в реализации нового масштабного проекта по строительству высокоскоростной транзитной линии связи «Европа–Персия» (EPFG), пропускной способностью до 3,2 Тбит/с, которая соединит Европу и Ближний Восток.

Миссия ПАО «Ростелеком» – дать людям качественные и удобные цифровые сервисы для комфортной жизни и эффективного бизнеса<sup>15</sup>.

## 2.2 Экспертное исследование бухгалтерской отчетности ПАО «Ростелеком»

На первом этапе исследования финансового состояния ПАО «Ростелеком» необходимо проанализировать основные результаты деятельности предприятия.

Данные для анализа представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Данные для анализа основных показателей деятельности ПАО «Ростелеком», тыс. руб.

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Активы	602 685 456	663 048 811	797 136 393
Оборотные активы	82 758 393	108 128 198	101 734 147
Денежные средства	11 328 718	21 067 465	30 273 265
Выручка	305 939 185	319 725 684	348 257 696
Себестоимость	281 897 666	302 016 888	331 583 835
Прибыль от продаж	24 041 519	17 708 796	16 673 861
Чистая прибыль	5 381 373	-3 362 969	-9 297 531

На основе данных, представленных в таблице 1, рассчитаем абсолютное и относительное изменение основных показателей деятельности в таблице 2.

<sup>15</sup>Предприятие ПАО «Ростелеком» [Электронный ресурс]. URL: <https://rt.ru/> (дата обращения: 16.04.2021)

Таблица 2 – Абсолютные и относительные отклонения основных показателей деятельности (по отношению к предыдущему периоду)

Показатель	Абсолютное изменение, тыс. руб.		Относительное изменение, %	
	2019 г.	2020 г.	2019 г.	2020 г.
Активы	60 363 355	134 087 582	10,02	20,22
Оборотные активы	25 369 805	-6 394 051	30,66	-5,91
Денежные средства	9 738 747	9 205 800	85,97	43,70
Выручка	13 786 499	28 532 012	4,51	8,92
Себестоимость	20 119 222	29 566 947	7,14	9,79
Прибыль от продаж	-6 332 723	-1 034 935	-26,34	-5,84
Чистая прибыль	-8 744 342	-5 934 562	-162,49	-176,47

В 2019 году наблюдается положительная динамика большинства основных показателей деятельности. Исключение составляют такие показатели, как прибыль от продаж и чистая прибыль. В 2020 году отрицательная динамика наблюдается у оборотных активов и чистой прибыли. Значительные изменения наблюдаются у показателя чистая прибыль. В 2019 году она уменьшилась на 8 744 342 тыс. руб., что составило 162%. В 2020 году чистая прибыль уменьшилась на 5 934 562 тыс. руб., что составило 176%.

Более наглядно динамика основных показателей деятельности представлена на рисунке 6.

Для заключения об эффективности деятельности компании проанализируем темпы роста балансовой прибыли, выручки от реализации и активов на соответствие «золотому правилу экономики».

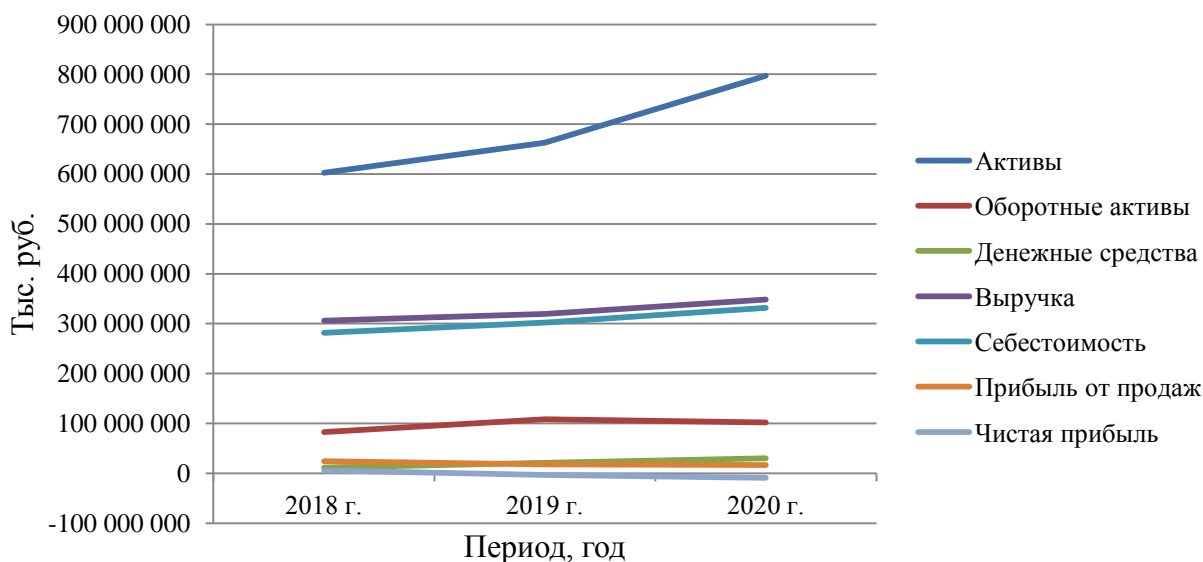


Рисунок 6 – Динамика основных показателей деятельности

«Золотое правило экономики» позволяет оценить эффективность деятельности компании на основе ее прибыльности и результативности. Результативность бизнеса оценивается темпами роста его основных показателей и скорости оборота денежных средств. Для этого сравниваются два и более периода, и анализируется их изменение в динамике. Оптимальным является соотношение, при котором выполняется условие, представленное в формуле (1).

$$T_{\text{бп}} > T_{\text{оп}} > T_{\text{а}}, \quad (1)$$

где  $T_{\text{бп}}$  – темп изменения балансовой прибыли, %;

$T_{\text{оп}}$  – темп изменения объема продаж, %;

$T_{\text{а}}$  – темп изменения валюты (итога) баланса, %.

Работа считается эффективной, если соблюдаются следующие условия:

- темп изменения прибыли выше 100%, то есть, наблюдается ее прирост;
- темп роста прибыли выше темпа увеличения выручки;
- темп увеличения выручки выше темпа прироста активов.

Если прибыль компании растет более высокими темпами, чем объем ее продаж, это позволяет говорить о снижении себестоимости. А темп роста объема

продаж, превышающий темп изменения активов, – об эффективном использовании ресурсов и увеличении экономического потенциала бизнеса.

Данные для анализа на соответствие «золотому правилу» экономики приведем в таблице 3.

Таблица 3 – Данные для анализа на соответствие «золотому правилу экономики», тыс. руб.

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Активы	602 685 456	663 048 811	797 136 393
Выручка	305 939 185	319 725 684	348 257 696
Балансовая прибыль	7 515 868	-3 355 930	-6 408 243

Темпы роста показателей, приведенных в таблице 6, представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Темпы роста основных показателей деятельности по годам, %

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Активы	100,00	110,02	120,22
Выручка	100,00	104,51	108,92
Балансовая прибыль	100,00	-44,65	190,95
Выполнение «золотого правила экономики»	–	Нет	Нет

«Золотое правило экономики» для предприятия ПАО «Ростелеком» за анализируемый период не выполняется.

Также в финансовом анализе используется «золотое правило бизнеса», соотносящее темпы роста активов, прибыли, выручки и собственного капитала (формула 2).

$$T_{\text{бп}} > T_{\text{оп}} > T_{\text{ск}} > T_{\text{а}}, \quad (2)$$

где  $T_{\text{ск}}$  – темп изменения собственного капитала, %.

Данные для проведения анализа на соответствие «золотому правилу бизнеса» представим в таблице 5.

Таблица 5 – Данные для анализа на соответствие «золотому правилу бизнеса», тыс. руб.

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Активы	602 685 456	663 048 811	797 136 393
Выручка	305 939 185	319 725 684	348 257 696
Балансовая прибыль	7 515 868	-3 355 930	-6 408 243
Собственный капитал	173 991 884	220 558 832	278 647 819

Проведем анализ на соответствие «золотому правилу бизнеса» в таблице 6.

Таблица 6 – Темпы роста основных показателей деятельности по годам, %

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Активы	100,00	110,02	120,22
Выручка	100,00	104,51	108,92
Балансовая прибыль	100,00	-44,65	190,95
Собственный капитал	100,00	126,76	126,34
Выполнение «золотого правила бизнеса»	–	Нет	Нет

«Золотое правило бизнеса» для предприятия ПАО «Ростелеком» не выполняется как в 2019, так и в 2020 году. Данные соотношения отрицательно характеризуют эффективность деятельности ПАО «Ростелеком».

Рассмотрим активы и пассивы предприятия ПАО «Ростелеком». Для этого будем использовать данные баланса за 2020 год (приложение А).

Проведем анализ динамики и структуры баланса. Для этого проведем горизонтальный и вертикальный анализы бухгалтерского баланса.

Проведем горизонтальный анализ предприятия ПАО «Ростелеком» за 2018-2020 гг. Результаты анализа представлены в таблице 7.

Таблица 7 – Горизонтальный анализ баланса ПАО «Ростелеком»

Наименование показателя	Абсолютная величина, тыс. руб.			Изменение, тыс. руб.		Темп прироста, %	
	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2019 г.	2020 г.	2019 г.	2020 г.
<b>АКТИВ</b>							
Внеоборотные активы	519 927 063	554 920 613	695 402 246	34 993 550	140 481 633	6,73	25,32
1. Нематериальные активы	2 683 571	2 723 986	2 317 840	40 415	-406 146	1,51	-14,91
2. Результаты исследований и разработок	272 213	158 680	53 257	-113 533	-105 423	-41,71	-66,44
3. Основные средства	339 087 786	362 936 140	403 690 554	23 848 354	40 754 414	7,03	11,23
4. Доходные вложения в материальные средства	1 700 154	1 448 117	423 559	-252 037	-1 024 558	-14,82	-70,75
5. Финансовые вложения	142 762 150	143 082 758	235 305 341	320 608	92 222 583	0,22	64,45
6. Прочие внеоборотные активы	33 421 189	44 570 932	53 611 695	11 149 743	9 040 763	33,36	20,28
Оборотные активы	82 758 393	108 128 198	101 734 147	25 369 805	-6 394 051	30,66	-5,91
1. Запасы	7 131 701	7 826 546	8 648 751	694 845	822 205	9,74	10,51
2. НДС	2 159 335	4 274 139	7 209 005	2 114 804	2 934 866	97,94	68,67
3. Дебиторская задолженность	57 659 044	51 632 768	51 076 575	-6 026 276	-556 193	-10,45	-1,08

Продолжение таблицы 7

Наименование показателя	Абсолютная величина, тыс. руб.			Изменение, тыс. руб.		Темп прироста, %	
	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2019 г.	2020 г.	2019 г.	2020 г.
4. Краткосрочные финансовые вложения	3 514 946	21 777 798	3 286 844	18 262 852	-18 490 954	519,58	-84,91
5. Денежные средства	11 328 718	21 067 465	30 273 265	9 738 747	9 205 800	85,97	43,70
6. Прочие оборотные активы	964 649	1 549 482	1 239 707	584 833	-309 775	60,63	-19,99
Итого активы	602 685 456	663 048 811	797 136 393	60 363 355	134 087 582	10,02	20,22
<b>ПАССИВ</b>							
Собственный капитал	247 451 585	238 758 704	278 103 990	-8 692 881	39 345 286	-3,51	16,48
1. Уставный капитал	6 961	6 961	8 731	0	1 770	0,00	25,43
2. Переоценка внеоборотных активов	2 699 608	2 542 059	2 458 618	-157 549	-83 441	-5,84	-3,28
3. Добавочный капитал	134 886 253	136 414 253	202 412 897	1 528 000	65 998 644	1,13	48,38
4. Резервный капитал	1 044	1 044	1 310	0	266	0,00	25,48
5. Нераспределенная прибыль	109 857 719	99 794 387	73 222 434	-10 063 332	-26 571 953	-9,16	-26,63
Долгосрочные обязательства	215 752 723	275 459 677	368 223 968	59 706 954	92 764 291	27,67	33,68
1. Заемные средства	173 991 884	220 558 832	278 647 819	46 566 948	58 088 987	26,76	26,34



## Окончание таблицы 7

Наименование показателя	Абсолютная величина, тыс. руб.			Изменение, тыс. руб.		Темп прироста, %	
	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2019 г.	2020 г.	2019 г.	2020 г.
2. Отложенные налоговые обязательства	32 102 634	31 349 722	33 419 202	-752 912	2 069 480	-2,35	6,60
3. Прочие обязательства	5 312 832	7 791 907	27 424 723	2 479 075	19 632 816	46,66	251,96
4. Целевое финансирование	3 988 197	13 313 856	26 333 274	9 325 659	13 019 418	233,83	97,79
5. Доходы будущих периодов	357 176	2 445 360	2 398 950	2 088 184	-46 410	584,64	-1,90
Краткосрочные обязательства	139 481 148	148 830 430	150 808 435	9 349 282	1 978 005	6,70	1,33
1. Заемные средства	42 367 211	42 539 290	49 828 000	172 079	7 288 710	0,41	17,13
2. Кредиторская задолженность	80 846 609	82 067 118	72 545 364	1 220 509	-9 521 754	1,51	-11,60
3. Доходы будущих периодов	0	144 000	113 655	144 000	-30 345	-	-21,07
4. Оценочные обязательства	16 267 328	23 258 444	27 120 467	6 991 116	3 862 023	42,98	16,60
5. Целевое финансирование	0	821 578	1 200 949	821 578	379 371	-	46,18
Итого пассивы	602 685 456	663 048 811	797 136 393	60 363 355	134 087 582	10,02	20,22

Горизонтальный анализ баланса позволяет сделать следующие выводы.

Активы предприятия за анализируемый период увеличились за счет роста как оборотных, так и внеоборотных активов, что позитивно характеризует деятельность предприятия. Увеличение оборотных активов свидетельствует о росте объемов производства предприятия, находящем отражение в растущей выручке.

