

## 5.4. РАЗВИТИЕ МЕТОДИКИ СКОРИНГОВОГО АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Баженов О.В., к.э.н., доцент,  
кафедра учета, анализа и аудита;  
Кисляк Н.В., старший преподаватель,  
кафедра эконометрики и статистики;  
Чукаева В.А., студент

Уральский федеральный университет  
имени первого Президента России Б.Н. Ельцина, г.  
Екатеринбург

Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ

Оценка финансовой устойчивости телекоммуникационных предприятий является стратегически важной управленческой процедурой в силу глобального распространения таких технологических явлений, как сотовая связь, мобильный интернет и пр. В данной статье авторы развивают существующую методику скорингового анализа финансовой устойчивости телекоммуникационных предприятий, информационной основой для которого выступают данные публичной бухгалтерской отчетности (в частности, бухгалтерского баланса).

Полученные результаты могут быть использованы широким кругом стейкхолдеров телекоммуникационных предприятий для целей составления объективных оценочных суждений об актуальном уровне финансовой устойчивости компании.

Существует множество различных моделей определения финансовой устойчивости предприятия и прогнозирования его банкротства: скоринговый анализ [2], трехфакторная и пятифакторная модели Алтмана [5, 6], модель Бивера [7] и другие [3]. Одним из самых популярных методов оценки финансовой устойчивости является скоринговый анализ, впервые предложенный Д. Дюраном в 1941 г. для определения платежеспособности клиентов банка [1]. Суть скорингового анализа предприятия заключается в том, чтобы определить принадлежность предприятия к одному из пяти классов по степени финансовой устойчивости на основе расчета различных финансовых показателей и присвоения определенного количества баллов за каждый показатель. При этом, в отличие от logit-моделей, используемых для определения банкротства предприятия [8], а также моделей с использованием генетических алгоритмов [4, 9], где зависимая переменная может принимать только два значения: единица и ноль, скоринговый анализ предполагал широкую качественную характеристику изучаемого явления. Таким образом, целью данного исследования является построение рациональной, адаптированной к особенностям деятельности российских телекоммуникационных предприятий модели скорингового анализа финансовой устойчивости.

Рациональность модели в данном случае определяется:

- оценкой оптимального (минимум показателей при максимальной информативности) количества показателей;
- информационной основой для расчета показателей модели должна стать публичная бухгалтерская отчетность;

- возможность количественной (балльной) оценки комплексной устойчивости предприятия.
- В рамках данного исследования было решено рассмотреть модель определения финансовой устойчивости телекоммуникационных предприятий, для этого были использованы данные четырех самых крупных компаний, предоставляющих услуги телефонной связи мобильного и широкополосного доступа в интернет, а также телевидения: «МТС», «Мегафон», «Ростелеком» и «Билайн». Данные были взяты из бухгалтерской отчетности компаний за период с 2011 по 2015 гг. Итак, для проведения скорингового анализа необходимо разделить активы и пассивы анализируемых предприятий на четыре группы (при этом целесообразно использовать не только данные бухгалтерского баланса, но и оборотно-сальдовой ведомости):

- **A1** – абсолютно ликвидные активы (денежные средства и денежные эквиваленты; финансовые вложения за исключением денежных эквивалентов);
- **A2** – быстро реализуемые активы (запасы готовой продукции, товаров; товары отгруженные; дебиторская задолженность);
- **A3** – медленно реализуемые активы (запасы сырья и материалов, незавершенное производство, расходов будущих периодов);
- **A4** – трудно реализуемые активы (внеоборотные активы – итог по разделу 1);
- **P1** – наиболее срочные обязательства (кредиторская задолженность);
- **P2** – среднесрочные обязательства (прочие, не вошедшие в P1 краткосрочные обязательства);
- **P3** – долгосрочные обязательства (итог по разделу 4);
- **P4** – собственные капитал (итога по разделу 3).

Затем на основе приведенных выше реклассифицированных групп активов и пассивов рассчитаем восемь финансовых показателей (табл. 1).

