

## АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТОВ МОНИТОРИНГА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОПЕРАТОРОВ СОТОВОЙ ПОДВИЖНОЙ СВЯЗИ

*Н.В. Никольская, доцент кафедры «Экономика связи» МТУСИ, к.э.н., nn74@yandex.ru*

**УДК 336**

**Аннотация.** Разработана система мониторинга финансового состояния операторов подвижной сотовой связи, которая включает девять частных показателей-индикаторов. Также предлагается методика определения типа финансовой устойчивости для инфокоммуникационных и телекоммуникационных компаний. Апробация разработанной системы мониторинга была осуществлена на примере тройки лидеров операторов подвижной сотовой связи за 2013-2014 гг. По ее итогам были выявлены компании, достигшие различных результатов по каждому блоку мониторинга и в целом.

**Ключевые слова:** финансовый мониторинг, комплексная оценка финансового состояния, финансовая устойчивость, операторы подвижной сотовой связи.

### THE RESULTS ANALYSIS OF THE FINANCIAL CONDITION MONITORING OF CELLULAR MOBILE COMMUNICATION OPERATORS

*Natalya Nikolskaya, associate professor at the department of economics in communications MTUCI, Ph. D in economics.*

**Annotation.** The system of financial state monitoring of mobile cellular operators that includes nine partial indicators is developed. Also a method of financial type stability definition for infocommunication and telecommunication companies is given. The developed monitoring system was implemented on the example of the top three operators of mobile cellular communication for 2013-2014. According to its results the companies reached different results for each monitoring unit and in general were revealed.

**Keywords:** financial monitoring, complex assessment of financial state, financial stability, operators of mobile cellular communication.

Для достижения равновесия между спросом и предложением, повышения эффективности использования производственных ресурсов и затрат, увеличения рыночного потенциала операторов подвижной сотовой связи важным инструментом является мониторинг развития компаний. В общем виде, под *мониторингом в телекоммуникациях* понимается система непрерывного наблюдения за ходом и характером количественных и качественных изменений в экономике компаний, связанных с реализацией планов и программ производственного развития и воздействием объективных факторов внешней среды [1]. Значимое место в системе мониторинга деятельности операторов сотовой связи занимает мониторинг финансового состояния, разработка методики которого является в настоящее время весьма актуальной и важной.

Система мониторинга финансового положения операторов подвижной сотовой связи должна опираться на комплекс частных и обобщающих показателей, отражающих такие важные характеристики как ликвидность, финансовую устойчивость, рентабельность и деловую активность [2]. Однако, в современной практике, для оценки финансового состояния используется целый ряд коэффициентов, применение которых в системе мониторинга не является обязательным.

С учетом особенностей [3] мобильных операторов были отобраны девять базовых финансовых индикаторов: коэффициент абсолютной ликвидности и коэффициент долгосрочной платежеспособности; коэффициент автономии и коэффициент обеспеченности

внеоборотных активов; рентабельность активов и производства; оборачиваемость капитала и динамика чистой прибыли, а также соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей (рис. 1).

Выбранные показатели дополняют друг друга и характеризуют:

- степень достаточности абсолютно ликвидных оборотных средств для погашения краткосрочных обязательств и возможность погашения долгосрочных займов;
- степень финансовой независимости и устойчивости организаций;
- обобщенную оценку эффективности функционирования компаний;
- интенсивность использования активов и изменение деловой активности;
- положение дел в области взаиморасчетов как между операторами связи, так и между организациями и потребителями услуг.



Рисунок 1.

Комплексная оценка финансового состояния мобильных операторов осуществляется с помощью интегрального показателя финансового состояния, рассчитываемого по методу рейтинговой оценки:

$$P_i^{INT} = \sqrt{Kол_i^2 + Kфy_i^2 + Kдак_i^2 + Rob_i^2 + a_{i9}^2},$$

где:  $Kол_i$  – обобщающий показатель ликвидности  $i$ -го мобильного оператора,  $Kфy_i$  – обобщающий показатель финансовой устойчивости;  $Kда_i$  – обобщающий показатель деловой активности;  $Rob_i$  – обобщающий показатель рентабельности;  $a_{i9}$  – стандартизированное значение коэффициента соотношения дебиторской и кредиторской задолженностей.