В активе баланса в 2019 г. по сравнению с 2018 г. величина внеоборотных активов увеличилась на 34 993 550 тыс. руб., при этом темп прироста составил 6,73 %. Величина оборотных активов в этот же период сократилась на 25 369 805 тыс. руб., темп прироста составил 30,66 %. В период с 2019 г. по 2020 г. произошло увеличение внеоборотных активов на 140 481 633 тыс. руб. (темп прироста 25,32 %), а оборотные активы сократились на 6 394 051 тыс. руб., при этом темп прироста составил (-5,91 %). В целом, активы увеличились на 60 363 355 тыс. руб. (10,02 %) в 2019 г. по сравнению с 2018 г., и на 134 087 582 тыс. руб. (20,22 %) в 2020 г. по сравнению с 2019 г. Превышение темпов роста оборотных активов над внеоборотными в 2019 году свидетельствует об эффективном использовании основных средств предприятия, в отличие от 2020 года.

Динамика внеоборотных активов предприятия представлена на рисунке 7, а динамика оборотных активов представлена на рисунке 8.

В пассиве баланса в период с 2018 г. по 2019 г. произошло сокращение собственного капитала на 8 692 881 тыс. руб. (3,51 %), увеличение долгосрочных обязательств на 59 706 954 (27,67 %) и краткосрочных обязательств на 9 349 282 тыс. руб. (6,7 %). В период с 2019 г. по 2020 г. произошло увеличение собственного капитала на 39 345 286 тыс. руб. (16,48 %), долгосрочных обязательств на 92 764 291 (33,68 %) и краткосрочных обязательств на 1 978 005 тыс. руб. (1,33 %).

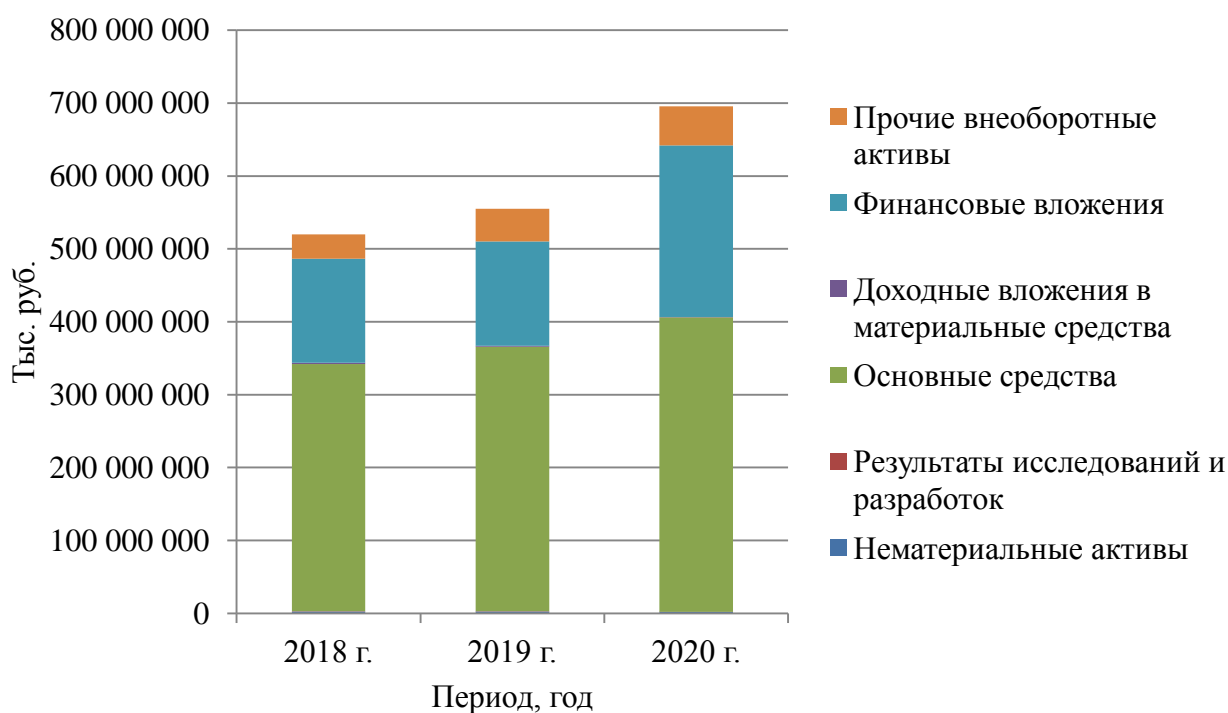


Рисунок 7 – Динамика внеоборотных активов предприятия

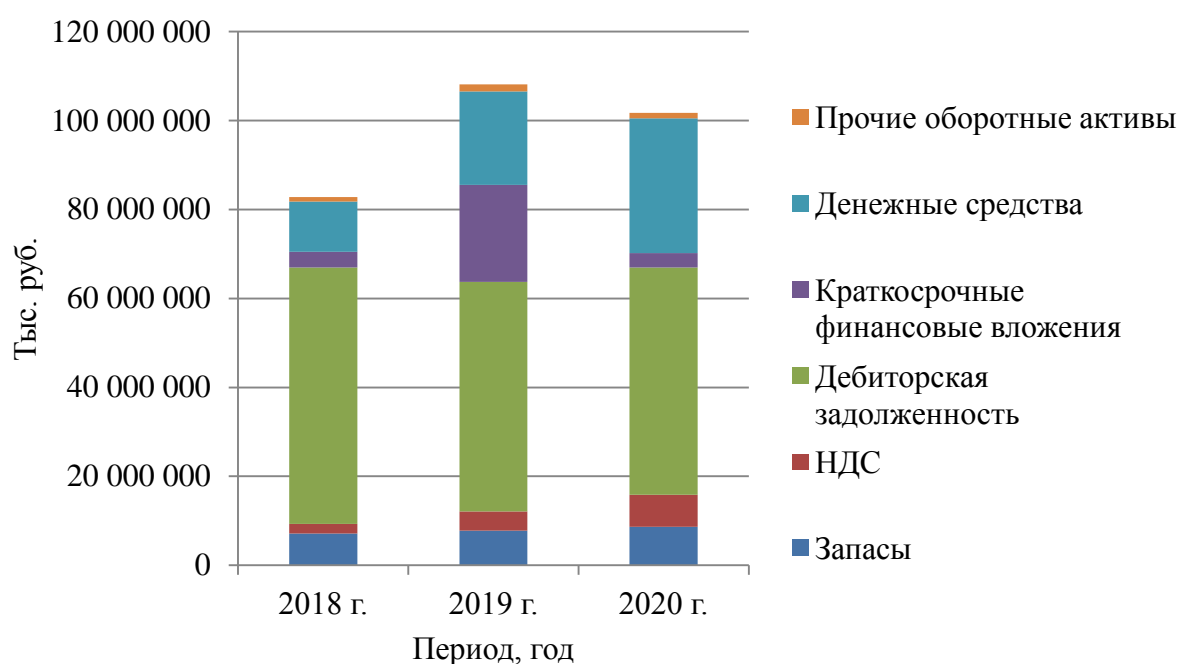


Рисунок 8 – Динамика оборотных активов предприятия

Рост собственного капитала является положительной тенденцией в финансовом положении предприятия, однако его совокупная доля в источниках формирования имущества ниже заемных источников финансирования.

Динамика собственного капитала предприятия представлена на рисунке 9, динамика долгосрочных обязательств представлена на рисунке 10, динамика краткосрочных обязательств представлена на рисунке 11.

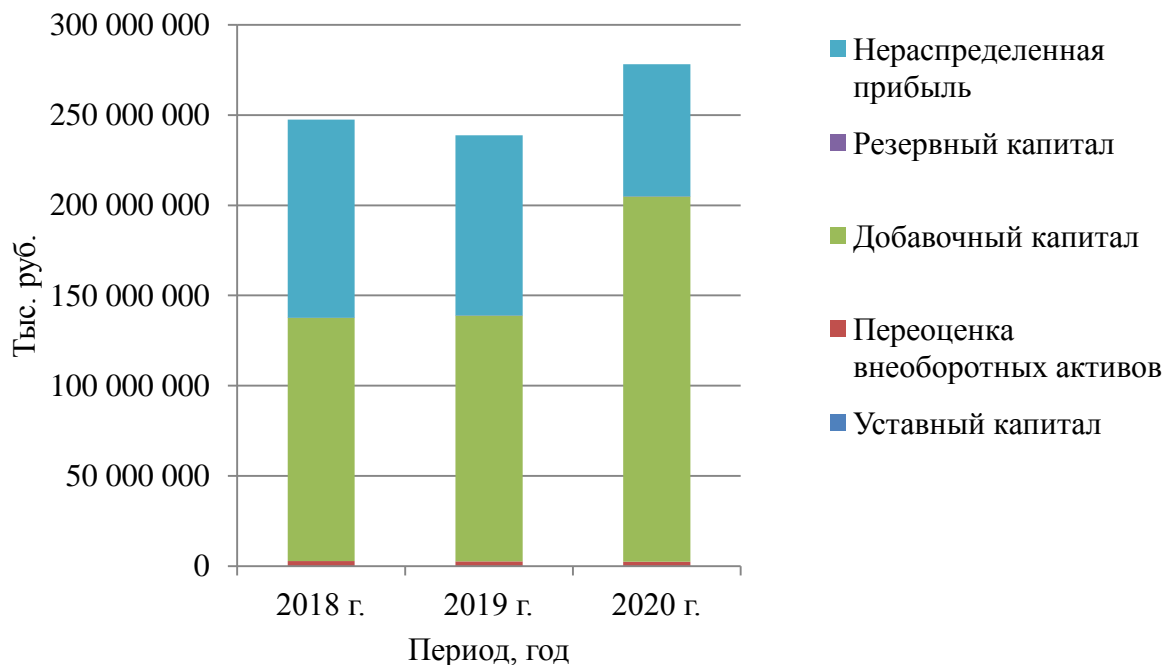


Рисунок 9 – Динамика собственного капитала предприятия

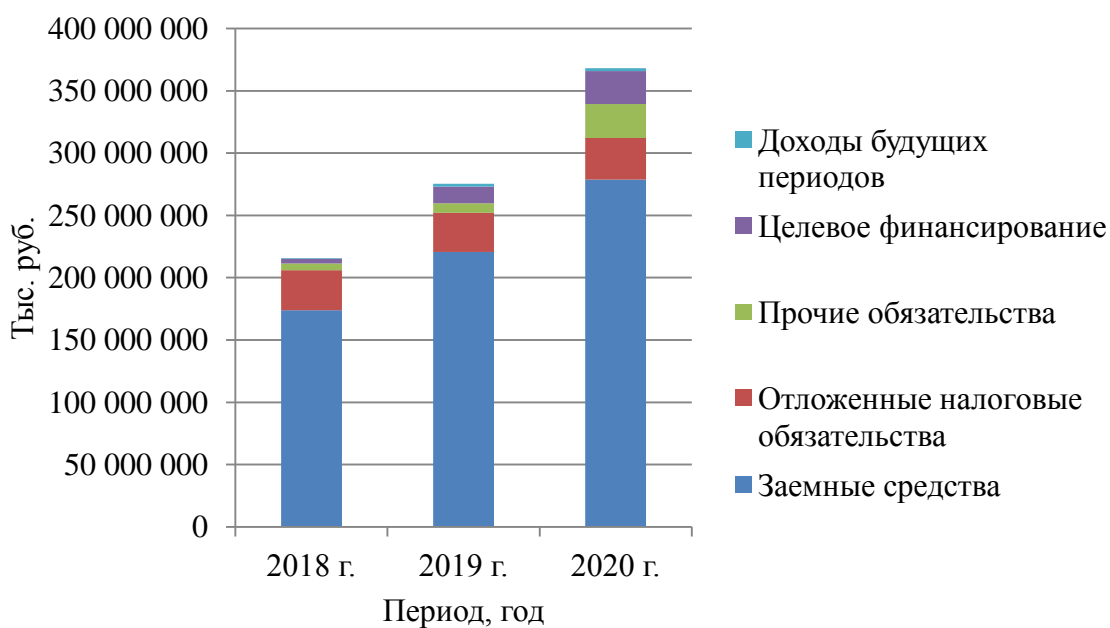


Рисунок 10 – Динамика долгосрочных обязательств предприятия

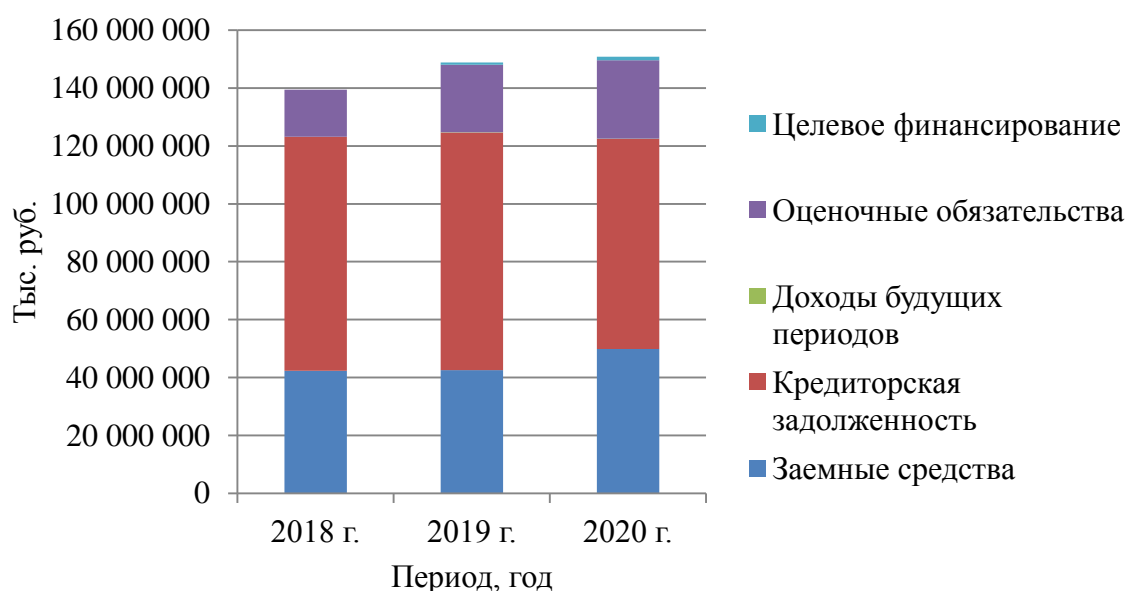


Рисунок 11 – Динамика краткосрочных обязательств предприятия

Из рисунков 9,10 и 11 видно, что собственный капитал сократился в 2019 году, а в 2020 году увеличился, долгосрочные обязательства и краткосрочные обязательства увеличивались на протяжении всего анализируемого периода.

