

Волкова Марианна Алексеевна

студентка

Научный руководитель

Церцеил Юлия Сергеевна

канд. экон. наук, доцент

ФГБОУ ВО «Российский экономический

университет им. Г.В. Плеханова»

г. Москва

DOI 10.31483/r-110557

ПЕРСПЕКТИВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО (ИНВЕСТИЦИОННОГО) ПОТЕНЦИАЛА ПАО «МТС»

Аннотация: статья содержит финансовый анализ ПАО «МТС», в результате которого оценивается финансовый потенциал компании путем исследования динамики основных финансовых показателей и оценке показателей финансовой устойчивости. В работе также определяются основные финансовые риски, способные привести к ухудшению финансовой устойчивости компании.

Ключевые слова: финансовый потенциал, финансовая устойчивость, ПАО «МТС».

Теоретические и практические аспекты формирования и развития финансового, в том числе инвестиционного, потенциала публичных компаний отражены в работах таких авторов, как: К.В. Екимовой [1], И.П. Савельевой [4], К.В. Кардапольцева [4], Н.А. Казаковой [3], Ю.С. Церцеил [5] и др.

Оценка финансового потенциала ПАО «МТС» является одним из важнейших аспектов в управлении бизнеса для принятия тактических и стратегических решений. Оценка финансового потенциала компании представляет собой комплексный процесс, включающий в себя множество этапов.

1. Сбор и анализ информации о финансовой ситуации на ПАО «МТС».
2. Анализ финансовой отчетности.
3. Оценка финансовых показателей.
4. Анализ факторов риска.

5. Формулирование рекомендаций и стратегии развития и реализации финансового потенциала [2].

Еще недавно ПАО «МТС» был крупнейшей компанией, предоставляющей услуги мобильной и фиксированной связи, кабельного телевидения и домашнего интернета российским пользователям, а также клиентам за пределами страны. Сегодня «МТС» – это огромная экосистема, предоставляющая своим пользователям различные цифровые сервисы в области туризма, медиа, финансов. Через свою дочернюю компанию АО «РТК» компания МТС также предоставляет своим клиентам качественное обслуживание в более чем 5800 салонах связи, реализует мобильные устройства и другую технику, предоставляет финансовые и банковские услуги [8].

Основной стратегией развития компании является стратегия «3Д»: «Данные, Диджитализация, Дивиденды». Таким образом, принципы стратегии развития компании основываются на развитии инновационных информационных сервисов для клиентов, способных передавать и обрабатывать большие объемы данных, а также на повышении инвестиционной привлекательности для инвесторов. Компания постоянно расширяет зоны своего влияния за счет М&А сделок [12].

Уже долгое время акции компании торгуются на Московской бирже. Капитализация ПАО «МТС» составляет практически 495 млрд рублей. Всего в обращении находится около 1,7 млрд акций [9].

Рассмотрим подробнее финансовые показатели ПАО «МТС».

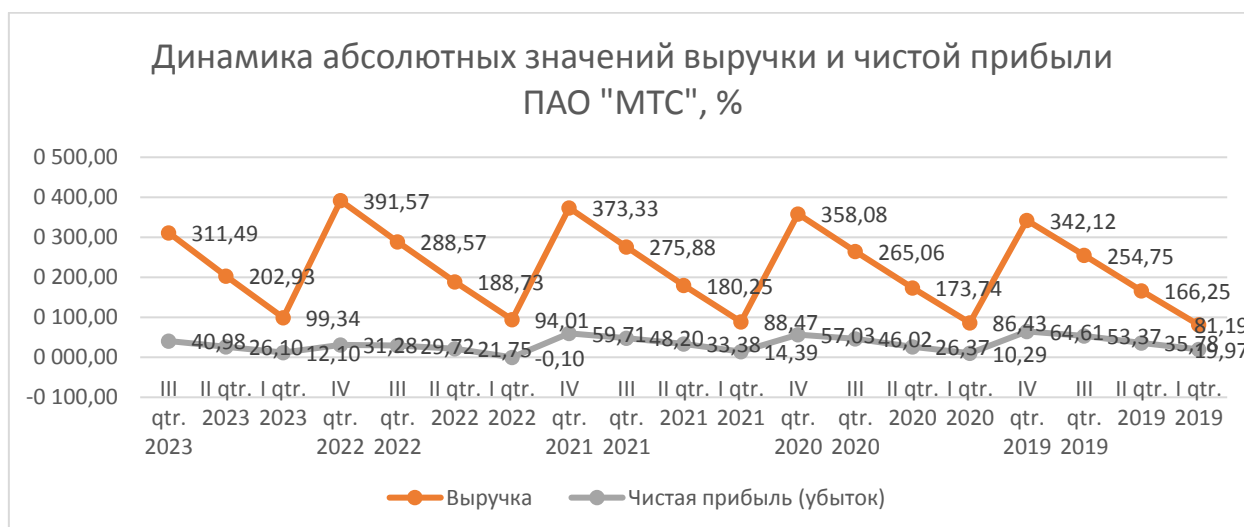


Рис. 1. Динамика изменения абсолютных значений выручки и чистой прибыли ПАО «МТС» (млрд руб.) (составлено автором на основе данных источника [11])

