

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления  
(наименование института полностью)

Департамент бакалавриата (экономических и управленческих программ)  
(наименование департамента)

38.03.01 «Экономика»  
(код и наименование направления подготовки, специальности)

«Бухгалтерский учет, анализ и аудит»  
(направленность (профиль)/специализация)

## БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему «Анализ инвестиционной привлекательности организации (на примере  
ПАО «Ростелеком»)»

Студент

Т.А. Орнатская

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

Н.А. Ярыгина

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

**Допустить к защите**

Руководитель департамента, канд. экон. наук, С.Е. Васильева

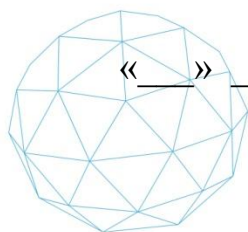
(ученая степень, звание, И.О. Фамилия )

(личная подпись)

«   »

\_\_\_\_\_ 2019 г.

Тольятти 2019



**Росдистант**  
ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

## Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил: Татьяна Андреевна Орнатская

Темы бакалаврской работы «Анализ инвестиционной привлекательности предприятия (на примере ПАО «Ростелеком»)».

Научный руководитель: канд. экон. наук, доцент, доцент Н.А. Ярыгина.

Цель исследования - проведение анализа инвестиционной привлекательности организации и разработка мероприятий, направленных на ее увеличение.

Объект исследования – Публичное акционерное общество «Ростелеком», которое является крупнейшим провайдером цифровых услуг и решений.

Предмет исследования – нормативная внутренняя документация и бухгалтерская отчетность ПАО «Ростелеком».

Краткие выводы по бакалаврской работе: в результате расчета экономического обоснования разработанных мероприятий выявлено, что их применение в ПАО «Ростелеком» увеличат инвестиционную привлекательность в прогнозном периоде.

Практическая значимость работы заключается в том, что отдельные её положения в виде материала подразделов 2.1, 2.2, 3.1, 3.2 могут быть использованы специалистами организации, являющейся объектом исследования.

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х разделов, заключения, списка литературы из 40 источников и 3 приложений. Общий объем работы, без приложений, 41 страниц машинописного текста, в том числе таблиц – 7, рисунков – 13.

## Содержание

Введение.....	4
1. Теоретические основы инвестиционной привлекательности организации.....	6
1.1 Понятие и сущность инвестиционной привлекательности организации.....	6
1.2 Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность организации.....	11
2. Анализ инвестиционной привлекательности ПАО «Ростелеком».....	15
2.1 Техничко – экономическая характеристика организации.....	15
2.2 Анализ инвестиционной привлекательности организации.....	23
3. Разработка мероприятий, направленных на увеличение инвестиционной привлекательности ПАО «Ростелеком».....	29
3.1 Мероприятия, направленные на увеличение инвестиционной привлекательности организации.....	29
3.2. Экономическое обоснование разработанных мероприятий.....	32
Заключение.....	36
Список используемой литературы.....	39
Приложения.....	42

## Введение

На сегодняшний день множество организаций испытывают потребность в привлечении дополнительных инвестиций с целью увеличения конкурентоспособности на экономическом рынке.

Тема исследования является актуальной, так как анализ инвестиционной привлекательности организации способен выявить внешние и внутренние факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность организации, а также определить, является ли организация надежным источником прибыли.

Целью бакалаврской работы является проведение анализа инвестиционной привлекательности организации и разработка мероприятий, направленных на ее увеличение.

Для достижения цели необходимо осуществить следующие задачи:

- изучить теоретическую основу инвестиционной привлекательности организации;
- провести анализ инвестиционной привлекательности организации;
- разработать мероприятия, направленные на увеличение инвестиционной привлекательности организации.

В качестве объекта исследования выбрано Публичное акционерное общество «Ростелеком».

В качестве предмета исследования является нормативная внутренняя документация и бухгалтерская отчетность ПАО «Ростелеком».

Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

Первая глава включает в себя теоретические основы инвестиционной привлекательности организации, рассматривается понятие и сущность инвестиционной привлекательности организации, изучаются факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность организации.

Во второй главе проводится анализ инвестиционной привлекательности организации, представлена технико-экономическая характеристика организации.

Третья глава включает в себя разработку мероприятий, направленных на увеличение инвестиционной привлекательности организации, предоставляется экономическое обоснование разработанных мероприятий.

Теоретическую основу исследования при написании бакалаврской работы составили труды известных зарубежных и отечественных авторов таких как: Балабанов И.Т., Глазова В.С., Ковалев А.И., Лаврушин В.В., Трихачев В.К., Шеремет А.Д. и другие.

Практическая значимость работы заключается в применении ПАО «Ростелеком» разработанных мероприятий с целью увеличения инвестиционной привлекательности в будущем периоде.

## 1. Теоретические основы инвестиционной привлекательности организации

### 1.1 Понятие и сущность инвестиционной привлекательности организации

Рассмотрим основные понятия, раскрывающие инвестиционную привлекательность организации:

По мнению Абрамович Е.С. «Инвестиционная привлекательность — это набор финансово-экономических показателей определяющих оценку внешней среды, уровень позиционирования на рынке, потенциал полученного в конце результата» [5, с. 311].