Каждый из обобщающих показателей рассчитан также по методу рейтинговой оценки на основе двух частных индикаторов. Например, обобщающий показатель ликвидности определяется следующим образом:

$$Kол_i = \sqrt{a_{i1}^2 + a_{i2}^2}$$

где:  $a_{i1}$  – стандартизированное значение коэффициента абсолютной ликвидности  $i$ -ой организации;  $a_{i2}$  – стандартизированное значение коэффициента долгосрочной платежеспособности.

Использование стандартизированных значений коэффициентов позволяют оценить степень близости до показателей компании-эталона, выраженное в долях [4]:

$$a_{ij} = \frac{x_{ij}}{x_j^{\max}} \text{ или } a_{ij} = \frac{x_j^{\min}}{x_{ij}}$$

где:  $x_{ij}$  – значение  $j$ -ого показателя для  $i$ -компании;  $x_j^{\max}$ ,  $x_j^{\min}$  – максимальное, минимальное значение  $j$ -ого показателя.

В связи с недостаточностью покрытия внеоборотных активов собственными средствами мобильным операторам предлагается использовать для оценки их финансовой устойчивости несколько коэффициентов обеспеченности внеоборотных активов:

$$K_{ова} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Внеоборотные активы}} \quad K_{ова} \setminus = \frac{\text{Долгосрочные источники}}{\text{Внеоборотные активы}}$$

$$K_{ова} \setminus \setminus = \frac{\text{Долгосрочные источники} + \text{Краткосрочные кредиты}}{\text{Внеоборотные активы}}$$

Долгосрочные источники – собственные средства компании и долгосрочные обязательства.

Построенная система показателей финансового состояния позволяет также выделить некоторые группы организаций электросвязи по каждому показателю. В качестве дополнительных критериев возможно применять средние величины коэффициентов, рассчитанные по фактическим данным предприятий одной отрасли. Таким образом, были получены следующие дифференцированные оценки операторов сотовой связи по коэффициентам финансового состояния (табл. 1 и 2).

Таблица 1.

| Показатель                                | Значение                     | Оценка компании  |
|---|------------------------------|--|
| Коэффициент абсолютной ликвидности        | $Kал_i > 1$                  | Компания абсолютно ликвидная, но нерациональная структура капитала       |
|   | $Kал_i = \bar{Kал} \div 1$   | Абсолютно ликвидная компания   |
|   | $Kал_i = 0,2 \div \bar{Kал}$ | Ликвидная компания   |
|   | $Kал_i < 0,2$                | Не ликвидная компания  |
| Коэффициент длительной платежеспособности | $Kдп_i < \bar{Kдп}$          | Неплатежеспособная в долгосрочной перспективе компания                   |
|   | $Kдп_i > \bar{Kдп}$          | Высокая степень неплатежеспособности компания в долгосрочной перспективе |
| Коэффициент автономии                     | $Kа_i = \bar{Ка} \div 0,5$   | Зависимая компания   |
|   | $Kа_i < \bar{Ка}$            | Сильно зависимая компания  |

На основе построенной системы показателей была осуществлена комплексная оценка финансового состояния тройки лидеров операторов сотовой связи: ПАО «МТС», ПАО «МегаФон» и ПАО «ВымпелКом». Также были определены средние значения показателей финансового состояния операторов мобильной сотовой связи в 2012-2014 гг. (табл. 3).