Далее проведем вертикальный анализ бухгалтерского баланса предприятия ПАО «Ростелеком». Результаты представлены в таблице 8.

Таблица 8 – Вертикальный анализ баланса ПАО «Ростелеком», %

Наименование показателя	Доля в валюте баланса			Изменение	
	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2019 г.	2020 г.
<b>АКТИВ</b>					
Внеоборотные активы	86,27	83,69	87,24	-2,58	3,55
1. Нематериальные активы	0,45	0,41	0,29	-0,03	-0,12
2. Результаты исследований и разработок	0,05	0,02	0,01	-0,02	-0,02
3. Основные средства	56,26	54,74	50,64	-1,53	-4,09
4. Доходные вложения в материальные средства	0,28	0,22	0,05	-0,06	-0,17
5. Финансовые вложения	23,69	21,58	29,52	-2,11	7,94
6. Прочие внеоборотные активы	5,55	6,72	6,73	1,18	0,01
Оборотные активы	13,73	16,31	12,76	2,58	-3,55
1. Запасы	1,18	1,18	1,08	0,00	-0,10
2. НДС	0,36	0,64	0,90	0,29	0,26
3. Дебиторская задолженность	9,57	7,79	6,41	-1,78	-1,38

## Окончание таблицы 8

Наименование показателя	Доля в валюте баланса			Изменение	
	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2019 г.	2020 г.
4. Краткосрочные финансовые вложения	0,58	3,28	0,41	2,70	-2,87
5. Денежные средства	1,88	3,18	3,80	1,30	0,62
6. Прочие оборотные активы	0,16	0,23	0,16	0,07	-0,08
Итого активы	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00
<b>ПАССИВ</b>					
Собственный капитал	41,06	36,01	34,89	-5,05	-1,12
1. Уставный капитал	0,00115	0,00105	0,00110	-0,00011	0,00005
2. Переоценка внеоборотных активов	0,45	0,38	0,31	-0,06	-0,07
3. Добавочный капитал	22,38	20,57	25,39	-1,81	4,82
4. Резервный капитал	0,00017	0,00016	0,00016	-0,00002	0,00001
5. Нераспределенная прибыль	18,23	15,05	9,19	-3,18	-5,87
Долгосрочные обязательства	35,80	41,54	46,19	5,75	4,65
1. Заемные средства	28,87	33,26	34,96	4,39	1,69
2. Отложенные налоговые обязательства	5,33	4,73	4,19	-0,60	-0,54
3. Прочие обязательства	0,88	1,18	3,44	0,29	2,27
4. Целевое финансирование	0,66	2,01	3,30	1,35	1,30
5. Доходы будущих периодов	0,06	0,37	0,30	0,31	-0,07
Краткосрочные обязательства	23,14	22,45	18,92	-0,70	-3,53
1. Заемные средства	7,03	6,42	6,25	-0,61	-0,16
2. Кредиторская задолженность	13,41	12,38	9,10	-1,04	-3,28
3. Доходы будущих периодов	0,00	0,02	0,01	0,02	-0,01
4. Оценочные обязательства	2,70	3,51	3,40	0,81	-0,11
5. Целевое финансирование	0,00	0,12	0,15	0,12	0,03
Итого пассивы	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00

Вертикальный анализ баланса позволяет сделать следующие выводы. Наибольшую долю в активах баланса занимают внеоборотные активы. В 2018 г. их доля составила 86,27 %. Однако в 2019 наблюдается сокращение доли внеоборотных активов на 2,58 %, а в 2020 г. по сравнению с 2019 г. происходит рост доли внеоборотных активов на 3,55 %. При этом доля оборотных активов сначала возросла на 2,58 %, а затем снизилась на 3,55 %.

В оборотных активах за анализируемый период наибольшую долю занимает дебиторская задолженность, что является негативной тенденцией. Существенная

доля дебиторской задолженности негативно отражается на показателях оборачиваемости и эффективности деятельности предприятия. Ее доля составила 9,57 % из 13,73 % общей доли оборотных активов в структуре баланса. Однако наблюдается ее снижение в динамике, за период с 2018 по 2019 год ее доля сократилась на 1,78%, а в период с 2019 по 2020 на 1,38%.

Структура активов предприятия за 2018-2020 гг. представлена на рисунке 12.

В пассивах в 2018 году наибольшую долю занимает собственный капитал. Его доля составила 41,06 %. Однако в 2019 г. наблюдается снижение его доли на 5,05%. А в 2020 г. по сравнению с 2019 г. наблюдается снижение доли на 1,12 %. В период с 2019 по 2020 год наибольшую долю в пассивах занимали долгосрочные обязательства. Также наблюдается их рост в динамике.

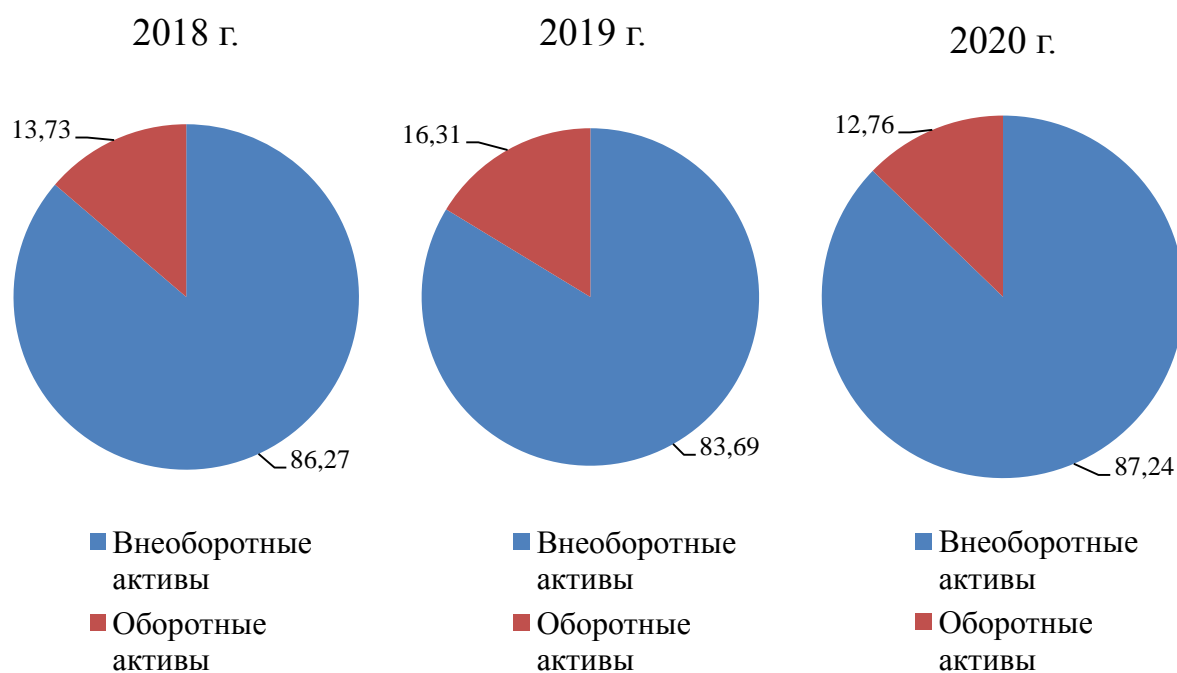


Рисунок 12 – Структура активов предприятия

Следует учитывать, что кредиторская задолженность является важнейшим источником покрытия дебиторской задолженности. Поэтому необходимо сопоставить суммы этих статей баланса. Если дебиторская задолженность

превышает кредиторскую, то это говорит об иммобилизации собственного капитала в дебиторскую задолженность.

Сравнение дебиторской и кредиторской задолженности представлено в таблице 9.

Таблица 9 – Сравнение дебиторской и кредиторской задолженности ПАО «Ростелеком», тыс. руб.

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Дебиторская задолженность	57 659 044	51 632 768	51 076 575
Кредиторская задолженность	80 846 609	82 067 118	72 545 364

Из таблицы 9 видно, что за весь анализируемый период кредиторская задолженность превышает дебиторскую задолженность.

Наглядное сравнение дебиторской и кредиторской задолженности представлено на рисунке 13.

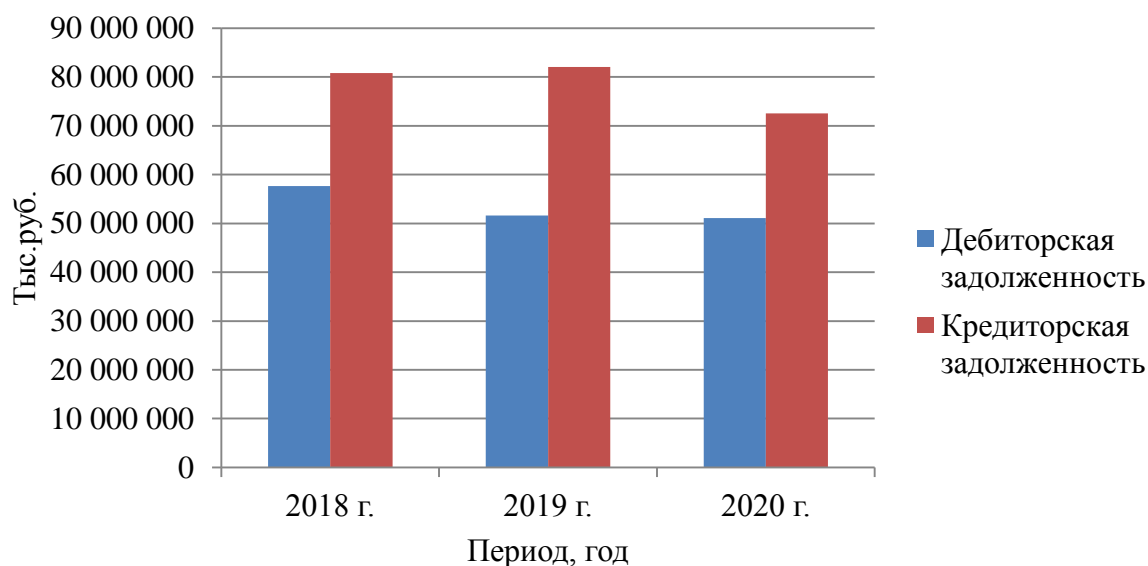


Рисунок 13 – Динамика кредиторской и дебиторской задолженности



Из рисунка 13 видно, что дебиторская задолженность снижается ежегодно, а кредиторская задолженность изменяется волнообразно. В 2019 году наблюдается рост данных кредиторской задолженности, а в 2020 году – снижение.

Сравним темпы роста дебиторской задолженности и выручки от продаж в таблице 10.

Таблица 10 – Сравнение темпов роста дебиторской задолженности и выручки

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Выручка, %	100,00	105,00	109,00
Дебиторская задолженность, %	100,00	90,00	99,00

Сравнение данных, представленных в таблице 10, свидетельствует о том, что сокращение дебиторской задолженности в 2019 году, скорее всего, связано с увеличением объема продаж, который пришелся на тот же период.

Сравнение темпов роста выручки и дебиторской задолженности представлено на рисунке 14.

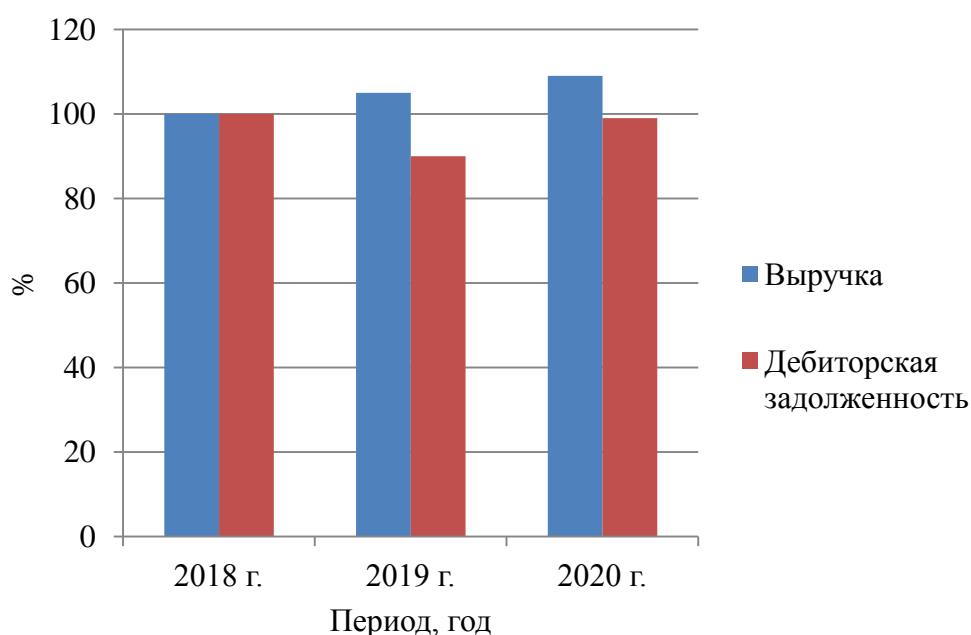


Рисунок 14 – Сравнение темпов роста выручки и дебиторской задолженности

Из рисунка видно, что темпы роста выручки выше темпов роста дебиторской задолженности.

Рассмотрим долю дебиторской задолженности в выручке. Результаты представлены в таблице 11.

Таблица 11 – Доля дебиторской задолженности в выручке

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	57 659 044	51 632 768	51 076 575
Выручка, тыс. руб.	305 939 185	319 725 684	348 257 696
Доля дебиторской задолженности в выручке, %	18,85	16,15	14,67

Из таблицы 11 видно, что доля дебиторской задолженности в выручке низкая. В динамике наблюдается снижение дебиторской задолженности и доля дебиторской задолженности в выручке, в то время, как выручка увеличивается.

Структура пассивов предприятия за 2018-2020 гг. представлена на рисунке 15.