Таблица 1

### ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ СКОРИНГОВОГО АНАЛИЗА

Название коэффициента	Расчетная формула	
	числитель	знаменатель
Коэффициент абсолютной ликвидности	<b>A1</b>	<b>P1 + P2</b>
Коэффициент быстрой ликвидности	<b>A1 + A2</b>	<b>P1 + P2</b>
Коэффициент текущей ликвидности	<b>A1 + A2 + A3</b>	<b>P1 + P2</b>
Доля оборотных средств в активах	<b>A1 + A2 + A3</b>	<b>A1 + A2 + A3 + A4</b>
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	<b>P4 - A4</b>	<b>A1 + A2 + A3</b>
Коэффициент задолженности	<b>P1 + P2 + P3</b>	<b>P4</b>
Коэффициент независимости	<b>P4</b>	<b>A1 + A2 + A3 + A4</b>
Коэффициент финансовой устойчивости	<b>P3 + P4</b>	<b>A1 + A2 + A3 + A4</b>

Далее рассчитаем значения восьми финансовых коэффициентов для четырех компаний за период с 2011 по 2015 гг. (табл. 2). На основе полученных результатов был проведен непосредственно сам ско-

ринговый анализ, который использует следующую шкалу оценок (табл. 3).

Таблица 2

**РАСЧЕТ ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ ДЛЯ КОМПАНИЙ ЗА ПЕРИОД С 2011 ПО 2015 гг. ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ СКОРИНГОВОГО АНАЛИЗА**

Коэффициент	Годы				
	2015	2014	2013	2012	2011
<b>«МТС»</b>					
Абсолютной ликвидности	0,559	0,348	0,276	0,390	0,638
Быстрой ликвидности	0,858	0,726	0,716	0,965	1,006
Текущей ликвидности	0,894	0,769	0,777	1,014	1,092
Доля оборотных средств в активах	0,242	0,184	0,148	0,199	0,204
Обеспечения собственными средствами	-2,864	-3,537	-3,882	-2,693	-2,808
Задолженности	11,057	3,884	2,032	2,213	2,844
Независимости	0,066	0,165	0,273	0,265	0,222
Финансовой устойчивости	0,682	0,709	0,749	0,757	0,765
<b>«Мегафон»</b>					
Абсолютной ликвидности	0,491	0,892	1,179	0,583	2,549
Быстрой ликвидности	0,686	1,038	1,390	0,796	2,847
Текущей ликвидности	0,876	1,174	1,573	1,048	3,273
Доля оборотных средств в активах	0,163	0,221	0,197	0,145	0,307
Обеспечения собственными средствами	-2,985	-1,857	-2,124	-3,150	0,095
Задолженности	1,354	1,237	0,867	0,970	0,169

Коэффициент	Годы				
	2015	2014	2013	2012	2011
Независимости	0,352	0,369	0,383	0,397	0,722
Финансовой устойчивости	0,727	0,717	0,671	0,725	0,826
<b>«Билайн»</b>					
Абсолютной ликвидности	0,217	0,186	1,967	0,369	0,224
Быстрой ликвидности	0,695	0,512	2,461	0,790	0,873
Текущей ликвидности	0,718	0,537	2,538	0,863	0,977
Доля оборотных средств в активах	0,183	0,129	0,396	0,154	0,118
Обеспеченности собственными средствами	-3,089	-5,702	-1,157	-3,814	-5,438
Задолженности	2,429	5,611	4,797	2,463	2,712
Независимости	0,250	0,136	0,146	0,260	0,242
Финансовой устойчивости	0,696	0,725	0,780	0,798	0,855
<b>«Ростелеком»</b>					
Абсолютной ликвидности	0,164	0,165	0,811	0,162	0,059
Быстрой ликвидности	0,874	0,641	1,459	0,533	0,359
Текущей ликвидности	0,909	0,666	1,494	0,680	0,426
Доля оборотных средств в активах	0,106	0,131	0,206	0,118	0,091
Обеспеченности собственными средствами	-5,143	-2,987	-1,707	-3,063	-3,782
Задолженности	0,676	0,735	0,882	0,644	0,570
Независимости	0,491	0,477	0,444	0,522	0,565
Финансовой устойчивости	0,717	0,730	0,789	0,777	0,736