Ракушин П.Р. толкует «Привлекательность организации - наличие у организации каких-либо конкурентных преимуществ (качество продукции, выпуск индивидуальных заказов, быстрое изготовление, низкая цена)» [26, с. 153].

Харитонов С.С. утверждает «Инвестиционная привлекательность предприятия – это совокупность характеристик, в состав показывают, насколько эффективно вкладывать денежные средства в дальнейшее развитие предприятия» [33, с. 107].

Шеремет А.Д. толкует «Инвестиционная привлекательность - это не только финансово-экономический показатель, а модель количественных и качественных показателей - оценок внешней среды (политической, экономической, социальной, правовой) и внутреннего позиционирования объекта во внешней среде, качественная оценка его финансово технического потенциала, что позволяет варьировать конечный результат» [37, с. 405].

По мнению Трихачева В.К. «Инвестиционная привлекательность предприятия - это определенная совокупность характеристик его производственной, а так же коммерческой, финансовой, в некоторой степени управленческой деятельности и особенностей того или иного инвестиционного

климата, по результатам которого свидетельствуют о целесообразности и необходимости осуществления инвестиций в него.

Побеждает, как правило, инвестиционно-привлекательный объект, в который происходят вложения инвестиций» [29, с. 264].

Согласно Федеральному закону № 39-ФЗ, «Инвестиции - денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) достижения иного полезного эффекта» [4].

В экономической современной литературе нет единого понятия в определении инвестиционной привлекательности организации, но, не смотря на это, можно с уверенностью сказать, что анализ инвестиционной привлекательности организации способен выявить необходимое количество ресурсов, на какие цели и в какой период инвестор может направить эти ресурсы в процессе инвестиций.

На сегодняшний день для привлечения инвестиций организации используют множество способов, представленных на рисунке 1.

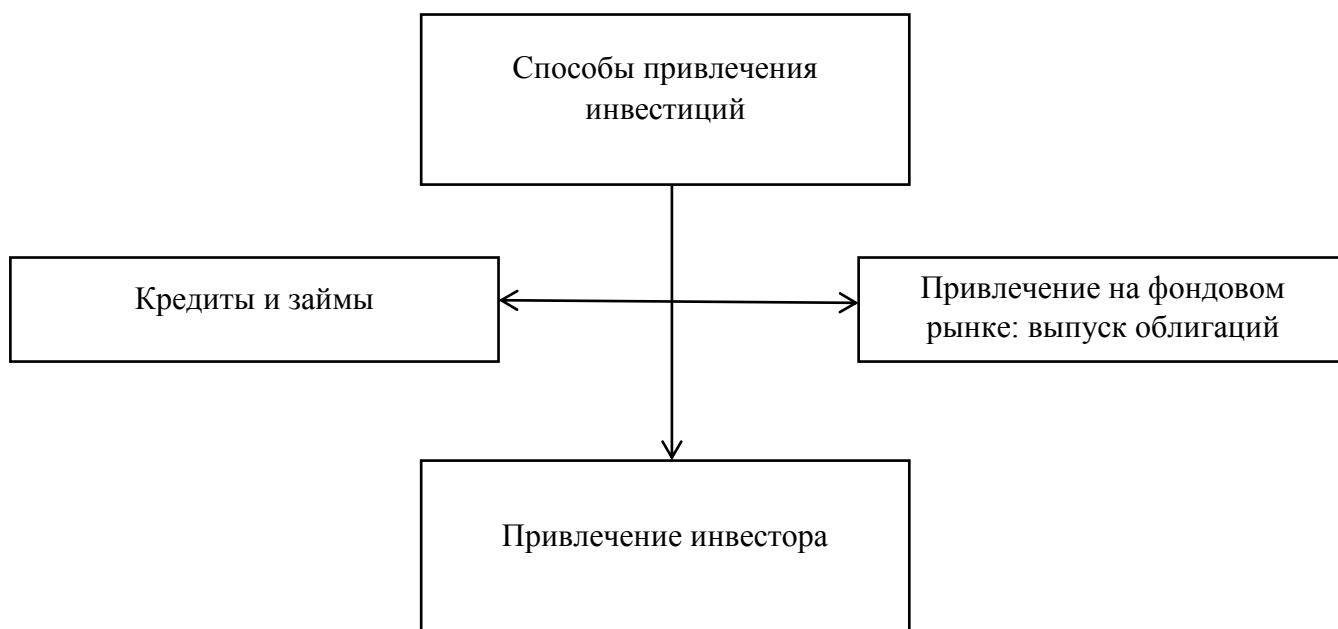


Рисунок 1 - Способы привлечения инвестиций организациями

Наиболее распространенным способом привлечения инвестиций является кредиты и займы.

Данный способ является самым дорогим.

Организации, которые привлекают дополнительные инвестиции путем приобретения займа и кредита обращаются в большинстве случаев в банковское учреждение.