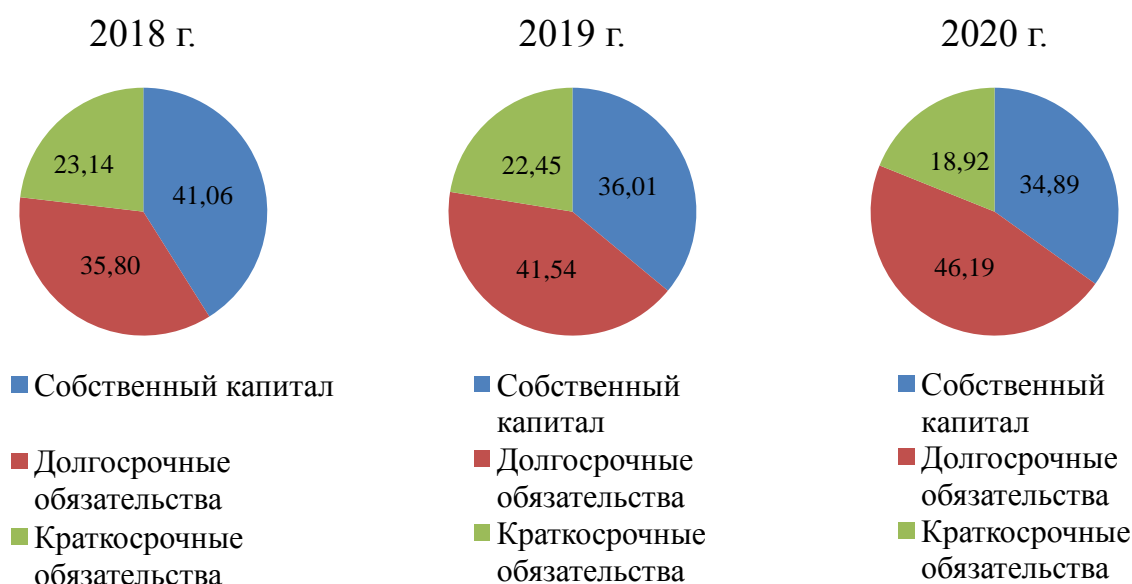


Рисунок 15 – Структура пассивов предприятия за 2018-2020 гг., %

Из рисунка 15 видно, что доля собственного капитала, преобладающего в структуре пассивов, сократилась в период с 2018 года по 2020 год, после чего преобладающей стала доля долгосрочных обязательств.

### 2.3 Оценка финансовой состоятельности ПАО «Ростелеком»

Финансовая устойчивость – составная часть общей устойчивости предприятия, сбалансированность финансовых потоков, наличие средств, позволяющих организации поддерживать свою деятельность в течение определенного периода времени, в том числе обслуживая полученные кредиты и производя продукцию.

Проведем расчет абсолютных показателей финансовой устойчивости. К их числу относятся:

- 1) показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов и расходов источниками их формирования (СОС);
- 2) показатели, характеризующие наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (СДИ);
- 3) показатели, характеризующие общую величину основных источников формирования запасов и затрат (ОВИ).

Рассчитаем данные показатели для нашего предприятия.

1. Собственные оборотные средства (СОС), или рабочий капитал – это сумма, на которую оборотные активы организации превышают ее краткосрочные обязательства. Данный показатель используется для оценки возможности предприятия рассчитаться по краткосрочным обязательствам, реализовав все свои оборотные активы.

Собственные оборотные средства определяют степень платежеспособности и финансовой устойчивости организации. Расчет производится по формуле (3).

$$\text{СОС} = \text{ОА} - \text{КО}, \quad (3)$$

где ОА – оборотные активы, руб.;

КО – краткосрочные обязательства, руб.

Нормальным считается положительное значение показателя СОС, то есть ситуация, когда оборотные активы превышают краткосрочные обязательства. Отрицательный показатель собственных оборотных средств крайне негативно характеризует финансовое положение организации.

2. Наличие собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников для формирования запасов и затрат (СДИ). Рассчитывается по формуле (4).

$$\text{СДИ} = \text{СОС} + \text{ДО}, \quad (4)$$

где ДО – долгосрочные обязательства, руб.

3. Общая величина основных источников средств для формирования запасов и затрат (ОВИ). Рассчитывается по формуле (5).

$$\text{ОВИ} = \text{СДИ} + \text{КО}. \quad (5)$$

Расчет абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия ПАО «Ростелеком» за 2018 – 2020 гг. представлен в таблице 12.

Таблица 12 – Абсолютные показатели финансовой устойчивости, тыс. руб.

Наименование показателя	Нормативное значение	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Наличие собственных оборотных средств (СОС)	СОС > 0	-56 722 755	-40 702 232	-49 074 288
Наличие собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников для формирования запасов и затрат (СДИ)	СДИ > 0	159 029 968	234 757 445	319 149 680
Общая величина основных источников средств для формирования запасов и затрат (ОВИ)	ОВИ > 0	298 511 116	383 587 875	469 958 115

Значения показателя СОС за весь анализируемый период не соответствуют нормативным значениям, в отличие от значений СДИ и ОВИ. Также наблюдается увеличение показателей в динамике. Покажем эту динамику наглядно на рисунке 16.

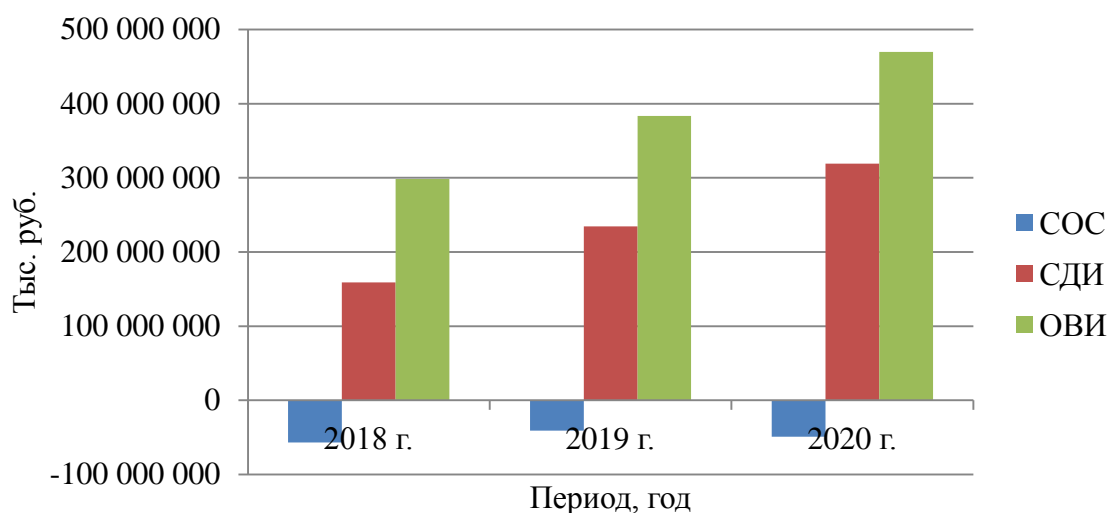


Рисунок 16 – Динамика абсолютных показателей финансовой устойчивости

На рисунке 16 видна динамика увеличения абсолютных показателей финансовой устойчивости. Это говорит об увеличении финансовой устойчивости предприятия. Однако, собственных оборотных средств у предприятия явно недостаточно, показатель СОС отрицателен на протяжении всего анализируемого периода.

На основе полученных показателей, рассчитаем величины, дающие оценку размера (достаточности) источников для покрытия запасов и затрат:

1. Излишек (+) или недостаток (–) собственных оборотных средств рассчитаем по формуле (6).

$$\pm \text{СОС} = \text{СОС} - З, \quad (6)$$

где З – запасы и затраты, руб.

2. Излишек (+) или недостаток (–) собственных оборотных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат. Рассчитывается по формуле (7).

$$\pm \text{СДИ} = \text{СДИ} - 3. \quad (7)$$

3. Излишек (+) или недостаток (–) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат. Рассчитывается по формуле (8).

$$\pm \text{ОВИ} = \text{ОВИ} - 3. \quad (8)$$

Расчет данных показателей представлен в таблице 13.

Таблица 13 – Оценка достаточности источников для покрытия запасов и затрат, тыс. руб.

Наименование показателя	Нормативное значение	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Достаточность собственных оборотных средств ( $\pm \text{СОС}$ )	$\pm \text{СОС} \geq 0$	-63 854 456	-48 528 778	-57 723 039
Достаточность собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников для формирования запасов и затрат ( $\pm \text{СДИ}$ )	$\pm \text{СДИ} \geq 0$	151 898 267	226 930 899	310 500 929
Достаточность общей величины основных источников средств для формирования запасов и затрат ( $\pm \text{ОВИ}$ )	$\pm \text{ОВИ} \geq 0$	291 379 415	375 761 329	461 309 364

Из таблицы 13 видно, что за анализируемый период достаточность собственных оборотных средств имеет отрицательное значения. Достаточность СДИ и достаточность ОВИ имеют положительные значения. Следовательно, можно сделать вывод, что предприятие ПАО «Ростелеком» за анализируемый

период имеет нормальную финансовую устойчивость, что гарантирует выполнение финансовых обязательств.

Для анализа эффективности использования основных фондов рассчитаем показатели фондоотдачи, фондоемкости и фондовооруженности, а также рассмотрим их динамику.

1. Коэффициент фондоотдачи указывает на то, какую отдачу в виде доли выручки от продажи готовой продукции принес каждый рубль, инвестированный в основные фонды. Данный показатель отчетливо продемонстрирует, эффективно ли используется оборудование, иная техника и основные фонды. Рассчитывается по формуле (9).

$$\Phi_o = \frac{V_{\text{пр}}}{OC_{\text{ср}}}, \quad (9)$$

где  $V_{\text{пр}}$  – выручка от продаж, руб.;

$OC_{\text{ср}}$  – среднегодовая стоимость основных средств, руб.

2. Фондоемкость показывает, какая сумма основных средств приходится на каждый рубль готовой продукции. Чем меньше этот показатель, тем лучше используется оборудование предприятия. Уменьшение показателя – положительная тенденция в развитии предприятия. Рассчитывается по формуле (10).

$$\Phi_e = \frac{OC_{\text{ср}}}{V_{\text{пр}}}. \quad (10)$$

3. Фондовооруженность показывает, насколько работники предприятия обеспечены техникой, необходимым для труда оборудованием и иными основными фондами. Рассчитывается по формуле (11).

$$\Phi_{\text{в}} = \frac{OC_{\text{ср}}}{ЧП}, \quad (11)$$

где ЧП – среднесписочная численность персонала, чел.

Расчет данных показателей представлен в таблице 14.

Таблица 14 – Расчёт показателей эффективности использования основных средств  
ПАО «Ростелеком»

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Фондоотдача	0,93	0,91	0,91
Фондоемкость	1,08	1,10	1,10
Фондовооруженность	2925,14	3187,44	3530,86

Из таблицы 14 видно, что показатели имеют положительную динамику, что в целом говорит о том, что ПАО «Ростелеком» эффективно использует свои основные средства.

Для дальнейшего анализа проанализируем финансовую устойчивость предприятия ПАО «Ростелеком» с помощью относительных показателей. Для этого рассчитаем финансовые коэффициенты.

1. Коэффициент соотношения заёмных и собственных средств. Данный коэффициент показывает, сколько заёмных средств привлекло предприятия на 1 руб. вложенных в активы собственных средств. Рассчитывается по формуле (12).

$$K_{\text{з/с}} = \frac{ЗК}{СК}, \quad (12)$$

где ЗК – заемный капитал, руб.;

СК – собственный капитал, руб.



2. Коэффициент маневренности. Показывает способность предприятия поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять оборотные средства за свой собственный счет. Рассчитывается по формуле (13).

$$K_m = \frac{СК - ВОА}{СК}, \quad (13)$$

где ВОА – внеоборотные активы, руб.

3. Коэффициент обеспеченности собственными средствами. Показывает наличие у предприятия собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости. Является критерием для определения платежеспособности предприятия. Рассчитывается по формуле (14).

$$K_o = \frac{СК - ВОА}{ОА}, \quad (14)$$

где ОА – оборотные активы, руб.

4. Коэффициент автономии. Данный коэффициент показывает, какая часть активов образуется за счет собственного капитала. Высокое значение коэффициента говорит о стабильной работе предприятия. Рассчитывается по формуле (15).

$$K_a = \frac{СК}{А}, \quad (15)$$

где А – активы, руб.

Нормативным значением считается значение коэффициента автономии от 0,3 до 0,7.

5. Коэффициент обеспеченности запасов. Это показатель финансовой устойчивости организации, определяющий, в какой степени материальные запасы

организации покрыты ее собственными оборотными средствами. Рассчитывается по формуле (16).

$$K_{оз} = \frac{СОС}{З}. \quad (16)$$

Считается, что оптимальное значение данного коэффициента 0,6–0,8.

6. Коэффициент покрытия инвестиций. Это финансовый коэффициент, показывающий, какая часть активов организации финансируется за счет устойчивых источников: собственных средств и долгосрочных пассивов. Рассчитывается по формуле (17).

$$K_{пи} = \frac{СК + ДО}{А}. \quad (17)$$

Если коэффициент близок к 1 или больше, это говорит о полном покрытии долгосрочных вложений в деятельность предприятий собственными средствами и заемными средствами с длительным сроком возврата. При значении менее 0,7 возможна ситуация, при которой организация не сможет рассчитаться с кредиторами по той причине, что использовала краткосрочные займы и привлеченные на краткие сроки денежные средства для покупки внеоборотных активов, которые принесут денежную отдачу позже.

7. Коэффициент покрытия активов. Данный коэффициент измеряет способность организации погасить свои долги за счет имеющихся активов. Он показывает, какая часть активов уйдет на покрытие долгов. Рассчитывается по формуле (18).

$$K_{па} = \frac{(А - НМА) - (КО - КК)}{ДО + КО}, \quad (18)$$

где НМА – нематериальные активы, руб.;

КК – краткосрочные кредиты и займы, руб.

Устоявшего нормативного значения для данного коэффициента нет, но обычно, в промышленности нормальным считается коэффициент покрытия активов не менее 2.