На основе полученных результатов можно сделать выводы о том, что характерно для операторов подвижной сотовой связи:

- Коэффициент абсолютной ликвидности почти всегда превышает рекомендуемое минимальное значение (0,2);
- Долгосрочные заемные средства превышают собственные в среднем почти в два раза;
- Коэффициент автономии меньше 0,5 и колеблется от 0,138 до 0,397;
- Внеоборотные активы обеспечиваются собственными средствами в среднем лишь на 26%;
- Выручка меньше суммы капитала в среднем в 1,67 раза;
- Дебиторская задолженность меньше кредиторской, то есть неэффективно используется система взаиморасчетов.

- Показатель рассчитывался на конец года.

Таблица 2.

| Показатель  | Значение                           | Оценка компании   |
|---|------------------------------------|---|
| Коэффициент обеспеченности внеоборотных активов       | $Kova_i > 1$                       | Хорошо устойчивое состояние                                     |
|   | $Kova_i > 1$                       | Нормальная устойчивость   |
|   | $Kova_i > 1$                       | Неустойчивое финансовое состояние                               |
|   | $Kova_i < 1$                       | Кризисное финансовое состояние                                  |
| Коэффициент оборачиваемости всего капитала            | $Kok_i > \bar{K}ok$                | Организация, эффективно использующая активы                     |
|   | $Kok_i < \bar{K}ok$                | Неэффективно использующая активы                                |
| Динамика чистой прибыли                               | $Iчп_i < \bar{I}чп$                | Компания со значительным снижением деловой активности           |
|   | $\bar{I}чп \div 100\%$             | Со снижением деловой активности                                 |
|   | $Iчп_i = 100\% \div \bar{I}чп$     | С ростом деловой активности                                     |
|   | $Iчп_i > \bar{I}чп$                | С высоким ростом деловой активности                             |
| Показатели рентабельности (активов и затрат)          | $Ra_i = 0 \div \bar{R}a$           | Рентабельная компания   |
|   | $Ra_i > \bar{R}a$                  | Компания с высокой степенью рентабельности                      |
| Соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей | $Dдз/кз_i > \bar{D}дз / кз$        | Компания со значительным превышением кредиторской задолженности |
|   | $Dдз/кз_i = 1 \div \bar{D}дз / кз$ | Со средним превышением кредиторской задолженности               |
|   | $Dдз/кз_i > 0$                     | С превышением дебиторской задолженности                         |

Таблица 3.

| Показатели  | Среднее значение показателя по годам |         |         |               |
|---|--------------------------------------|---------|---------|---------------|
|   | 2012 г.                              | 2013 г. | 2014 г. | 2012-2014 гг. |
| 1. Коэффициент абсолютной ликвидности*                    | 0,428                                | 1,115   | 0,409   | 0,604         |
| 2. Коэффициент долгосрочной платежеспособности*           | 1,608                                | 1,947   | 2,523   | 1,999         |
| 3. Коэффициент автономии*                                 | 0,304                                | 0,266   | 0,214   | 0,259         |
| 4. Коэффициент обеспеченности внеоборотных активов*       | 0,364                                | 0,357   | 0,259   | 0,322         |
| 5. Коэффициент оборачиваемости капитала                   | 0,600                                | 0,622   | 0,555   | 0,591         |
| 6. Динамика чистой прибыли, %                             | 88,27                                | 133,79  | 47,95   | 64,15         |
| 7. Рентабельность активов, %                              | 18,28                                | 12,08   | 5,31    | 12,41         |
| 8. Рентабельность производства, %                         | 39,43                                | 38,67   | 34,13   | 37,29         |
| 9. Соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей* | 0,829                                | 0,615   | 0,678   | 0,702         |

Применение разработанной методики дифференцированной оценки операторов подвижной сотовой связи по каждому показателю финансового состояния позволило составить общую картину, пример которой отражен в табл. 4. Все это было дополнено расчетом обобщающего интегрального показателя финансового состояния каждой компании.

Полученные результаты позволяют выделить ПАО «МегаФон», как оператора мобильной сотовой связи, который достиг лучшего финансового состояния в 2013-2014 гг. Данное положение обусловлено лучшей оценкой ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности.