Таблица 3

**УСЛОВИЯ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ В РАМКАХ СКОРИНГОВОГО АНАЛИЗА И ОПИСАНИЕ КЛАССОВ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ**

Показатель	Условия снижения критерия	Классы финансовой устойчивости				
		1	2	3	4	5
Коэффициент абсолютной ликвидности	За каждую 0,01 п. снижения снимается 0,3 балла	14 баллов за 0,7 и более	От 0,5 до 0,69	От 0,3 до 0,49	От 0,1 до 0,29	Менее 0,1
Коэффициент быстрой ликвидности	За каждую 0,01 п. снижения снимается 0,2 балла	11 баллов за значение коэффициента больше единицы	От 0,8 до 0,99	От 0,7 до 0,79	От 0,6 до 0,69	Менее 0,59
Коэффициент текущей ликвидности	За каждую 0,01 п. снижения снимается 0,3 балла	За значение коэффициента два и более – 20 баллов, за значение 1,7-2 – 19 баллов	От 1,5 до 1,69	От 1,3 до 1,49	От 1 до 1,29	Менее 0,99
Доля оборотных средств в активах	За каждую 0,01 п. снижения снимается 0,3 балла	За значение коэффициента 0,5 и более – 10 баллов	От 0,4 до 0,49	От 0,2 до 0,39	От 0,1 до 0,19	Менее 0,1
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	За каждую 0,01 п. снижения снимается 0,3 балла	За значение коэффициента 0,5 и более – 12,5 балла	От 0,4 до 0,49	От 0,2 до 0,39	От 0,1 до 0,19	Менее 0,1
Коэффициент задолженности	За каждую 0,01 п. превышения снимается 0,3 балла	За значение коэффициента 0,7 – 0,99 и менее 17 баллов	От 1 до 1,22	От 1,23 до 1,44	От 1,45 до 1,56	Более 1,57
Коэффициент независимости	За каждую 0,01 п. снижения снимается 0,4 балла	За значение коэффициента 0,5 и более – 9 баллов	От 0,45 до 0,49	От 0,4 до 0,44	От 0,3 до 0,39	Менее 0,3
Коэффициент финансовой устойчивости	За каждую 0,01 п. снижения снимается 1 балл	За значение коэффициента 0,8 и более – 5 баллов	От 0,7 до 0,79	От 0,6 до 0,69	От 0,5 до 0,59	Менее 0,49

Характеристика классов интегрированной оценки финансовой устойчивости представлена в табл. 4. Таким образом, на основе расчета финансовых показателей и присвоения баллов в соответствии со шкалой, представленной выше, рассчитаем итоговое суммарное значение баллов оценки финансовой устойчивости для четырех телекоммуникационных предприятий за период с 2011 по 2015 гг. (табл. 5). Из табл. 5 видно, что практически все компании за пять лет по классификационной таблице (табл. 4) могут считаться неплатежеспособными, находящимися в кризисном финансовом состоянии, поскольку общая сумма баллов значительно

меньше нуля. Однако, исходя из здравого смысла, можно заключить, что наличие такой ситуации в действительности маловероятно. Это значит, что данный тип расстановки баллов и модель использования коэффициентов просто не подходит для данной отрасли.