8. Коэффициент отношение долга к прибыли от продаж. Это показатель долговой нагрузки организации, ее способности погасить имеющиеся обязательства. Рассчитывается по формуле (19).

$$K_{дп} = \frac{КО + ДО}{П_{пр}}, \quad (19)$$

где  $П_{пр}$  – прибыль от продаж, руб.

При нормально финансовом состоянии организации, значение данного коэффициента не должно превышать 3. Если это условие не соблюдается, то это говорит о слишком большой долговой нагрузке на предприятие и вероятных проблемах с погашением своих долгов.

9. Коэффициент финансового левериджа. Это показатель соотношения заемного и собственного капитала организации. Рассчитывается по формуле (20).

$$K_{фл} = \frac{КО + ДО}{СК}. \quad (20)$$

Оптимальным считается равное отношение обязательств и собственного капитала, т.е. значение коэффициента должно быть равно 1. Допустимым может быть и значение до 2. При больших значениях коэффициента организация теряет финансовую независимость, и ее финансовое положение становится крайне неустойчивым. Наиболее распространенным является значение коэффициента равное 1,5.

Проведем расчет данных показателей для предприятия ПАО «Ростелеком». Результаты расчета представлены в таблице 15.

Таблица 15 – Показатели финансовой устойчивости предприятия ПАО «Ростелеком»

Наименование показателя	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Нормативное значение
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	0,87	1,10	1,18	$K_{з/с} < 0,7$
Коэффициент маневренности	-1,10	-1,32	-1,50	$0,2 \leq K_M \leq 0,5$
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-3,29	-2,92	-4,10	$K_o \geq 0,1$
Коэффициент автономии	0,41	0,36	0,35	$0,3 \leq K_a \leq 0,7$
Коэффициент обеспеченности запасов	-7,95	-5,20	-5,67	$0,6 \leq K_{оз} \leq 0,8$
Коэффициент покрытия инвестиций	0,77	0,78	0,81	$K_{пи} \geq 0,7$
Коэффициент покрытия активов	1,64	1,50	1,48	$K_{па} \geq 2$
Коэффициент отношения долга к прибыли от продаж	14,78	23,96	31,13	$K_{дп} < 3$
Коэффициент финансового левериджа	1,44	1,78	1,87	$K_{фл} < 2$

Значения коэффициента соотношения заемных и собственных средств и коэффициента маневренности не соответствует нормативному значению в анализируемый период.

Значения коэффициента обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования также не соответствуют нормативному значению. В 2018 году данное значение составило (-3,29), в 2019 году значение увеличилось до (-2,92), а в 2020 году оно снизилось до (-4,1). Это говорит низкой платежеспособности предприятия. Значение коэффициента автономии за анализируемый период соответствует нормативному значению, следовательно, можно говорить об удовлетворительной структуре пассивов (соотношения собственного и заемного капитала) с точки зрения финансовой устойчивости.

Значение коэффициента покрытия инвестиций и финансового левеиджа соответствует также нормативным значениям за анализируемый период. Тем не менее, большинство показателей, характеризующих финансовую устойчивость, имеют отрицательную динамику.

Следовательно, можно сделать вывод о неустойчивом финансовом положении предприятия. Динамика показателей финансовой устойчивости приравлена на рисунке 17.

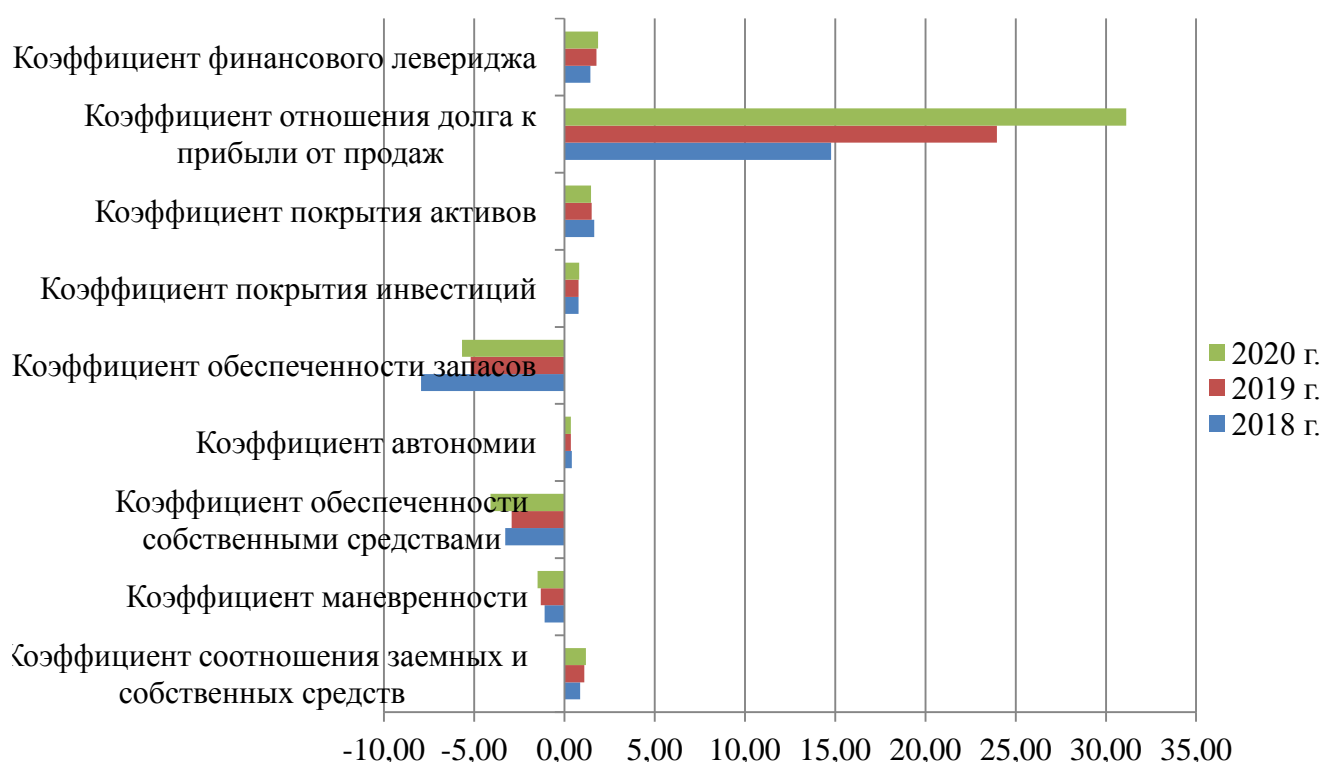


Рисунок 17 – Динамика показателей финансовой устойчивости за 2018–2020 гг.

По результатам анализа финансовой устойчивости на основе относительных коэффициентов можно сделать вывод о финансовой неустойчивости предприятия за анализируемый период.

В целом, большинство показателей указывают на ежегодное снижение финансовой устойчивости предприятия. Способность предприятия конвертировать свои активы в денежные средства для погашения имеющихся платежных обязательств определяет ликвидность бухгалтерского баланса.

Далее проанализируем ликвидность и платежеспособность предприятия в этом же периоде.

Оценка ликвидности бухгалтерского баланса является важным элементом анализа финансового состояния, так как степень ликвидности баланса характеризует платёжеспособность организации и невозможность рассчитаться по всем своим обязательствам в полном объеме.

В связи с этим, сгруппируем статьи пассива по срочности выполнения обязательств, а статьи актива по степени ликвидности. Группировка активов представлена в таблице 16.

Таблица 16– Группировка активов по степени ликвидности, тыс. руб.

Группа	Наименование	2018 г.	2019 г.	2020 г.
A1	Наиболее ликвидные активы	14 843 664	42 845 263	33 560 109
A2	Быстро реализуемые активы	57 659 044	51 632 768	51 076 575
A3	Медленно реализуемые активы	10 255 685	13 650 167	17 097 463
A4	Трудно реализуемые активы	2 683 571	2 723 986	2 317 840
Итого		85 441 964	110 852 184	104 051 987

Сгруппируем пассивы по срочности выполнения обязательств в таблице 17.

Таблица 17– Группировка пассивов

Группа	Наименование	2018 г.	2019 г.	2020 г.
П1	Наиболее срочные обязательства	80 846 609	82 067 118	72 545 364
П2	Краткосрочные обязательства	58 634 539	65 797 734	76 948 467
П3	Долгосрочные обязательства	215 752 723	275 459 677	368 223 968
П4	Постоянные (устойчивые) пассивы	247 808 761	241 204 064	280 502 940
Итого		603 042 632	664 528 593	798 220 739

Баланс предприятия принято считать абсолютно ликвидным, если выполняется соотношение, представленное в формуле 21.

$$A1 \geq П1; A2 \geq П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4. \quad (21)$$

Результаты сведем в таблицу 18.

Таблица 18 – Анализ ликвидности баланса

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.
$A1 \geq П1$	14 843664 < 80 846 609	42 845263 < 82 067118	33 560 109 < 72 545 364
$A2 \geq П2$	57 659 044 < 58 634 539	51 632 768 < 65 797 734	51 076 575 < 76 948 467
$A3 \geq П3$	10 255 685 < 215 752 723	13 650 167 < 275 459 677	17 097 463 < 280 502 940
$A4 \leq П4$	2 683 571 < 247 808 761	2 723 986 < 241 204 064	2 317 840 < 280 502 940

Проанализировав данные таблицы 18 можно сделать вывод, что баланс является неликвидным в период с 2018 по 2020 гг.

Платежеспособность предприятия определяется его возможностью и способностью своевременно и полностью выполнять платежные обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и иных операций денежного характера. Платежеспособность влияет на формы и условия коммерческих сделок, в том числе на возможность получения кредита. Улучшение платежеспособности предприятия неразрывно связано с политикой управления оборотным капиталом, которая нацелена на минимизацию финансовых обязательств.

Оценка платежеспособности предприятия производится с помощью коэффициентов платежеспособности, являющихся относительными величинами. Коэффициенты платежеспособности, приведенные ниже, отражают возможность предприятия погасить краткосрочную задолженность за счет тех или иных элементов оборотных средств.

Для расчета используют следующие показатели.

1. Коэффициент текущей ликвидности. Показывает достаточность оборотных средств предприятия, которые могут быть использованы для погашения своих

краткосрочных обязательств. Характеризует запас прочности, возникающий вследствие превышения ликвидного имущества над имеющимися обязательствами. Рассчитывается по формуле (22).

$$K_{\text{тл}} = \frac{\text{ТА}}{\text{ТО}}, \quad (22)$$

где ТА – текущие активы, руб.;

ТО – текущие обязательства, руб.

2. Коэффициент критической ликвидности. Показывает прогнозируемые возможности предприятия при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами. Рассчитывается по формуле (23).

$$K_{\text{кл}} = \frac{\text{ДЗ} + \text{ДС}}{\text{ТО}}, \quad (23)$$

где ДЗ – дебиторская задолженность, руб.;

ДС – денежные средства, руб.

3. Коэффициент абсолютной ликвидности. Показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время. Характеризует платежеспособность предприятия на дату составления баланса. Рассчитывается по формуле (24).

$$K_{\text{ал}} = \frac{\text{ДС} + \text{КФВ}}{\text{ТО}}, \quad (24)$$

где КФВ – краткосрочные финансовые вложения, руб.

Рассчитаем показатели ликвидности и платежеспособности для предприятия ПАО «Ростелеком». Результаты представлены в таблице 19.



Таблица 19 – Показатели ликвидности и платежеспособности предприятия ПАО «Ростелеком»

Наименование показателя	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Нормативное значение
Коэффициент текущей ликвидности	0,59	0,73	0,68	$1 < K_{\text{тл}} \leq 2$
Коэффициент быстрой ликвидности	0,49	0,49	0,54	$0,7 < K_{\text{бл}} \leq 1,5$
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,11	0,29	0,22	$0,2 < K_{\text{ал}} \leq 0,7$

Из таблицы 19 можно сделать следующие выводы. Значения коэффициента текущей ликвидности за весь анализируемый период ниже 1, что говорит о высоком финансовом риске, связанном с неплатежеспособностью предприятия.

Значения коэффициента быстрой ликвидности за анализируемый период также не соответствуют нормативному значению. Следовательно, ликвидные активы не покрывают краткосрочные обязательства, что негативно влияет на платежеспособность предприятия.

Значения коэффициента абсолютной ликвидности соответствуют нормативному значению в 2019 и 2020 гг. Это говорит о том, что предприятие может погасить 0,29 часть кредиторской задолженности в 2019 году и 0,22 часть в 2020 году за ближайшее время.

Динамика показателей ликвидности и платежеспособности представлена на рисунке 18.

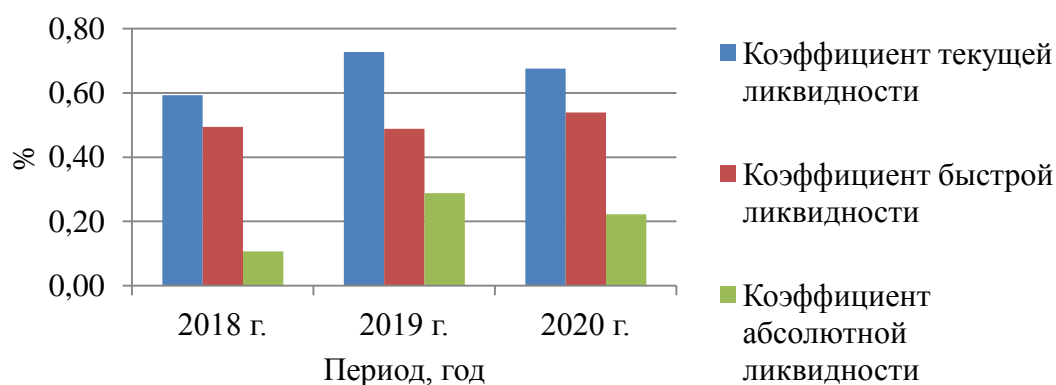


Рисунок 18 – Динамика показателей ликвидности и платежеспособности

Из рисунка 18 видно, что значения коэффициентов увеличились в 2020 году по сравнению с 2018 годом.

В целом, можно сделать вывод, что предприятие не является платежеспособным.

Заключительным этапом оценки финансового состояния предприятия является оценка рентабельности. Для оценки будем использовать следующие показатели.