Самым худшим финансовым состоянием следует признать положение ПАО «ВымпелКом», что было вызвано худшими оценками финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности.

Таблица 4.

| Показатели   | Характеристика компании                  |                                      |                             |
|--|--|--------------------------------------|-----------------------------|
|  | ПАО «МегаФон»                            | ПАО «МТС»                            | ПАО «ВымпелКом»             |
| 1. Коэффициент абсолютной ликвидности                    | Абсолютно ликвидная                      | Ликвидная                            | Неликвидная                 |
| 2. Коэффициент долгосрочной платежеспособности           | Неплатежеспособная                       | Высокая степень неплатежеспособности |                             |
| 3. Коэффициент автономии                                 | Зависимый                                | Сильно зависимая                     |                             |
| 4. Коэффициент обеспеченности внеоборотных активов       | Минимальная финансовая устойчивость      |                                      |                             |
| 5. Коэффициент оборачиваемости капитала, оборот          | Эффективно использующая активы           |                                      | Неэффективно                |
| 6. Динамика чистой прибыли                               | Со снижением деловой активности          |                                      | Со значительным снижением   |
| 7. Рентабельность активов                                | Высокорентабельная                       |                                      | Рентабельная                |
| 8. Рентабельность производства                           | Высокорентабельная                       | Рентабельная                         |                             |
| 9. Соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей | С превышением кредиторской задолженности |                                      | Со значительным превышением |

Результаты расчета интегрального показателя финансового состояния операторов сотовой связи за 2013-2014 гг. представлены в табл. 5.

Таблица 5.

| Показатели  | Операторы    |               |                 |
|---|--------------|---------------|-----------------|
|   | ПАО «МТС»    | ПАО «МегаФон» | ПАО «ВымпелКом» |
| <b>2013 г.</b>  |              |               |                 |
| Обобщающий показатель ликвидности                     | 0,564        | 1,166         | 1,023           |
| Обобщающий показатель финансовой устойчивости         | 1,010        | 1,414         | 0,635           |
| Обобщающий показатель деловой активности              | 1,382        | 1,334         | 1,324           |
| Обобщающий показатель рентабельности                  | 1,149        | 1,414         | 1,017           |
| Соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей | 0,921        | 0,353         | 1,000           |
| <b>Интегральный показатель</b>                        | <b>2,328</b> | <b>2,695</b>  | <b>2,289</b>    |
| <b>2014 г.</b>  |              |               |                 |
| Обобщающий показатель ликвидности                     | 0,504        | 1,414         | 0,316           |
| Обобщающий показатель финансовой устойчивости         | 0,641        | 1,414         | 0,501           |
| Обобщающий показатель деловой активности              | 1,295        | 1,414         | 0,855           |
| Обобщающий показатель рентабельности                  | 1,075        | 1,414         | 0,743           |
| Соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей | 0,558        | 0,291         | 1,000           |
| <b>Интегральный показатель</b>                        | <b>1,952</b> | <b>2,843</b>  | <b>1,623</b>    |

## Литература

1. Зоря Н.Е., Кузовкова Т.А. Методология и практика мониторинга инфокоммуникаций. – М.: Изд-во Медиа Паблишер, 2012. – 260 с.
2. Зоря Н.Е., Кузовкова Т.А., Никольская Н.В., Устинова Ю.В. Мониторинг в инфокоммуникациях: Учебное пособие для студентов магистерской подготовки по направлениям: 080100 – Экономика и 080200 – Менеджмент. – М.: МГУСИ, 2012. – 186 с.
3. Володина Е.Е., Бессилин А.В., Девяткин Е.Е. Прогноз развития рынка услуг перспективных радиотехнологий в России // Век качества, 2011. – № 1. – С. 16-26.
4. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. – М.: Изд-во ИНФРА-М, 2010. – 536 с.