Таблица 4

**ИНТЕРПРЕТАЦИЯ ЗНАЧЕНИЯ СКОРИНГА**

Класс	Характеристика класса
1	От 97,6 до 100 баллов – организация с абсолютной финансовой устойчивостью и абсолютной платежеспособностью, получает прибыль, характеризуется

Класс	Характеристика класса
	рациональной структурой имущества и его источников, абсолютно ликвидный баланс
2	От 68,6 до 94,3 балла – организация с нормальным финансовым состоянием, обычно имеет прибыль, финансовые коэффициенты и коэффициенты ликвидности в целом близки к оптимальным, отсутствуют нарушения финансовой дисциплины, нет просроченных платежей, выполняется финансовый план
3	От 39 до 65,7 балла – организация со средним финансовым состоянием, с нарушением финансовой дисциплины, с нарушением внутреннего финансового плана
4	От 13,8 до 36,1 балла – организация с неустойчивым финансовым состоянием, имеет высокие финансовые риски, с хроническим нарушением финансовой дисциплины
5	Меньше 10,9 балла – организация находится в кризисном состоянии, предприятие неплатежеспособно, неустойчиво с точки зрения финансовой сферы

Действительно, если посмотреть, например, на показатель обеспеченности собственными средствами, видно, что практически у всех компаний этот показатель отрицательный и очень большой по модулю. Возможно, применение данного показателя нецелесообразно для телекоммуникационных предприятий. На самом деле в данном показателе сравниваются собственный капитал и внеоборотные активы, причем в числителе из показателя собственного капитала вычитается показатель внеоборотных активов. Практически у всех компаний внеоборотные активы в несколько раз превышают значение показателя собственного капитала, что приводит к отрицательным значениям коэффициента, однако это не значит, что компания неэффективна.

Таблица 5

**РЕЗУЛЬТАТЫ ПРОВЕДЕНИЯ СКОРИНГОВОГО АНАЛИЗА ДЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ ЗА ПЕРИОД С 2011 ПО 2015 гг.**

Коэффициент	Годы				
	2015	2014	2013	2012	2011
<b>«МТС»</b>					
Абсолютной ликвидности	9,781	3,455	1,270	4,698	12,150
Быстрой ликвидности	8,155	5,514	5,329	10,298	11,000
Текущей ликвидности	-5,191	-8,920	-8,688	-1,590	0,768
Доля оборотных средств в активах	2,249	0,523	-0,570	0,974	1,126
Обеспеченности собственными средствами	-88,411	-108,606	-118,960	-83,281	-86,730
Задолженности	-293,699	-78,522	-22,959	-28,380	-47,310
Независимости	-8,343	-4,409	-0,093	-0,411	-2,101
Финансовой устойчивости	-6,793	-4,082	-0,054	0,733	1,468
Итого баллов	-382,252	-195,048	-144,726	-96,960	-109,629
<b>«Мегафон»</b>					
Абсолютной ликвидности	7,716	14,000	14,000	10,499	14,000
Быстрой ликвидности	4,714	11,000	11,000	6,930	11,000
Текущей ликвидности	-5,705	3,222	15,186	-0,549	20,000
Доля оборотных средств в активах	-0,123	1,628	0,924	-0,642	4,212
Обеспеченности собственными средствами	-92,055	-58,222	-66,205	-97,010	0,339

Коэффициент	Годы				
	2015	2014	2013	2012	2011
Задолженности	-2,606	0,876	11,984	8,902	17,000
Независимости	3,084	3,748	4,330	4,881	9,000
Финансовой устойчивости	-2,340	-3,323	-7,876	-2,483	5,000
Итого баллов	-87,315	-27,071	-16,658	-69,472	80,551
<b>«Билайн»</b>					
Абсолютной ликвидности	-0,494	-1,435	14,000	4,061	-0,272
Быстрой ликвидности	4,893	1,249	11,000	6,792	8,469
Текущей ликвидности	-10,446	-15,900	20,000	-6,095	-2,700
Доля оборотных средств в активах	0,503	-1,131	6,876	-0,387	-1,467
Обеспеченности собственными средствами	-95,172	-173,553	-37,198	-116,929	-165,648
Задолженности	-34,863	-130,339	-105,922	-35,894	-43,361
Независимости	-1,000	-5,569	-5,150	-0,609	-1,326
Финансовой устойчивости	-5,431	-2,498	3,046	4,830	5,000
Итого баллов	-142,012	-329,176	-93,347	-144,232	-201,306
<b>«Ростелеком»</b>					
Абсолютной ликвидности	-2,075	-2,052	14,000	-2,145	-5,219
Быстрой ликвидности	8,482	3,811	11,000	1,667	-1,824
Текущей ликвидности	-4,723	-12,030	12,806	-11,587	-19,230
Доля оборотных средств в активах	-1,821	-1,068	1,167	-1,473	-2,271
Обеспеченности собственными средствами	-156,799	-92,121	-53,712	-94,382	-115,962
Задолженности	17,000	15,964	11,554	17,000	17,000
Независимости	8,649	8,095	6,741	9,000	9,000
Финансовой устойчивости	-3,320	-1,973	3,948	2,720	-1,390
Итого баллов	-134,608	-81,374	7,504	-79,200	-119,896