1. Рентабельность продаж. Показывает доходность реализации, т. е. на сколько рублей нужно реализовывать продукции, чтобы получить 1 руб. прибыль. Рассчитывается по формуле (25).

$$R_{\text{прд}} = \frac{П_{\text{чист.}}}{В} \times 100\%, \quad (25)$$

где  $П_{\text{чист}}$  – чистая прибыль, руб.

2. Рентабельность издержек. Показывает прибыль от понесенных затрат на производство продукции. Динамика коэффициента может свидетельствовать о необходимости пересмотра цен или условия контроля за себестоимостью реализованной продукции. Рассчитывается по формуле (26).

$$R_{\text{изд}} = \frac{П_{\text{чист.}}}{ТС} \times 100\%, \quad (26)$$

где  $ТС$  – совокупные издержки, руб.

3. Рентабельность собственного капитала. Отражает эффективность использования средств, принадлежащих собственникам предприятия. Является основным критерием при оценке уровня котировки акций на бирже. Рассчитывается по формуле (27).

$$R_{\text{ск}} = \frac{П_{\text{чист}}}{СК} \times 100\%. \quad (27)$$

4. Рентабельность совокупных активов. Определяет эффективность всего имущества предприятия. Рассчитывается по формуле (28).

$$R_k = \frac{П_{\text{чист}}}{А} \times 100\%, \quad (28)$$

где А – активы, руб.

Рассчитаем показатели рентабельности для предприятия ПАО «Ростелеком». Результаты представлены в таблице 20.

Таблица 20 – Значения показателей рентабельности предприятия, %

Наименование показателя	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Нормативное значение
Рентабельность продаж	1,76	–	–	$R_{\text{прд}} > 0$
Рентабельность издержек	1,91	–	–	$R_{\text{изд}} > 0$
Рентабельность собственного капитала	2,17	–	–	$R_{\text{ск}} > 0$
Рентабельность совокупных активов	0,89	–	–	$R_k > 0$

В 2018 году значения по всем показателям положительные. Значения показателей рентабельности в 2019 и 2020 годах считать не имеет смысла, так как чистая прибыль ПАО «Ростелеком» отрицательная. Динамика чистой прибыли представлена на рисунке 26.

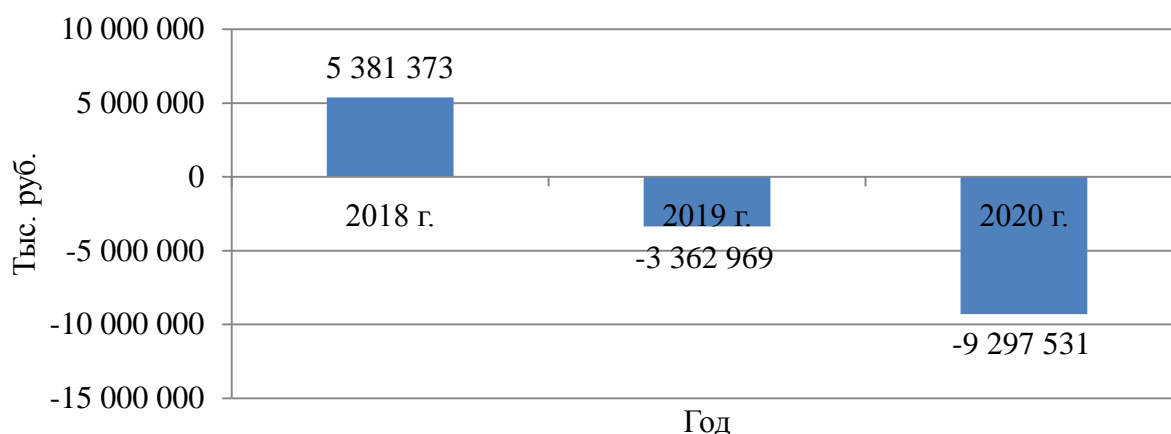


Рисунок 26 – Динамика чистой прибыли

Из таблицы 20 видно, что лишь в 2018 году показатели рентабельности были положительными. В 2019 и 2020 годах деятельность предприятия не является рентабельной.

Результаты анализа финансовой деятельности ПАО «Ростелеком» представим сводной таблице 21.

Таблица 21 – Сводная таблица показателей финансово-хозяйственной деятельности предприятия ПАО «Ростелеком»

Наименование показателя	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Нормативное значение
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	0,87	1,10	1,18	$K_{з/с} < 0,7$
Коэффициент маневренности	-1,10	-1,32	-1,50	$0,2 \leq K_M \leq 0,5$
Коэффициент обеспеченности предприятия собственными средствами	-3,29	-2,92	-4,10	$K_o \geq 0,1$
Коэффициент автономии	0,41	0,36	0,35	$0,3 \leq K_a \leq 0,7$
Коэффициент обеспеченности запасов	-7,95	-5,20	-5,67	$0,6 \leq K_{оз} \leq 0,8$
Коэффициент покрытия инвестиций	0,77	0,78	0,81	$K_{пи} \geq 0,7$
Коэффициент покрытия активов	1,64	1,50	1,48	$K_{па} \geq 2$
Коэффициент отношения долга к прибыли от продаж	14,78	23,96	31,13	$K_{дп} < 3$
Коэффициент финансового левериджа	1,44	1,78	1,87	$K_{фл} < 2$
Коэффициент текущей ликвидности	0,59	0,73	0,68	$1 < K_{тл} \leq 2$
Коэффициент быстрой ликвидности	0,49	0,49	0,54	$0,7 < K_{бл} \leq 1,5$
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,11	0,29	0,22	$0,2 < K_{ал} \leq 0,7$
Рентабельность продаж, %	1,76	–	–	$R_{прд} > 0$
Рентабельность издержек, %	1,91	–	–	$R_{изд} > 0$
Рентабельность собственного капитала, %	2,17	–	–	$R_{ск} > 0$
Рентабельность совокупных активов, %	0,89	–	–	$R_k > 0$

ПАО «Ростелеком» за анализируемый период продемонстрировало отрицательные результаты финансовой деятельности, поскольку, начиная с 2019 года, получает убытки, причем их сумма за последний анализируемый период увеличилась почти в три раза. В качестве основных проблем предприятия также можно выделить неудовлетворительную финансовую устойчивость, ликвидность и платежеспособность.

#### Вывод по разделу два

Во втором разделе выпускной квалификационной работы был проведен финансовый анализ и оценка финансового состояния ПАО «Ростелеком».

Анализ финансовой деятельности показал, что деятельность организации недостаточно эффективна, о чем говорит несоответствие темпов роста основных показателей деятельности «золотому правилу экономики».

Анализ финансовой устойчивости предприятия показал, что ПАО «Ростелеком» не является финансово устойчивым и имеет отрицательную динамику показателей. Связано это с недостатком собственных оборотных средств для финансирования текущей деятельности и достаточно высокой долей краткосрочного заемного капитала в структуре пассивов.

Также серьезной проблемой предприятия является низкий уровень ликвидности и платежеспособности, о чем говорит анализ абсолютных и относительных коэффициентов. Самой большой угрозой финансовой устойчивости предприятия, которую мы можем оценить по бухгалтерской отчетности, является отрицательная рентабельность деятельности, связанная с отсутствием прибыли и ростом убытков в анализируемом периоде.

### 3 РЕКОМЕНДАЦИИ ПО УЛУЧШЕНИЮ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПАО «РОСТЕЛЕКОМ»

#### 3.1 Оценка вероятности банкротства ПАО «Ростелеком»

Поскольку вопрос о платежеспособности и состоятельности организации является актуальным, встает вопрос о том, как же оценить вероятность несостоятельности (банкротства) фирмы.

Таким образом, своевременная диагностика несостоятельности организации является важным аспектом. На сегодняшний день выделяют достаточно большое количество различных методик, которые позволяют оценить вероятность несостоятельности организации, как отечественных авторов, так и зарубежных.

В рамках данной работы будут рассмотрены методики определения вероятности наступления несостоятельности предложенные как зарубежными авторами, так и отечественными.

Так, наиболее часто используемыми являются модели оценки вероятности банкротства предложенные следующими авторами:

1. Пятифакторная модель Альтмана.
2. Модель Таффлера.
3. Модель Лиса.
4. Модель Сайфуллина-Кадыкова.
5. Модель Фулмера.
6. Модель Спрингейта.

Стоит подчеркнуть, что целью все методик анализа несостоятельности является определение финансового положения организации, а также определение условий, способствующих наступлению несостоятельности.

Для начала проведем прогноз банкротства по пятифакторной модели Альтмана.

Исходные данные для расчета представлены в таблице 22.

Таблица 22 – Исходные данные для проведения анализа вероятности банкротства

Наименование показателя	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Чистый оборотный капитал, тыс. руб.	-56 722 755	-40 702 232	-49 074 288
Активы, тыс. руб.	602 685 456	663 048 811	797 136 393
Отношение чистого оборотного капитала к величине всех активов (Т1)	-0,09	-0,06	-0,06
Нераспределенная прибыль, тыс. руб.	109 857 719	99 794 387	73 222 434
Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов (Т2)	0,18	0,15	0,09
Операционная прибыль (ЕВІТ), тыс. руб.	7 515 868	-3 355 930	-6 409 243
Отношение ЕВІТ к величине всех активов (Т3)	0,01	-0,01	-0,01
Собственный капитал, тыс. руб.	247 451 585	238 758 704	278 103 990
Заемный капитал, тыс. руб.	355 233 871	424 290 107	519 032 403
Отношение собственного капитала к заемному (Т4)	0,70	0,56	0,54
Выручка, тыс. руб.	305 939 185	319 725 684	348 257 696
Отношение выручки к активам (Т5)	0,51	0,48	0,44

Для расчета банкротства по пятифакторной модели Альтмана используют Z-счет, который рассчитывается по формуле (29).

$$Z \text{ (Альтмана)} = 0,717T1 + 0,847T2 + 3,107T3 + 0,42T4 + 0,995T5. \quad (29)$$

Если значение Z-счета меньше 1,23 – предприятие находится в «красной» зоне. Существует вероятность банкротства предприятия.

Если значение Z-счета находится в промежутке от 1,23 до 2,90 – предприятие находится в «серой» зоне. Это пограничное состояние, вероятность банкротства не высока, но не исключается.

Если значение Z-счета более 2,90 – предприятие находится в «зеленой» зоне. На предприятии низкая вероятность банкротства.

Проведем расчет Z-счета по модели Альтмана в таблице 23.

Таблица 23 – Расчет Z-счета по модели Альтмана

Наименование показателя	2018 г.	2019 г.	2020 г.
T1	-0,09	-0,06	-0,06
T2	0,18	0,15	0,09
T2	0,01	-0,01	-0,01
T4	0,70	0,56	0,54
T5	0,51	0,48	0,44
Z-счет	0,92	0,78	0,67

Из таблицы 23 видно, что для предприятия значения Z-счета с 2018 по 2019 год менее 1,23. Это значит, что предприятие находится в «красной» зоне и риск банкротства в этот период высокий.

Проведем анализ вероятности банкротства для предприятия по модели Таффлера. Для расчета Z-счета по модели Таффлера используется формула (30).

$$Z \text{ (Таффлера)} = 0,53K1 + 0,13K2 + 0,18K3 + 0,16K4, \quad (30)$$

где K1 – отношение EBIT к сумме текущих обязательств;

K2 – отношение текущих активов к общей сумме обязательств;

K3 – отношение текущих обязательств к общей сумме активов;

K4 – отношение выручки к общей сумме активов.

Если значение Z-счета больше 0,3 – вероятность банкротства низкая.

Если значение Z-счета находится в промежутке от 0,2 до 0,3 – предприятие находится в состоянии неопределенности.



Если значение Z-счета меньше 0,2 – на предприятии высокая вероятность банкротства.

Для расчета Z-счета по модели Таффлера будем использовать исходные данные, представленные в таблице 24.

Таблица 24 – Исходные данные для проведения анализа вероятности банкротства

Наименование показателя	2018 г.	2019 г.	2020 г.
ЕВИТ, тыс. руб.	7 515 868	-3 355 930	-6 409 243
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	139 481 148	148 830 430	150 808 435
Отношение ЕВИТ к сумме текущих обязательств (Т1)	0,05	-0,02	-0,04
Оборотные активы, тыс. руб.	82 758 393	108 128 198	101 734 147
Пассивы (активы), тыс. руб.	602 685 456	663 048 811	797 136 393
Отношение текущих активов к общей сумме обязательств (Т2)	0,23	0,25	0,20
Отношение текущих обязательств к общей сумме активов (Т3)	0,23	0,22	0,19
Выручка, тыс. руб.	305 939 185	319 725 684	348 257 696
Отношение выручки к общей сумме активов (Т4)	0,51	0,48	0,44

Расчет Z-счета по модели Таффлера представлен в таблице 25.

Таблица 25 – Расчет Z-счета по модели Таффлера

Наименование показателя	2018 г.	2019 г.	2020 г.
T1	0,05	-0,02	-0,04
T2	0,23	0,25	0,20
T3	0,23	0,22	0,19
T4	0,51	0,48	0,44
Z-счет	0,18	0,14	0,11

Исходя из таблицы 24 видно, что значения Z-счета по модели Таффлерас 2018 по 2020 год ниже 0,2. Следовательно, вероятность банкротства в данный период высокая.

Далее проведем анализ вероятности банкротства по модели Лиса.

Для расчета Z-счета по модели Лиса используется формула (31).

$$Z (\text{Лиса}) = 0,63T1 + 0,092T2 + 0,057T3 + 0,001T4. \quad (31)$$

Если значение Z-счета меньше 0,037 – предприятие находится в плохой ситуации, так как вероятность банкротства высокая.

Если значение Z-счета более 0,037 – вероятность банкротства на предприятии низкая.

Расчет Z-счета по модели Лиса представлен в таблице 26.

Таблица 26 – Расчет Z-счета по модели Лиса

Наименование показателя	2018 г.	2019 г.	2020 г.
T1	-0,09	-0,06	-0,06
T2	0,01	-0,01	-0,01
T3	0,18	0,15	0,09
T4	0,70	0,56	0,54
Z-счет	-0,05	-0,03	-0,03

Из таблицы 25 видно, что значения Z-счета по модели Лиса с 2018 по 2020 год ниже 0,037. Следовательно, вероятность банкротства за весь анализируемый период высокая.