В целом можно отметить, что в конце 2022 года выручка выросла относительно 2021 года на 5%, относительно 2019 года – на 14%. Анализируя показатель выручки, можно отметить, что за период коронавируса спрос на услуги компании не сократился, а наоборот, только вырос. В среднем ежегодный темп прироста выручки составил 5%. Такая тенденция обусловлена прежде всего повышением тарифов на услуги связи и интернета для пользователей.

Если же рассматривать чистую прибыль компании, то можно увидеть несколько другую динамику: в 2022 году показатель сократился на 41% относительно 2019 года и на 52% относительно 2021 года. На финансовых результатах ПАО «МТС» сказалось влияние двух событий: коронавируса, в результате которого чистая прибыль сократилась на 12%, и начала специальной военной операции, ввиду чего западные страны ввели в отношении России экономические санкции – чистая прибыль сократилась практически в 2 раза. Это обусловлено, в первую очередь, ростом себестоимости услуг, повышением стоимости кредитов, а также снижением источников финансирования.

Рассмотрим также значение показателя «рентабельность продаж» ПАО «МТС» в динамике (рис. 2).

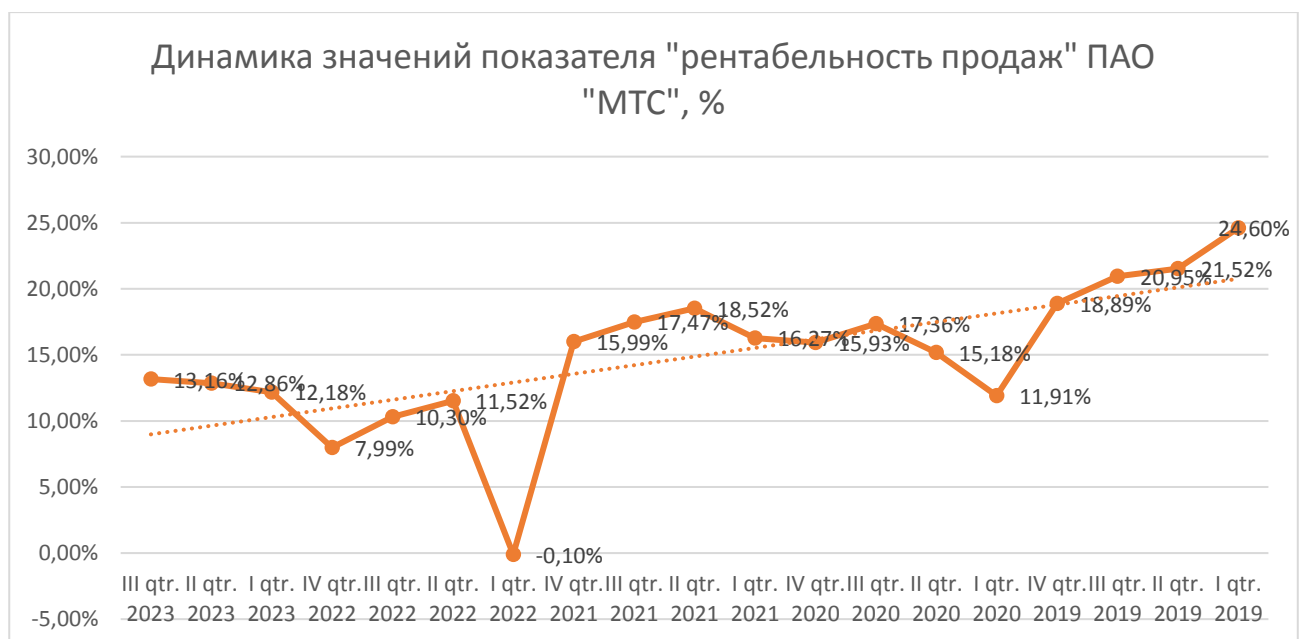


Рис. 2. Динамика значений показателя «рентабельность продаж» ПАО «МТС»
(составлено автором на основе данных источника [11])