Внеоборотные активы телекоммуникационных компаний включают в себя вклады в уставные капиталы дочерних и прочих зависимых организаций, значительное количество которых обуславливается необходимостью предоставления телекоммуникационных услуг на различных территориях. Более того, внеоборотные активы включают дорогостоящие уникальные программные комплексы и базы данных, представленные в форме нематериальных активов, радиорелейные сооружения, а также телекоммуникационное, IT-оборудование и многое другое. В этой связи вполне обоснованным является тот факт, что внеоборотные активы по стоимости превышают собственный капитал компании. Поэтому для проведения объективного анализа финансовой устойчивости коэффициент обеспеченности собственными средствами, по мнению авторов, необходимо исключить. После соответствующей корректировки итоговое значение баллы находится в диапазоне от 80,2 до 293,8 балла, что, по нашему мнению, более объективно отражает ситуацию с финансовой устойчивостью рассматриваемых организаций, что позволяет адекватно интерпретировать полученные результаты расчетов.

Так, из табл. 5 видно, что в интегрированной оценке финансовой устойчивости наибольшее отрицательное влияние на компании «МТС» и «Билайн» оказывает значение коэффициента задолженности, который дает наибольшие отрицательные баллы, что свидетельствует о рискованной инвестиционной политике компа-

ний – финансировании активов (прежде всего капитальных вложений) за счет заемных источников.

Далее откорректируем значения, представленные в табл. 4, за счет исключения показателя, вес которого составлял 12,5 балла при оптимальном значении. Перестроим классификационную таблицу с общими баллами и разделением на группы по финансовой устойчивости на 12,5 балла. Верхняя граница для первого интервала была уменьшена на 12,5 балла, а нижняя граница так, чтобы процентное соотношение интервала равнялось тому, которое было при максимальном значении в 100 баллов. При этом разница между интервалами (зона неопределенности) должна составлять 3%. Граница для последней группы составила 9,5 балла (табл. 6).

Таблица 6

**СКОРРЕКТИРОВАННАЯ КЛАССИФИКАЦИОННАЯ ТАБЛИЦА**

Класс	Характеристика класса
1	От 85,4 до 87,5 балла – организация с абсолютной финансовой устойчивостью и абсолютной платежеспособностью, получает прибыль, характеризуется рациональной структурой имущества и его источников, абсолютно ликвидный баланс
2	От 59,9 до 82,4 балла – организация с нормальным финансовым состоянием, обычно имеет прибыль, финансовые коэффициенты и коэффициенты ликвидности в целом близки к оптимальным, отсутствуют нарушения финансовой дисциплины, нет просроченных платежей, выполняется финансовый план
3	От 33,5 до 56,9 балла – организация со средним финансовым состоянием, с нарушением финансовой дисциплины, с нарушением внутреннего финансового плана
4	От 11 до 30,5 балла – организация с неустойчивым финансовым состоянием, имеет высокие финансовые риски, с хроническим нарушением финансовой дисциплины
5	Меньше 9,5 балла – организация находится в кризисном состоянии, предприятие неплатежеспособно, неустойчиво с точки зрения финансовой сферы

Таким образом, в данной работе авторами была предпринята попытка развить методику комплексной оценки финансовой устойчивости телекоммуникационных предприятий, с учетом адаптации ее к корпоративным особенностям деятельности компаний, проявляющимся через особенности структуры отдельных строк активов и пассивов бухгалтерского баланса.