Затем проведем анализ вероятности банкротства по модели Сайфуллина-Кадыкова.

Для расчета Z-счета по модели Сайфуллина-Кадыкова используется формула (32).

$$Z = 2T1 + 0,1T2 + 0,008T3 + 0,45T4 + T5. \quad (32)$$

Если значение итогового показателя  $Z < 1$ , вероятность банкротства предприятия считается высокой;

Если  $Z > 1$  – вероятность банкротства предприятия считается низкой.

Расчет Z-счета по модели Сайфуллина-Кадыкова представлен в таблице 27.

Таблица 27 – Расчет Z-счета по модели Сайфуллина-Кадыкова

Наименование показателя	2018 г.	2019 г.	2020 г.
T1	-3,29	-2,92	-4,10
T2	0,59	0,73	0,68
T3	0,52	0,51	0,48
T4	1,76	-1,05	-2,67
T5	2,17	-1,41	-3,34
Z-счет	-3,56	-7,65	-12,68

Из таблицы 27 видно, что значения Z-счета по модели Сайфуллина-Кадыкова с 2018 по 2020 год ниже 1. Следовательно, вероятность банкротства за весь анализируемый период высокая.

Далее проведем анализ вероятности банкротства по модели Фулмера.

Для расчета Z-счета по модели Фулмера используется формула (33).

$$Z = 5,528T1 + 0,212T2 + 0,073T3 + 1,270T4 - 0,120T5 + \quad (33)$$

$$+ 2,335T6 + 0,575T7 + 1,083T8 + 0,894T9 - 6,075.$$

Если значение Z-счета меньше 0 – предприятие находится в плохой ситуации, так как вероятность банкротства высокая.

Если значение Z-счета более 0 – вероятность банкротства на предприятии низкая.

Расчет Z-счета по модели Фулмера представлен в таблице 28.

Таблица 28 – Расчет Z-счета по модели Фулмера

Наименование показателя	2018 г.	2019 г.	2020 г.
T1	0,18	0,15	0,09
T2	0,51	0,48	0,44
T3	0,03	-0,01	-0,02
T4	0,02	-0,01	-0,02
T5	0,36	0,42	0,46
T6	0,23	0,22	0,19
T7	8,30	8,38	8,52
T8	-0,16	-0,10	-0,09
T9	0,17	-0,10	-0,17
Z-счет	0,32	-0,05	-0,47

Из таблицы 28 видно, что значения Z-счета по модели Фулмера с 2019 по 2020 год ниже 0. Следовательно, вероятность банкротства за данный период высокая.

Проведем анализ вероятности банкротства для предприятия по модели Спрингейта.

Для расчета Z-счета по модели Спрингейта используется формула (34).

$$Z (\text{Спрингейта}) = 1,03X_1 + 3,07X_2 + 0,66X_3 + 0,40X_4, \quad (34)$$

где  $X_1$  – отношение собственного оборотного капитала к активам;

$X_2$  – отношение ЕВІТ к активам;

$X_3$  – отношение чистой прибыли к краткосрочным обязательствам;

$X_4$  – отношение выручки к активам.

Если значение Z-счета меньше 0,862 – на предприятии существует высокая вероятность банкротства.

Если значение Z-счета больше 0,862 – предприятие имеет устойчивое положение и вероятность банкротства низкая.

Расчет Z-счета по модели Спрингейта представлен в таблице 29.

Таблица 29 – Расчет Z-счета по модели Спрингейта

Наименование показателя	2018 г.	2019 г.	2020 г.
T1	-0,09	-0,06	-0,06
T2	0,01	-0,01	-0,01
T3	0,04	-0,02	-0,06
T4	0,51	0,48	0,44
Z-счет	0,17	0,10	0,05

Из таблицы 29 видно, что значения Z-счета по модели Спрингейта с 2018 по 2020 год ниже 0. Следовательно, вероятность банкротства за весь анализируемый период высокая.

Проведем комплексную оценку получившихся результатов в таблице 30.

Таблица 30 – Сводная оценка вероятности банкротства

Наименование модели	Вероятность банкротства		
	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Пятифакторная модель Альтмана	Высокая	Высокая	Высокая
Модель Таффлера	Высокая	Высокая	Высокая
Модель Лиса	Высокая	Высокая	Высокая
Модель Сайфуллина- Кадыкова	Высокая	Высокая	Высокая
Модель Фулмера	Низкая	Высокая	Высокая
Модель Спрингейта	Высокая	Высокая	Высокая

Из таблицы 30 видно, что вероятность банкротства на протяжении всего анализируемого периода высокая, за исключением показателя по модели Фулмера в 2018 году.

Первые сигналы надвигающегося банкротства – резкие изменения в структуре бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках.

В бухгалтерской отчетности имеется ряд статей, непосредственно указывающих на неблагополучие финансового состояния организации.

Это так называемые больные статьи:

- 1) убытки, хроническая просроченная задолженность по кредитам и займам;
- 2) рост сомнительной и просроченной дебиторской задолженности;
- 3) увеличение доли труднореализуемых и медленно-реализуемых активов в структуре имущества;
- 4) наличие и рост просроченной кредиторской задолженности;
- 5) резкие изменения показателей статей в балансе.

К «проблемным» статьям баланса ПАО «Ростелеком», указывающим на ухудшение финансового состояния компании можно отнести следующее:

1) значительная дебиторская задолженность, связанная с тем, что основными дебиторами ПАО «Ростелеком» являются бюджетные организации, однако дебиторская задолженность не превышает кредиторскую задолженность за весь анализируемый период;

2) отсутствие в должном объеме ликвидных активов в виде денежных средств и их эквивалентов, позволяющих своевременно рассчитываться по существующим обязательствам;

3) большая доля заемного капитала в структуре пассивов;

4) в собственном капитале основную долю занимает добавочный капитал, сформированный за счет эмиссионного дохода.

Показателем, характеризующим финансовое благополучие (неблагополучие) организации, является величина чистых активов. Если сумма чистых активов в динамике возрастает, причем темпы их роста превышают темпы роста инфляции, то организация может считаться финансово устойчивой. Обратное соотношение характеризует финансовые сложности организации. Если же величина чистых активов отрицательная (убытки превышают собственный капитал), то организация – потенциальный банкрот. ПАО «Ростелеком» имеет положительное значение чистых активов, что говорит о том, что предприятие нельзя назвать банкротом по данному показателю.

Показатели, характеризующие признаки банкротства организации, в экономической литературе принято подразделять на две группы.

К первой группе относятся показатели, неблагоприятные значения которых свидетельствуют о критическом текущем финансовом состоянии и возможности финансовых затруднений в будущем, в том числе банкротства.

Данные показатели указаны ниже, «+» отмечены показатели, удовлетворяющие условиям, «-» отмечены те показатели, которые условиям не удовлетворяют:

- повторяющиеся существенные потери в основной производственной деятельности (+);
- наличие хронически просроченной кредиторской и дебиторской задолженности (+);
- устойчиво низкие значения коэффициентов ликвидности (+);
- хроническая нехватка оборотного капитала (+);
- тенденция роста до опасных пределов доли заемных средств в общей сумме источников финансирования (+);
- иррациональная реинвестиционная политика (-);
- использование новых источников финансовых ресурсов на невыгодных условиях (-);
- эксплуатация устаревшего производственного оборудования (-);
- отсутствие перспективы в заключении долгосрочных контрактов (-).

Во вторую группу входят показатели, неблагоприятные значения которых свидетельствуют о возможности резкого ухудшения финансового состояния в будущем, хотя и не дают основания оценивать текущее финансовое состояние как критическое. К ним относятся:

- потеря ключевых сотрудников аппарата управления и контрагентов (-);
- вынужденные остановки, нарушения технологического процесса (-);
- слабая диверсификация деятельности, т.е. чрезмерная зависимость финансовых результатов от какого-то одного конкретного проекта, типа оборудования, вида активов и источников финансирования (+);
- участие в судебных разбирательствах с непредсказуемым исходом (-);

- недооценка необходимости обновления техники и технологии (–);
- недостаточность долгосрочных инвестиций (–).

Система и приоритеты показателей, характеризующих финансовую несостоятельность организаций, изменяются в зависимости от экономической ситуации и состояния нормативно-правовой базы.

По результатам исследования, по первой группе показателей видно, что большинство показателей имеют неблагоприятные значения, что свидетельствует о критическом текущем финансовом состоянии и возможности финансовых затруднений в будущем, в том числе банкротства.

По второй группе показателей видно, что только один показатель имеет неблагоприятное значение. Это говорит о том, что резкое ухудшение финансового состояния в будущем не ожидается.

В целом, можно сделать вывод, по результатам экспертного исследования бухгалтерской отчетности ПАО «Ростелеком» компания близка к банкротству и ежегодно вероятность банкротства увеличивается.

Исследование отчета о финансовых результатах ПАО «Ростелеком» показало устойчивый рост выручки и себестоимости, однако, темпы роста себестоимости превышают темпы роста выручки.

Показатели валовой прибыли за анализируемый период положительные, но имеют тенденцию к снижению. Следует отметить, что прибыль от продаж позволяет ПАО «Ростелеком» оплачивать обязательства по займам и кредитам, что положительно характеризует предприятие. Но, тем не менее, на протяжении двух лет компания показывает убытки, причиной которых являются прочие расходы в виде начислений оценочных резервов. Исследование признаков банкротства показало высокую вероятность банкротства в краткосрочной перспективе, и отсутствие этих признаков в долгосрочной перспективе.

Экспертиза бухгалтерской отчетности показала отсутствие признаков преднамеренного банкротства.



### 3.2 Рекомендации по улучшению финансового состояния ПАО «Ростелеком»

На заключительном этапе необходимо сделать вывод о финансовом состоянии и вероятности финансовой несостоятельности ПАО «Ростелеком». А также составить рекомендации по устранению признаков банкротства.

Анализ финансовой деятельности показал, что организация развивается неэффективно, поскольку не выполняется «Золотое правило экономики».

Сравнение собственных оборотных средства запасов позволило сделать вывод о том, что ПАО «Ростелеком» на протяжении всего анализируемого периода не является финансово стабильной организацией. Следовательно, можно сказать о низкой платежеспособности предприятия.

Анализ финансовой устойчивости предприятия показал, что ПАО «Ростелеком» не является финансово устойчивым и имеет отрицательную динамику показателей.

Анализ ликвидности и платежеспособности показал, что баланс за весь анализируемый период является неликвидным, а предприятие – неплатежеспособным.

Анализ рентабельности предприятия показал, что значения всех показателей рентабельности в 2019 и 2020 годах снизились и стали отрицательными. Это связано с увеличением убытков.

Далее была проведена оценка вероятности банкротства с помощью следующих моделей:

1. Пятифакторная модель Альтмана;
2. Модель Таффлера;
3. Модель Лиса;
4. Модель Сайфуллина-Кадыкова;
5. Модель Фулмера;
6. Модель Спрингейта.

По результатам исследования было определено, что вероятность финансовой несостоятельности ПАО «Ростелеком» по всем моделям за весь анализируемый период высокая. Кроме того, данная вероятность увеличивается ежегодно.

Также был проведен анализ показателей, характеризующих банкротство предприятия, в ходе которого было определено, что большинство показателей имеют неблагоприятные значения. Это свидетельствует о критическом текущем финансовом состоянии, но резкое ухудшение финансового состояния в будущем не ожидается.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что в период с 2018 года по 2020 год ПАО «Ростелеком» имело все признаки банкротства. Но сама компания оценивает свое финансовое положение, как нейтральное, что, скорее всего, связано с финансовой поддержкой со стороны государства. Также важно учитывать тот факт, что прибыль от продаж позволяет ПАО «Ростелеком» оплачивать обязательства по займам и кредитам. Исходя из этого, можно сделать вывод о том, что рекомендация в виде процедуры по финансовому оздоровлению для ПАО «Ростелеком» невозможна.

В качестве рекомендаций по улучшению финансового состояния можно предложить следующее:

#### 1. Оптимизация расходов

Проблема нецелевых и неэффективных расходов встречается достаточно часто на предприятиях с возможным государственным влиянием.

Нецелевыми и неэффективными могут являться расходы:

– на проекты, вовсе не связанные с бизнесом компании (можно назвать их социальными или благотворительными). Например, спонсорская поддержка отечественной спортивной команды, участие в национальных проектах;

– на проекты, связанные косвенно или напрямую, но влияющие скорее отрицательно на финансовые показатели компании. Например, покупка активов с низкой рентабельностью и слабой синергией или инвестиции в модернизацию основных средств с окупаемостью вложений, стремящейся к бесконечности.

Российская Федерация в лице Росимущества является крупным акционером ПАО «Ростелеком» (с долей около 45%). Компания достаточно часто исполняет крупные государственные проекты. Поэтому проблема неэффективных расходов в некоторых случаях может негативно сказываться на финансовом состоянии компании.

Кроме того, показатели валовой прибыли ПАО «Ростелеком» за анализируемый период положительные. Но, тем не менее, на протяжении двух лет компания показывает убытки, причиной которых являются прочие расходы в виде начислений оценочных резервов. Снижение пополнения данного резерва могло бы значительно снизить убытки.

## 2. Взыскание дебиторской задолженности

ПАО «Ростелеком» имеет крупную дебиторскую задолженность, взыскание которой может положительно повлиять на финансовое состояние компании.

Образование дебиторской задолженности означает наличие договорных отношений между контрагентами. Так как экономические субъекты имеют полную свободу в выборе рынков сбыта, поставщиков, в поиске источников финансирования, то предприятия обязаны уделять особое внимание расчетам с разными контрагентами.

Следует понимать, что сегодня большинство предприятий сталкиваются с образованием дебиторской задолженности. Это связано с тем, что для предприятия кредитора возникновение дебиторской задолженности является расширением рынка сбыта товаров, работ и услуг. А для предприятия дебитора возникновение задолженности позволяет использовать дополнительные оборотные средства.

Однако увеличение дебиторской задолженности оказывает негативное влияние на финансовые результаты кредитора и это может привести к финансовому краху организации, поэтому необходим контроль над состоянием задолженности, который позволит обеспечивать своевременное взыскание денежных средств образующих дебиторскую задолженность.