За весь период средняя рентабельность продаж компании составила 14,9%, что является достаточно высоким значением показателя. Отрицательное значение рентабельности продаж компании наблюдается только в первом квартале 2022 года вследствие обострения макроэкономической ситуации в России в результате введения санкций в отношении страны. При этом в 2020–2021 годах, период пандемии коронавирусной инфекции, минимальный уровень рентабельности продаж приходится на первый квартал 2020 года – 11,9%, однако затем показатель восстановился до 17,36% в третьем квартале 2020 года и 18,52% во втором квартале 2021 года. Максимальное значение показателя рентабельности продаж приходится на 1 квартал 2019 года – 24,6%. В 2023 году среднее значение показателя рентабельности продаж составило 12,7%. Таким образом, можно отметить, что более значительное влияние на деятельность компании оказало ухудшение экономической ситуации в стране в 2022 году в результате введения санкций, нежели в 2020 году в следствии распространения коронавирусной инфекции.

Отдельно рассмотрим динамику денежных потоков, так как денежные потоки позволяют понять основные источники поступлений финансовых ресурсов, а также основные направления расходов.

На рис. 3 отражена динамика роста денежных потоков ПАО «МТС».

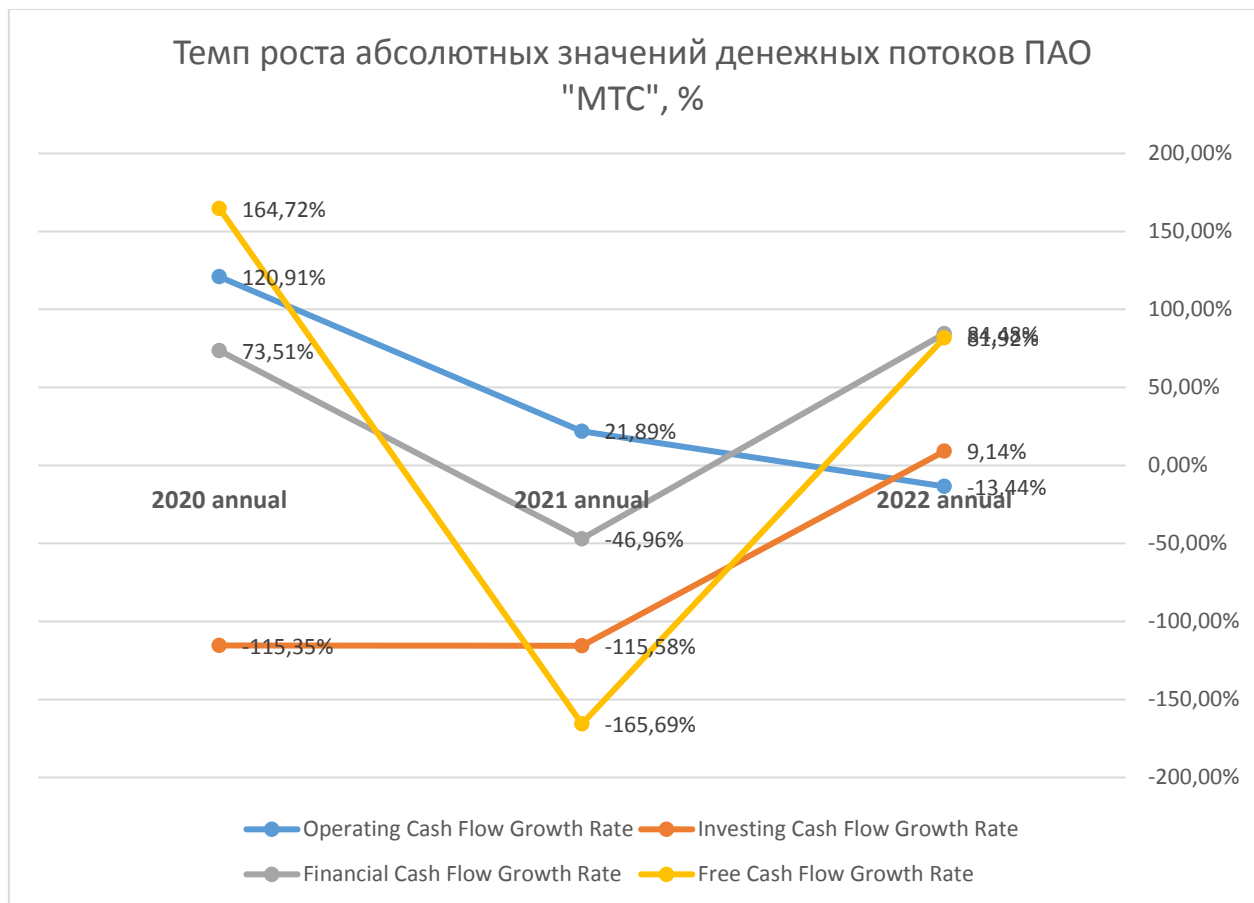


Рис. 3. Динамика роста денежных потоков компании ПАО «МТС» (составлено автором на основе данных источника [11])