В ходе подготовки публикации были получены следующие результаты:

- раскрыты методические особенности скоринговой оценки финансовой устойчивости телекоммуникационных предприятий на основе модели Донцовой–Никифоровой;
- проанализирована финансовая устойчивость четырех крупнейших телекоммуникационных компаний РФ с использованием существующей методики скоринговой оценки, что позволило выявить направления ее развития;
- усовершенствована методика скоринговой оценки финансовой устойчивости телекоммуникационных предприятий за счет адаптации ее к корпоративной специфике структуры имущества и капитала.

**Литература**

1. Бабина Н.В. Скоринг как метод оценки кредитного риска потребительского кредитования [Текст] / Н.В. Бабина // Финансы и кредит. – 2007. – №3. – С. 30-36.
2. Донцова Л.В. Анализ финансовой отчетности [Текст] / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М.: Дело и сервис, 2003. – 336 с.
3. Овчинникова Т.И. и др. Методы финансово-экономической диагностики банкротства предприятия [Текст] / Т.И. Овчинникова, А.И. Пахомов, И.Н. Булгаков // Финансовый менеджмент. – 2005. – №5. – С. 42.
4. Acosta-González E. Forecasting financial failure of firms via genetic algorithms [Text] / Eduardo Acosta-González, Fernando Fernández-Rodríguez // Computational economics. – 2014. – No. 43. – Pp. 133-157.
5. Altman E.I. Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy [Text] / E.I. Altman // J. of finance. – 1968. – Vol. 23; no. 4. – Pp. 589-609.
6. Altman E.I. Modelling credit risk for SMEs: evidence from US market [Text] / E.I. Altman, G. Sabato // Abacus. – 2007. – No. 43. – Pp. 332-357.
7. Beaver W.H. Financialratios as predictors of failure [Text] / W.H. Beaver // J. of accounting research. – 1966. – No. 5. – Pp. 71-102.
8. Gupta J. et al. Forecasting bankruptcy for SMEs using hazard function: to what extent does size matter? [Text] / Jairaj Gupta, Andros Gregoriou, Jerome Healy // Review of quantitative financial accounting. – 2015. – No. 45. – Pp. 845-869.
9. Sun L. A re-evaluation of auditors'opinions versus statistical models in bankruptcy prediction [Text] / Lili Sun // Review of quantitative financial accounting. – 2007. – No. 28. – Pp. 55-78.

**Ключевые слова**

Скоринговая оценка; комплексный анализ; финансовая устойчивость; вероятность банкротства; телекоммуникационные компании; рейтинговая оценка; реклассифицированный бухгалтерский баланс.

*Баженов Олег Викторович*

*Кисляк Надежда Валерьевна*

*Чукаева Валерия Александровна*

**РЕЦЕНЗИЯ**

Актуальность проблемы: актуальность исследования обосновывается необходимостью разработки методики комплексной оценки финансовой устойчивости телекоммуникационных компаний с учетом корпоративных особенностей структуры имущества и капитала предприятий.

Научное направление работы: экономический анализ.

Класс статьи: оригинальное научное исследование.

Научная новизна: представлена усовершенствованная методика комплексной оценки финансовой устойчивости телекоммуникационных компаний.

Практическая значимость работы заключается в возможности применения усовершенствованного методического подхода для целей получения объективных данных о финансовой устойчивости телекоммуникационных компаний.

Формальная характеристика статьи. Стиль изложения – хороший, не требует правки, сокращения. Рисунки информативны.

Общее заключение: статья актуальна, обладает научной и практической новизной, рекомендуется для печати в журнале «Аудит и финансовый анализ».

*Юрева Л.В., д.э.н., доцент, профессор кафедры учета, анализа и аудита Уральского федерального университета имени первого Президента России Б.Н. Ельцина, г. Екатеринбург.*

[Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ](#)