



Телекоммуникационная отрасль – это одна из немногих отраслей, которая показывает устойчивый рост каждый год. Объем российского рынка телекоммуникаций в 2017 году вырос на 2,7% , а в 2018 и 2019 году темпы роста были 3,3% и 2,1% соответственно.

Объектом исследования выбрана корпорация ПАО «РОСТЕЛЕКОМ», как одна из первых компаний на этом рынке, занимающая лидирующие позиции по доли всего рынка и первое место по доли рынка в своем сегменте. ПАО «РОСТЕЛЕКОМ» развивается в основном за счёт платного ТВ и ШПД (широкополосного доступа в интернет). Продажу услуг сотовой связи «Ростелеком» осуществляет через свою дочернюю организацию — «Теле2» (ООО «Т2 МОБАЙЛ»). При этом ближайшие конкуренты, такие как , ПАО «МТС» , Группа компаний Мегафон, Вымпелком, так же активно развиваются и предпринимают попытки перераспределить долю рынка в свою сторону.

В связи с этим очень важно быть конкурентноспособным, чтобы не уступить свои позиции конкурентам и это должно выражаться не только в качестве и спектре оказываемых услуг, но и в эффективном использовании финансовых ресурсов компании, что позволяет избежать компании от лишних потерь и убытков.

В данной работе выбран анализ именно оборотного капитала , так как эффективное управление оборотным капиталом – это залог финансовой устойчивости любого предприятия.

Задача управления оборотными средствами должна стоять в любой компании на первом месте, она состоит не только в том, чтобы свести к минимуму все риски, связанные с ведением бизнеса, эффективное управление заключается в том, чтобы умело балансировать между рисками.

2. ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ

2.1. Теоретические основы анализа оборотного капитала

Оборотный капитал (англ. working capital) или оборотные активы компании — это финансовые ресурсы, полностью расходуемые и возобновляемые с определенной цикличностью для обеспечения операционной деятельности организации.

Оборотные средства компании – это те средства, которые учувствуют в одном операционном цикле компании и входят в состав оборотных активов.

Оборотный капитал компании состоит из текущих активов и текущих обязательств. Чистый оборотный капитал- это один из финансовых показателей, который на ежемесячной основе должен анализироваться в каждой компании.

Чистый оборотный капитал (ЧОК) = Текущие активы (ТА) - Текущие обязательства (ТО)

ЧОК

Текущие активы

Текущие обязательства

Денежные средства и денежные эквиваленты

Банковские кредиты

Финансовые вложения

Кредиторская задолженность

Дебиторская задолженность

Доходы будущих периодов

Запасы

Оценочные обязательства

Анализ полученного в ходе вычисления результата должен проводиться в следующей логике:

- Если расчет привел к положительному результату (превышению текущих активов над обязательствами), мы можем говорить о хорошей финансовой стабильности и платежеспособности предприятия, т. к. его собственных оборотных средств хватает для полноценного осуществления текущей деятельности без привлечения заемных ресурсов;
- Если расчет привел к отрицательному результату (превышению обязательств над оборотным капиталом), следует отметить финансовую нестабильность, т. к. собственных оборотных средств предприятия не хватает на осуществление текущей деятельности, а потому необходимо либо повышение рентабельности бизнеса, либо привлечение долгосрочных заемных ресурсов вместо

краткосрочных, которые увеличивают текущие обязательства.

Управление оборотным капиталом это не значит постоянно наращивать текущие активы компании, чтобы они превышали текущие пассивы, важен размер превышения ТА над ТО, так как слишком высокие текущие активы компании говорят о замораживании средств компании в запасах, ДЗ и на счетах компании и приводят к финансовым потерям и увеличению финансового и операционного циклов компании. Таким образом управление ЧОК – это правильная балансировка между текущими активами и пассивами компании.

2.2. Анализ оборотного капитала на примере ПАО «РОСТЕЛЕКОМ»

Проанализируем оборотный капитал компании за последние 5 лет. Возьмем из баланса компании данные по текущим активам и пассивам.

в тыс. руб.

Наименование показателя	Код	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
--------------------------------	------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

АКТИВ

I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ

Итого по разделу I	1100 554 921	519 927	500 300	508 557	507 943
--------------------	--------------	---------	---------	---------	---------

II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ

Запасы	1210 7 827	7 132	5 996	6 179	4 926
--------	------------	-------	-------	-------	-------

Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220 4 274	2 159	2 181	1 717	399
Дебиторская задолженность	1230 51 633	57 659	51 696	48 559	44 888
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240 21 778	3 515	4 223	6 194	7 481
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250 21 067	11 329	3 766	3 388	3 422
Прочие оборотные активы	1260 1 549	965	713	713	685
Итого по разделу II	1200 108 128	82 758	68 575	66 750	61 800
БАЛАНС	1600 663 049	602 685	568 875	575 308	569 743

ПАССИВ

III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ

Итого по разделу III	1300 238 759	247 452	262 760	274 233	279 959
----------------------	--------------	---------	---------	---------	---------

IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Итого по разделу IV	1400 259 700	211 407	201 815	164 808	160 881
---------------------	--------------	---------	---------	---------	---------