На протяжении 2019–2022 гг. операционный денежный поток всегда был положительным, однако в 2022 году сократился относительно 2021 года на 13,4% до 137 млрд рублей в связи с ростом операционных расходов. Денежные потоки от инвестиционных операций в течение 2019–2022 гг. всегда принимали отрицательные значения, что говорит о том, что компания много инвестирует в модернизацию своего оборудования, а также активно приобретает инвестиционные инструменты (акции, облигации). Основной денежный поток от инвестиционных операций формируется за счет возврата предоставленных займов, продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам). Денежный поток от финансовых операций на протяжении периода принимал также всегда отрицательные значения в связи с погашением и возвратом кредитов и займов, а также в связи с выплатой дивидендов. Стоит отметить, что максимальные поступления от кредитов и займов приходятся на 2020 и на 2022 год –

327,3 и 245,5 млрд рублей соответственно. То есть в кризисные периоды компания чаще прибегает к привлечению внешних финансовых ресурсов, что говорит о том, что компания не обладает достаточными финансовыми резервами и ликвидностью. В этой связи у компании формируется общее отрицательное сальдо денежных потоков. Положительное сальдо от денежных потоков было лишь в 2020 году в связи с большим поступлением кредитов и займов – 37,8 млрд рублей, что выше показателя 2019 года на 164%. В 2022 году сальдо денежного потока выросло на 82% в сравнении с 2021 годом.

На рис. 4 отражена динамика изменения оборотных активов. К оборотным активам относится дебиторская задолженность, наличные денежные средства, финансовые вложения.



Рис. 4. Динамика оборотных активов 2019–2022 гг. (%) (составлено автором на основе данных источника [11])

Максимальный рост оборотных активов за период 2019–2022 гг. приходится на 1 квартал 2020 года – 155,4 млрд рублей, что может быть обусловлено повышением экономической активности предприятия, а также полученной чистой прибыли по итогам 2019 года. Затем число оборотных активов постепенно снижалось. За весь период средняя величина оборотных активов составила около 87,6 млрд рублей, где около половины занимает дебиторская задолженность. Около 20% приходится на финансовые вложения. На третий квартал 2023 года величина оборотных активов составила 76 млрд рублей, что выше показателя второго квартала на 20%. Рост оборотных активов, а именно роста объема финансовых вложений, дебиторской задолженности говорит о улучшении финансового положения ПАО «МТС».

На рис. 5 представлена динамика внеоборотных активов компании ПАО «МТС».



Рис. 5. Динамика темпов роста объемов внеоборотных активов ПАО «МТС» за период 2019–2022 гг. (%)

(составлено автором на основе данных источника [11])

Максимальный прирост внеоборотных активов ПАО «МТС» наблюдается в 4 квартале 2022 года – 7,69% относительно прошлого квартала. Данный рост обусловлен увеличением на балансе основных средств на 15%. В целом стоит отметить, что с периода 2019 по 3 квартал 2023 года стоимость основных средств на балансе увеличилась на 135%. С 2019 года стоимость внеоборотных активов увеличилась на 40%.

Для определения финансового потенциала ПАО «МТС» необходимо рассчитать основные показатели финансовой устойчивости ПАО «МТС».

Рассчитаем показатели финансовой устойчивости компании ПАО «МТС» по состоянию на 3 квартал 2023 года (таблица 1).

Таблица 1

Коэффициенты финансового состояния ПАО «МТС»

Коэффициент текущей ликвидности	0,21
Коэффициент финансовой независимости	0,12
Коэффициент финансового левериджа	7,35
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	-11,35
Коэффициент финансирования	0,14
Коэффициент финансовой устойчивости	0,65

(составлено автором на основе данных источника [11]).

Стоит отметить, что рассчитанные показатели финансовой устойчивости ПАО «МТС» свидетельствуют о достаточно критическом финансовом положении ПАО «МТС» и низкой эффективностью использования финансовых ресурсов.

