

Фролова Мария Андреевна

Магистрант

Направление: Экономика

Магистерская программа: Экономика фирмы

**Основная проблематика оценки финансовой устойчивости
организаций телекоммуникационной сферы экономики**

Аннотация. в статье рассматривается проблема необходимости учета влияния отраслевых факторов при оценке финансовой устойчивости организаций телекоммуникационной сферы экономики.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, отраслевые факторы, текущая ликвидность, собственные и заемные оборотные средства.

Необходимость проведения постоянной работы по анализу финансовой устойчивости компании очевидна — ее результаты дают не только оценку существующего положения, но и позволяют разработать комплекс управленческих решений, направленных на финансовое оздоровление организации.

На финансовую устойчивость компании влияют различные факторы, которые можно разделить на внешние и внутренние (см. рис. 1). Между тем, существующие методики оценки финансовой устойчивости не учитывают влияние на финансовое состояние организаций ряда специфических факторов, характеризующих отраслевую специфику производства. Такими факторами являются [3, с. 218]:

- особенность отрасли;
- размеры организации (холдинг, компания, фирма);
- состав показателей оценки финансового состояния;
- рекомендуемые значения, которые не всегда подходят для ряда отраслей национальной экономики.

Ключевые особенности инфраструктурной отрасли с сетевым характером производства телекоммуникационных услуг весьма существенно отличают ее от других отраслей: это и невещественность создаваемой продукции, и как следствие, низкая материалоемкость и высокая фондоёмкость продукции, и существенная зависимость результатов деятельности от спроса клиентуры, а, следовательно – территориальная и временная неравномерность спроса и объемов производства услуг, серьезная конкуренция на рынке услуг [4, с. 304] (Рисунок 1).



Рисунок 1 – Факторы, влияющие на финансовую устойчивость телекоммуникационных организаций [3, с. 219]

Таким образом, возникает необходимость разработки прикладного методического инструментария анализа финансовой устойчивости телекоммуникационных компаний с учетом отраслевой специфики и сложной организационной структуры. В целях обоснования отраслевой методики финансовой диагностики и выявления существующих различий в финансовых характеристиках операторов различных видов связи был проведен финансовый

анализ деятельности макрорегиональных филиалов ПАО «Ростелеком» и крупных операторов подвижной связи (Таблица 1).

Данные Таблицы 1 позволяют прийти к заключению о том, что значительную долю в оборотных активах занимает дебиторская задолженность, которая также должна подвергаться тщательному анализу по срокам возникновения, по категориям дебиторов, по вероятности непогашения долгов.

Таблица 1 – Динамика структуры имущества телекоммуникационных компаний, % (по данным годовой отчетности за 2016–2017 гг.)

| Наименование компании | Темп роста имущества | Удельный вес | | |
|---|----------------------|----------------------------------|-------------------------------|--|
| | | Внеоборотных активов в имуществе | Оборотных активов в имуществе | Дебиторской задолженности в сумме внеоборотных активов |
| ПАО «Ростелеком» | | | | |
| Уралсвязьинформ | 108,7 | 89,0 | 11,0 | 55,7 |
| ВолгаТелеком | 106,2 | 71,0 | 29,0 | 52,5 |
| Южная телекоммуникационная компания (ЮТК) | 104,9 | 91,2 | 8,8 | 42,1 |
| ЦентрТелеком | 111,6 | 86,5 | 13,5 | 45,3 |
| Северо-Западный Телеком | 111,0 | 79,6 | 20,4 | 64,8 |
| Дальсвязь | 105,7 | 82,5 | 17,5 | 67,4 |
| Сибирьтелеком | 109,9 | 85,0 | 15,0 | 60,0 |
| Операторы подвижной связи | | | | |
| ПАО «МТС» | 107,0 | 72,2 | 27,8 | 34,0 |
| ПАО «Мегафон» | 128,0 | 72,7 | 27,3 | 28,0 |
| ПАО «Вымпелком» | 123,0 | 70,4 | 29,6 | 30,3 |

Исследование структуры пассивов показало, что кредиторская задолженность в общей сумме краткосрочных обязательств по макрорегиональным компаниям занимает 35–52%, а у операторов подвижной связи – в пределах 50%.

При анализе дебиторской задолженности наряду с оценкой оборачиваемости кредиторской задолженности и срока ее погашения целесообразно рассчитывать коэффициент соотношения темпов роста срочных обязательств и высоколиквидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений). Величина данного коэффициента меньше 1 означает превышение темпов роста высоколиквидных активов над темпами роста кредиторской задолженности [1, с. 400].

При проведении анализа платежеспособности ПАО «Ростелеком» и операторов подвижной связи также были выявлены другие особенности, касающиеся оценки платежеспособности (коэффициенты быстрой, абсолютной и текущей ликвидности) по рекомендуемым нормативам. Наиболее значимым из перечисленных считается коэффициент текущей ликвидности, по которому произведены расчеты по организациям связи (Таблица 2).