V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Заемные средства	1510 42 539	42 367	32 709	68 295	60 790
------------------	-------------	--------	--------	--------	--------

Кредиторская задолженность	1520 82 067	80 847	57 426	56 461	56 154
----------------------------	-------------	--------	--------	--------	--------

Доходы будущих периодов	1530 16 725	4 345	1 113	411	475
-------------------------	-------------	-------	-------	-----	-----

Оценочные обязательства	1540 23 258	16 267	13 051	11 099	11 484
-------------------------	-------------	--------	--------	--------	--------

Итого по разделу V	1500 164 590	143 827	104 300	136 267	128 904
--------------------	---------------------	----------------	----------------	----------------	----------------

БАЛАНС	1700 663 049	602 685	568 875	575 308	569 743
--------	--------------	---------	---------	---------	---------

в тыс. руб.

Наименование показателя	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
--------------------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

ЧОК по балансу	-56 461	-61 068	-35 725	-69 516	-67 104
----------------	---------	---------	---------	---------	---------

Из расчета и анализа видно, что текущих активов компании недостаточно для покрытия всех текущих (краткосрочных) пассивов компании, чистый оборотный капитал, на протяжении 5 лет, отрицательный, что говорит о плохом финансовом состоянии компании.

Рассмотрим текущие активы компании, они относительно сбалансированы, «Запасы» и «Дебиторская задолженность» не растут год к году, что говорит о правильно их управлении. Несколько выросла статья «Финансовые вложения» в последний год, это может означать, что компания вкладывается в дочерние структуры (возможно в компанию «Теле 2»), что способствует развитию и увеличению доходности в целом. Так же приросла статья «Денежные средства» в 2019 году на 86% в сравнении с 2018 годом – это существенный прирост, необходимо избыточные денежные средства определить на депозит, либо погасить краткосрочную кредиторскую задолженность по сроку.

Рассмотрим теперь внимательнее структуру текущих пассивов, то есть обязательства, которые могут предъявить в моменте компании для погашения. В их составе есть статья «Доходы будущих периодов», это доходы, которые будут получены в будущем, например, субсидии, то есть при выполнении определенных условий, компания получит доход в будущем, конечно, если компания не выполнит определенные условия, эта строка станет ее обязательством, но если все будет выполнено, это будет доход, не обязательство. Далее строка «Оценочные обязательства» - это обязательство компании с неопределенной величиной и сроком исполнения, которое может и не наступить при правильном финансовом управлении. По строке «Краткосрочные заемные средства» отражена сумма краткосрочных заемных обязательств, но не секрет, что российские банки зачастую дают краткосрочные кредиты, которые в последствии перекредитовывают и по факту краткосрочные кредиты по договору, в жизни становятся долгосрочными, благодаря постоянным перекредитовкам.

Поэтому, если предположить, что:

- компания выполнит все условия, чтобы сумма по строке «Доходы будущих периодов» стала доходом в будущем, а не обязательством;

- сумма по строке «Оценочные обязательства» никогда не станет фактическим обязательством;

- «Краткосрочные заемные средства» будут постоянно перекредитовываться.

То Чистый оборотный капитал компании будет разницей между текущими активами компании и текущими пассивами, которые будут равны только кредиторской задолженности.

в тыс. руб.

Наименование показателя	Код	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
------------------------------------	------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

ЧОК (пересчитанный)		26 061	1 912	11 148	10 289	1. 646
------------------------	--	--------	-------	--------	--------	--------

В таком случае ЧОК становится положительным, что говорит о хорошем финансовом состоянии компании.

1. ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Постоянный анализ оборотного капитала компании, как в части текущих активов, так в части текущих пассивов, является очень важным аспектом жизнедеятельности любой компании. Правильный баланс между ЧА и ЧО всегда залог финансового успеха. Необходимо на ежемесячной основе сравнивать отклонения по всем статьям текущих активов, в случае роста по любой из статей, анализировать оборачиваемость данной статьи актива и делать выводы об эффективном использовании оборотных средств данной статьи. Что касается статей в разделе текущие пассивы, то ими так же надо управлять на ежемесячной основе.

Возвращаясь к рассматриваемой в данной работе компании ПАО «РОСТЕЛЕКОМ», можно сказать, что от правильного и эффективного управления текущими активами и пассивами зависит их финансовая устойчивость. Ежемесячный анализ изменения статей текущих активов и их эффективное использование – это она из

задач финансистов компании. Что касается текущих пассивов, то необходимо очень тщательно разобраться с их структурой для того, чтобы управлять ими с целью достижения финансовой устойчивости и рентабельности компании.

Это целое искусство для финансистов любой компании.

1. Список литературы:

2. <https://tass.ru/ekonomika/7421105> - Российский рынок телекоммуникаций

3. https://www.audit-it.ru/buh_otchet/7707049388_pao-rostelekom - Отчетность ПАО «Ростелеком»

4. <https://www.rusprofile.ru/id/1179083> - Сведения о компании ПАО «Ростелеком»

5. <https://www.klerk.ru/buh/articles/251771/> - определения бухгалтерских статей