Так, коэффициент текущей ликвидности ПАО «МТС» составляет 0,21, что говорит о том, что оборотные активы в полной мере не смогут покрыть краткосрочные обязательства, если ПАО «МТС» перестанет получать денежные поступления. Коэффициент финансовой независимости компании равен 0,12 при норме 0,5, что говорит о том, что доля собственного капитала в валюте баланса крайне мала. Основу составляют краткосрочные и долгосрочные займы, о чем свидетельствует коэффициент финансового левериджа – 7,35 при норме в 1,5. То

есть, на каждый рубль собственного капитала ПАО «МТС» привлекло 7,35 рублей заемных средств. Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования свидетельствует о том, что оборотные активы сформированы за счет заемных средств, а значит зависимость от заемщиков высока. Коэффициент финансирования – 0,14 при норме более 1,5, что подтверждает зависимость компании от заемных средств. Коэффициент финансовой устойчивости равен 0,65, что говорит о том, что активы ПАО «МТС» финансируются в большинстве своем за счет долгосрочных займов, которые являются устойчивыми источниками финансирования.

По итогам проведенного финансового анализа были выявлены следующие риски: риск ликвидности, риск финансовой устойчивости предприятия, процентный риск, инвестиционный риск и другие. Повышение ключевой ставки может привести к повышению стоимости кредита, а значит в дальнейшем предприятию будет труднее обслуживать свои обязательства и операционную деятельность.

Основной рекомендацией по повышению финансовой устойчивости предприятия ПАО «МТС» является создание резервного фонда путем отчислений с чистой прибыли. Создание резервного фонда поможет увеличить собственный капитал, а значит повысит финансовую устойчивость предприятия и его ликвидность. В целом можно подчеркнуть достаточно высокий финансовый потенциал ПАО «МТС», хорошие финансовые результаты, а также высокую зависимость от заемных средств, преимущественно от долгосрочных займов.

Следует отметить достаточно высокие перспективы развития финансового потенциала ПАО «МТС» в особенности благодаря расширению ПАО «МТС», диверсификации деятельности, а также источников финансирования, выхода ПАО «МТС» на новые рынки.

Список литературы

1. Инвестиции: учебник / М.И. Ермилова, Е.В. Алтухова, Н.В. Грызунова [и др.]. – М.: ИНФРА-М, 2022. – 287 с. – DOI 10.12737/1079032. – ISBN 978-5-16-016047-4 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1855794> (дата обращения: 16.03.2024).

2. Ермилова М.И. Инвестиционная деятельность: учебник / М.И. Ермилова. – М.: Юнити-Дана, 2019. – 367 с. – EDN ХВЕСР

3. Казакова Н.А. Финансовый анализ: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Н.А. Казакова. – М.: Юрайт, 2015. – 539 с. EDN ТУРВВJ

4. Финансовый менеджмент: учебник для прикладного бакалавриата / К.В. Екимова, И.П. Савельева, К.В. Кардапольцев. – М.: Юрайт, 2014. – 381 с. EDN UXNRBF

5. Финансовый менеджмент: учебник / Церцеил Ю.С., Грызунова Н.В., Косов М.Е. [и др.]. – М.: Юнити-Дана, 2019. – 199 с.

6. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Т.Г. Бондаренко, В.В. Кокуеват, Ю.С. Церцеил. – М.: Русайнс, 2021. – 236 с. – ISBN 978-5-4365-8591-8 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://book.ru/book/941994> (дата обращения: 15.03.2024).

7. Филатов В.В. Оценка финансового потенциала и политики управления корпоративными активами ПАО «МТС» / В.В. Филатов, Н.В. Артемьев, С.А. Мещеряков [и др.] // Индустриальная экономика. – 2022. – №4.

8. Годовой отчет ПАО «МТС» за 2022 год [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ar2022.mts.ru/wp-content/uploads/2023/08/mts-ar2022-rus.pdf> (дата обращения: 08.03.2024)

9. Информация о размещении акций ПАО «МТС» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.preqveca.ru/placements/139/?ysclid=ltou0sseqp777461670> (дата обращения 10.03.2024).

10. Провайдер данных по финансовым рынкам CBONDS [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cbonds.ru/> (дата обращения: 07.03.2024).

11. Финансовая и бухгалтерская отчетность ПАО «МТС» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.tinkoff.ru/business/contractor/legal/1027700149124/financial-statements/> (дата обращения: 09.03.2024).

12. Экосистема МТС – ребрендинг цифровых сервисов компании [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://vsezaimyonline.ru/reviews/ekosistema-mts.html?ysclid=ltotk027ri30547451> (дата обращения 09.03.2023).