Способы сокращения дебиторской задолженности:

- разработка методов продаж, которые имеют механизм гарантированного поступления оплаты;
- определение конкретного лимита дебиторской задолженности;
- разработка различных скидок и льгот для некоторых групп покупателей;
- использование ускоренного процесса взыскания долгов;
- постоянная оценка выгоды, которая была упущена вследствие неиспользования этих средств;
- контроль соотношения дебиторской и кредиторской задолженности предприятия;
- отслеживание возникновения недопустимых разновидностей дебиторской задолженности;
- прогноз поступления средств от должников;
- осуществление оценки реального размера задолженности.

### 3. Управленческие решения

В качестве основной рекомендации по устранению признаков финансовой несостоятельности можно предложить привлечение крупных инвесторов для покрытия расходов на расширение клиентской базы и совершенствование оборудования.

ПАО «Ростелеком» является крупным предприятием с «именем», репутацией и государственной поддержкой, но имеет убытки с их ежегодным увеличением, что говорит о том, что компания нуждается в новых эффективных управленческих решениях.

Отказ от некоторых крупных инновационных проектов или привлечение инвесторов с целью продвижения основной сферы деятельности, а именно улучшения качества интернета и привлечение новых клиентов, может значительно увеличить выручку компании. За счет этого финансовое состояние ПАО «Ростелеком» улучшится, а вероятность наступления банкротства уменьшится.

Рост абонентской базы ПАО «Ростелеком» может обеспечить за счет развития конвергентного предложения. Конвергентное предложение – это пакет услуг, который позволяет объединить на одном лицевого счёте домашний интернет, телевидение и мобильную связь. Данное нововведение позволит сформировать единую клиентскую базу и максимизировать доход, получаемый от каждого клиента.

Кроме того, можно предложить и другие управленческие решения, например:

- повышение качества клиентского сервиса такими способами, как развитие цифровых каналов и каналов самообслуживания, предложение цифровых продуктов и улучшение качества базовых услуг;

- регулярный запуск уникальных предложений;

- увеличение продаж комплексных услуг крупным клиентам;

Данные предложения в результате приведут к снижению оттока абонентской базы.

Для привлечения средств можно рассмотреть новые современные направления, пользующиеся высоким спросом.

Например, кибербезопасность – отрасль, продолжающая набирать популярность в развитых странах. Развитие в данной сфере способно заинтересовать инвесторов и привлечь интерес аудитории к предприятию.

Кибербезопасность – это деятельность, направленная на защиту систем, сетей и программ от цифровых атак. Целью таких кибератак обычно является получение доступа к конфиденциальной информации, ее изменение или уничтожение, вымогательство денег у пользователей или нарушение нормального бизнес-процесса.

На индивидуальном уровне кибератака может привести к самым разным последствиям: от кражи личности до попыток вымогательства и потери таких важных данных, как семейные фотографии. Любой человек зависит от объектов критически важной инфраструктуры: электростанций, больниц и финансовых

учреждений. Защита этих и других организаций имеет принципиальное значение для нормального функционирования нашего общества.

Развитие в данной сфере способно не только обезопасить данные своих собственных клиентов для снижения оттоков абонентской базы, но и обратить на себя внимание клиентов конкурентов, что позволит занять лидирующие позиции по оказанию услуг основной сферы деятельности.

Кроме того, развитие по данному направлению и создание новых технологий позволит оказывать услуги по обеспечению кибербезопасности другим организациям, что принесет дополнительную прибыль.

### Вывод по разделу три

На заключительном этапе выполнения квалификационной работы была проведена оценка вероятности банкротства с помощью следующих моделей:

1. Пятифакторная модель Альтмана;
2. Модель Таффлера;
3. Модель Лиса;
4. Модель Сайфуллина-Кадыкова;
5. Модель Фулмера;
6. Модель Спрингейта.

По результатам исследования было определено, что вероятность финансовой несостоятельности ПАО «Ростелеком» по всем моделям за весь анализируемый период высокая. Кроме того, данная вероятность увеличивается ежегодно.

Также был проведен анализ показателей, характеризующих банкротство предприятия, в ходе которого было определено, что большинство показателей имеют неблагоприятные значения. Это свидетельствует о критическом текущем финансовом состоянии, но резкое ухудшение финансового состояния в будущем не ожидается.

Затем были предложены рекомендации по устранению признаков финансовой несостоятельности ПАО «Ростелеком», которые включали в себя оптимизацию расходов, взыскание дебиторской задолженности и введение новых управленческих решений.

Кроме того, были отдельно рассмотрены наиболее значимые и потенциально эффективные управленческие решения.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Финансово-аналитическая экспертиза – это исследование документов, отражающих финансово-хозяйственную деятельность экономического субъекта в целях анализа финансового состояния предприятия.

Под несостоятельностью (банкротством) понимают неспособность должника полностью погасить свои денежные обязательства, обязательства по выплате выходных пособий, перед кредитором, по оплате труда рабочих и работавших по законному основанию, по налоговым и страховым обязательствам, которую признаёт арбитражный суд.

Информационной базой для проведения анализа предприятия на предмет несостоятельности (банкротства) является бухгалтерская отчетность предприятия. Финансовый анализ на основе бухгалтерской отчетности позволяет рассчитать группы финансовых коэффициентов, отражающих различные аспекты деятельности предприятия, и позволяет сделать вывод о тенденциях в его развитии и различных рисках и угрозах в деятельности.

Во втором разделе выпускной квалификационной работы был проведен финансовый анализ и оценка финансового состояния ПАО «Ростелеком».

Анализ финансовой деятельности показал, что организация развивается недостаточно эффективно, о чем говорит несоответствие темпов роста основных показателей деятельности «золотому правилу экономики».

Анализ финансовой устойчивости предприятия показал, что ПАО «Ростелеком» не является финансово устойчивым и имеет отрицательную динамику показателей. Связано это с недостатком собственных оборотных средств для финансирования текущей деятельности и достаточно высокой долей заемного капитала в структуре пассивов.

Также серьезной проблемой предприятия является низкий уровень ликвидности и платежеспособности, о чем говорит анализ абсолютных и относительных коэффициентов. Самой большой угрозой финансовой



деятельности предприятия, которую мы можем оценить по бухгалтерской отчетности, является отрицательная рентабельность деятельности, связанная с отсутствием прибыли и ростом убытков в анализируемом периоде.

На заключительном этапе выполнения квалификационной работы была проведена оценка вероятности банкротства с помощью различных моделей банкротства.

По результатам исследования было определено, что вероятность финансовой несостоятельности ПАО «Ростелеком» по всем моделям за весь анализируемый период высокая. Кроме того, данная вероятность увеличивается ежегодно.

Также был проведен анализ показателей, характеризующих банкротство предприятия, в ходе которого было определено, что большинство показателей имеют неблагоприятные значения. Это свидетельствует о критическом текущем финансовом состоянии, но резкое ухудшение финансового состояния в будущем не ожидается.

По результатам экспертного исследования бухгалтерской отчетности ПАО «Ростелеком» на предмет наличия признаков финансовой несостоятельности были предложены рекомендации по устранению признаков финансовой несостоятельности ПАО «Ростелеком», которые включали в себя оптимизацию расходов, взыскание дебиторской задолженности и введение новых управленческих решений.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Азизов, М.М. Понятие и признаки преднамеренного банкротства/ М.М. Азизов // Бизнес в законе. Экономико-юридический журнал. – 2010. – № 5. – С.128 – 129.
- 2 Баширова, Н.В. Судебная бухгалтерия: Учебно-методическое пособие. М.: ИМЦ ГУК МВД России, 2005 – 168с.
- 3 Борисов, А.Н., Зернов, С.И. Пределы специальных познаний судебного эксперта-экономиста // Журнал российского права. – № 2. – 2003
- 4 Быкадоров, В. Л. Финансово-экономическое состояние предприятия: практическое пособие / В. Л. Быкадоров / П. Д. Алексеев / М.: ПРИОР, 2010
- 5 Гильфанова, Г.Г. Понятие и классификация активов и пассивов предприятия / Г.Г. Гильфанова // Современное общество и власть – 2017. – № 3 (13). – С. 189 – 193.
- 6 Диденко, В. О понятиях «несостоятельность» и «банкротство» /В.О Диденко / Адвокат, 2002.
- 7 Евдокимов, П.О. Исследование понятия дебиторской задолженности хозяйствующего субъекта / П.О. Евдокимов // Известия томского политехнического университета. – 2006. – С. 168 – 173.
- 8 Ефимова, О.В. Финансовый анализ. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во «Бухгалтерский учет», 2002. – 528 с.
- 9 Котова, Н.Н. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / Н.Н. Котова. – 2016. – Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2016. – 90 с.
- 10 Краснобокая, И.А. Статистическое прогнозирование вероятности финансовой несостоятельности промышленных предприятий в условиях импортозамещения / И.А. Краснобокая // Среднерусский вестник общественных наук. – 2016. – Т. 11. – № 4. – С. 173 – 183.

11 Круглова, С.В. Классификация признаков преднамеренного банкротства коммерческих организаций / С.В. Круглова // Актуальные научные исследования: экономика, управление, инновации, инвестиции, финансы: сб. науч. тр. – Новочеркасск: Научное обозрение, 2014. – С. 90 – 97.

12 Кузнецова, Н.Н. Банкротство организации: причины и методы прогнозирования / Н.Н. Кузнецова, О.С. Якунина // Вектор экономики. – 2016. – № 6 (6). – С. 23.

13 Лазарева, О.С. Банкротство юридических лиц. Фиктивное и преднамеренное банкротство. / О.С. Лазарева, Н.Г. Нелюбов // Аллея науки. – 2018. – Т. 1, № 6 (22). С. 376 – 382.

14 Ломбовцева, А.В. Инновационная активность и формирование экономической безопасности предприятий / А.В. Ломбовцева, Т.В. Трофимова // Экономическая безопасность России: проблемы и перспективы: материалы Международной научно-практической конференции. – 2013. – С. 480.

15 Львова, О.В. Виды банкротства в современных условиях / О.В. Львова // Государственное управление. Электронный вестник. – 2012. – № 30. – С. 1 – 3.

16 Лялюк, А.В. Виды и задачи судебных экономических экспертиз / А.В. Лялюк, Ж.О. Костенко // Научные труды КубГТУ. – 2017. – № 9. – С. 216 – 226.

17 Максимов, Д.А. Сложности выбора модели оценки вероятности банкротства предприятия / Д.А. Максимов, А.В. Рыбкина // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2016. – № 1-3. – С. 456 – 457.

18 Миленина, Ю.Ю. «Проблема исследования объектов при производстве судебной бухгалтерской экспертизы», 2018 г./ Гуманитарные социально-экономические и общественные науки – 245 с.

19 Наумов, О.В. Внутренняя экономическая экспертиза в системе экономической безопасности организации / О.В. Наумов, О.С. Аксикин // Экономика и управление. – 2017. – № 5. – С. 27 – 31.

20 Никитин, Ю.В. Анализ адекватности отечественных и зарубежных моделей определения вероятности банкротства в отношении компаний пищевой промышленности РФ / Ю.В. Никитин / М.: Проблемы экономики и менеджмента, 2016.

21 Патласов, О.Ю. Множественный дискриминантный анализ в моделях прогнозирования банкротства Альтмана: интерпретации и ограничения / О.Ю. Патласов, О.В. Сергиенко // Сибирская финансовая школа. – Сибирская академия финансов и банковского дела. – 2015. – № 1 (62). – С. 76 – 80.

22 Попова, Л.В. Применение моделей прогнозирования банкротства на российских предприятиях / Л.В. Попова, И.А. Маслова, Н.В. Пчеленок, М.М. Петрыкина // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – № 9 (24). – С. 22 – 30.

23 Порохова, М.Г., Хазиева, Ш.Н. Судебно-экономические экспертизы по делам о криминальном банкротстве / Адвокат. - № 5 – - 2006. – С. 102.

24 Постановление Пленума ВАС РФ от 15.12.2004 № 29 (ред. от 21.12.2017) «О некоторых вопросах практики применения Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)».

25 Постановление Правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа».

26 Постановление Правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа».

27 Постановление Правительства РФ от 27 декабря 2004 г. № 855 «Об утверждении Временных правил проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства.

28 Предприятие ПАО «Ростелеком» [Электронный ресурс]. URL: <https://rt.ru/> (дата обращения: 16.04.2021).

29 Приказ Минфина РФ от 29 июля 1998 г. N 34н «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации».

30 Приложение 1 к приказу Минюста России от 27.12.2012 № 237 (ред. от 13.09.2018).

31 Приложение 2 к приказу МВД России от 29.06.2005 № 511 (ред. от 27.06.2019).

32 Пучкова, Н.В. Анализ методов оценки финансового состояния организации / Н.В. Пучкова / М.: Символ науки, 2016.

33 Радыгин, А.Д. Институт банкротства: становление, проблемы, направления реформирования / А.Д. Радыгин / М.: ИЭПП, 2005.

34 Сверчков, О.В. Банкротство предприятий: основные проблемы и пути их решения / О.В. Сверчков // Известия высших учебных заведений. Северо-кавказский регион. Технические науки. – 2003. – № 2. – С. 116 – 118.

35 Статья «Задачи финансово-аналитической экспертизы в уголовном судопроизводстве и методы их решения» (Экспертная практика. – 2007, № 63, Мусин Э.Ф., Ефимов С.В.).

36 Телюкина, М.В. Комментарий к Федеральному закону «О несостоятельности (банкротстве)». М. :Юрайт, 2003.

37 Тришкина, Н.А. Учет и анализ банкротств: учебный курс / Н.А. Тришкина / М.: МИЭМП, 2010.

38 Тюрина, В.Ю. Сравнение отечественных методик проведения финансового анализа организации / В.Ю. Тюрина / Научная статья: Журнал «Молодой ученый» №11, 2013.

39 Уголовно-процессуальный кодекс Российской Федерации от 18.12.2001 N 174–ФЗ (ред. от 05.04.2021, с изм. от 13.04.2021), Статья 57.

40 Федеральный закон «О внесении изменений в Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» и отдельные законодательные акты Российской

Федерации в части регулирования реабилитационных процедур, применяемых в отношении гражданина-должника» от 29.12.2014 № 476-ФЗ.

41 Федеральный Закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 г. №127-ФЗ.