Таблица 2 – Показатели ликвидности и финансовой устойчивости телекоммуникационных компаний

| Наименование компании | Коэффициент текущей ликвидности (норматив 2) | Плечо финансового рычага (норматив ≤ 1) | Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (норматив $\geq 0,1$) |
|-------------------------|--|---|--|
| ПАО «Ростелеком» | | | |
| Уралсвязьинформ | 0,48 | 1,5 | -3,7 |
| ВолгаТелеком | 0,9 | 1,0 | -3,2 |
| Южная | 0,28 | 1,8 | -5,8 |

| | | | |
|-------------------------------------|------|------|-------|
| телекоммуникационная компания (ЮТК) | | | |
| ЦентрТелеком | 0,44 | 0,71 | -3,1 |
| Северо-Западный Телеком | 0,72 | 1,92 | -3,6 |
| Дальсвязь | 0,53 | 1,12 | -2,6 |
| Сибирьтелеком | 0,38 | 1,64 | -4,1 |
| Операторы подвижной связи | | | |
| ПАО «МТС» | 1,12 | 1,2 | -1,59 |
| ПАО «Мегафон» | 1,70 | 2,3 | -1,5 |
| ПАО «Вымпелком» | 0,36 | 0,65 | -0,3 |

Анализ показал, что в ПАО «Ростелеком» и компаниях-операторах подвижной связи коэффициент текущей ликвидности не достигает нормативного значения 2,0, то есть рекомендуемый норматив для операторов связи явно завышен. Одним из вариантов решения данной проблемы может быть разработка для предприятий отрасли индивидуального, наиболее реального норматива коэффициента текущей ликвидности [1, с. 401].

Наиболее значимыми из всех индикаторов финансовой устойчивости являются коэффициент соотношения заемного и собственного капитала или «плечо финансового рычага» (рекомендуемое значение данного показателя $\leq 0,7-1$) и коэффициент обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами (рекомендуемый уровень этого показателя 0,1–0,5).

Из данных Таблицы 2 видно, что почти по всем организациям связи «плечо финансового рычага» не соответствует нормативному значению, что свидетельствует о финансировании, в основном, за счет заемных средств.

В телекоммуникационных компаниях величина внеоборотных активов, как правило, превышает величину собственного капитала, поэтому величина собственных оборотных средств является отрицательной, что в рамках общих требований к индикаторам финансовой устойчивости свидетельствует о неустойчивом положении компаний. На самом же деле – предприятия

развиваются, вовремя расплачиваются со своими долгами, не являются банкротами [2, с. 247].

Очевидно, все дело в формуле расчета величины собственных оборотных средств, которая не учитывает направления использования источников средств. Для оценки наличия собственных оборотных средств (СОС) и расчета коэффициента обеспечения собственными оборотными средствами (*Коб*) используются классические формулы финансового анализа. Для финансирования внеоборотных активов телекоммуникационные компании используют собственный капитал, долгосрочные и краткосрочные заемные средства, которые могут быть использованы для формирования и пополнения оборотных активов.

В связи с этим, для организаций связи модифицированная формула определения величины собственных оборотных средств приобретает вид:

$$СОС_{np} = СК + ДК + КК + ДБП + РПР - ВОА$$

где ДК – долгосрочные кредиты и займы, СК – собственный капитал, КК – краткосрочные кредиты и займы, ДБП – доходы будущих периодов, РПР – резервы предстоящих расходов, ВОА – внеоборотные активы.

Например, в ПАО «МТС» величина собственных оборотных средств компании имеет отрицательную величину (*Коб* = -1,52), то есть организация не имеет в наличии собственных оборотных средств. Применив предложенную модифицированную формулу, получаем положительный результат ($СОС_{np} = 66\,471\,871$). Преобразованный коэффициент обеспечения собственными оборотными средствами (*Кобпр*) также принимает положительное значение 0,58.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что хотя тенденция нехватки денежных ресурсов, необходимых для финансирования текущей деятельности, наблюдается почти у всех организаций связи, многие из них, несмотря на это, являются финансово успешными компаниями [2, с. 248].

Литература

1. Воронина М.В. Финансовый менеджмент: учебник для бакалавров. М.: Дашков и К°, 2016.
2. Левчаев П.А. Финансовый менеджмент: учеб. пособие. М.: ИНФРА-М, 2017.
3. Тесля П.Н. Финансовый менеджмент: учебник. М.: ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2017.
4. Хоружий Л.И. Учет, отчетность и анализ в условиях антикризисного управления: учебное пособие. М.: ИНФРА-М, 2019.

© Бюллетень магистранта 2020 год № 1