Не всем организациям банковские учреждения одобряют кредит, для получения кредита организациям необходимо подтвердить платежеспособность, также для одобрения кредита и займа банковские учреждения просят организацию предоставить залог, стоимость которого равная или больше приобретаемого кредита и займа.

Еще одним способом привлечения дополнительных инвестиций является участие организации на фондовом рынке.

«Чем выше у организации привлекательность, открытая отчетность, контроль за финансовыми потоками, прозрачность бизнеса, тем выше шанс получить инвестиции» [36, с. 118].

Рассмотрим классификацию инвестиционной привлекательности, предложенную Балабановым И.Т.:

- Инвестиционная привлекательность организации по соотношению риска и доходности подразделяется на высокую, среднюю и низкую инвестиционную привлекательность.

Высокая степень риска возникает у организаций с большим доходом и минимальными рисками.

При средней степени риска и доходности организацию можно инвестировать, но при этом уровень прибыли будет невысок.

Низкая степень риска и доходности возникает у организации, в которой отсутствуют гарантии возврата вложенных инвестиций.

- Инвестиционная привлекательность организации по пользователям информации подразделяется на пользователей государственных органов власти, инвесторов и контрагентов.



Государственные органы власти заинтересованы в том, чтобы деятельность организации положительно влияла на рост экономики. Инвесторов интересует рост акций, облигаций и доходность капитала.

Для контрагентов важным является подтверждение факта платежеспособности и ликвидности организации.

- Инвестиционная привлекательность организации по срокам подразделяется на краткосрочную, среднесрочную и долгосрочную инвестиционную привлекательность.

Краткосрочные инвестиционные вложения в организацию осуществляются сроком до года, среднесрочные от года до трех лет и долгосрочные от трех лет.

- Инвестиционная привлекательность организации по отраслевой принадлежности подразделяется на отрасли в области промышленности, сельского хозяйства, торговли и т.д.

Инвестиционная привлекательность любой организации зависит от отрасли деятельности, инфраструктуры, государственной защиты и других критериев.

- Инвестиционная привлекательность организации объектам инвестирования подразделяется на объекты одиночного хозяйствующего субъекта и группы, взаимосвязанных между собой организаций.

Инвестиционная привлекательность таких организаций, как правило, зависит от внутренних и внешних факторов.

При определении инвестиционной привлекательности организации используются следующие методы: интегральный метод, экспертный метод и дисконтирование денежных потоков.

Интегральный метод представляет собой рассмотрение рыночного положения организации, репутации, эффективности управления, зависимость от поставщиков и кредиторов.

Целью экспертного метода является выявление в организации сильных и слабых сторон в процессе финансово-хозяйственной деятельности, рассмотрение возможности реформирования, стратегическое планирование.

«Дисконтирование денежных потоков представляет собой совокупность оценки будущей выгоды в денежном выражении от инвестирования, а также стоимость объекта вложения в будущем после направления денежных потоков. Определяются внешние и внутренние факторы влияния, вырабатываются рекомендации по улучшению финансовой привлекательности организации» [21, с. 224].

Показателями, которые оказывают влияние на конечное решение инвестора, стоит ли вкладывать в ту или иную организацию денежные средства, являются:

- финансовое положение организации, которое определяется с помощью расчета показателей ликвидности, платежеспособности, деловой активности, финансовой устойчивости;
- производственный потенциал организации, а именно предметы и средства труда, технологии и трудовые ресурсы;
- качество менеджмента, рассмотрение стратегии и бренда организации, оптимизация бизнес-процессов, связи с поставщиками и потребителями;
- рыночная устойчивость организации, которая представляет собой рассмотрение параметров предприятия, конъюнктуры рынка, жизненный цикл организации и отраслевая значимость.

Вышеперечисленные данные смогут раскрыть реальную картину деятельности организации для потенциального инвестора.

Таким образом, в экономической современной литературе нет единого понятия в определении инвестиционной привлекательности организации.

Но, несмотря на это, можно с уверенностью сказать, что анализ инвестиционной привлекательности организации способен выявить необходимое количество ресурсов, а также выделить, на какие цели и в какой

период инвестор может направить данные ресурсы в процессе инвестиционной деятельности.

Инвестиционная привлекательность организации преследует следующие цели:

- выявление финансового положения и финансовой устойчивости организации на исследуемый и прогнозный периоды,
- разработка проекта для привлечения новых потенциальных клиентов,
- привлечение дополнительных средств под конкретные проекты.

Инвестиционная привлекательность организации классифицируется признакам, в качестве методов применяются метод дисконтирования денежных доходов, интегральный метод и экспертный метод.

## 1.2 Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность организации

Далее рассмотрим факторы, оказывающие влияние на инвестиционную привлекательность организации.

«Фактор – действующая сила или условия, влияющие на определенный результативный показатель» [14, с. 360].

«Фактор инвестиционной привлекательности – показатель отражающий значимость объекта инвестиций для инвестора» [14, с. 360].

«Классификация факторов инвестиционной привлекательности представляет собой систему соподчиненных факторов, которые в совокупности формируют иерархию инвестиционной привлекательности организации» [14, с. 360].

Иерархия факторов инвестиционной привлекательности представлена на рисунке 2.

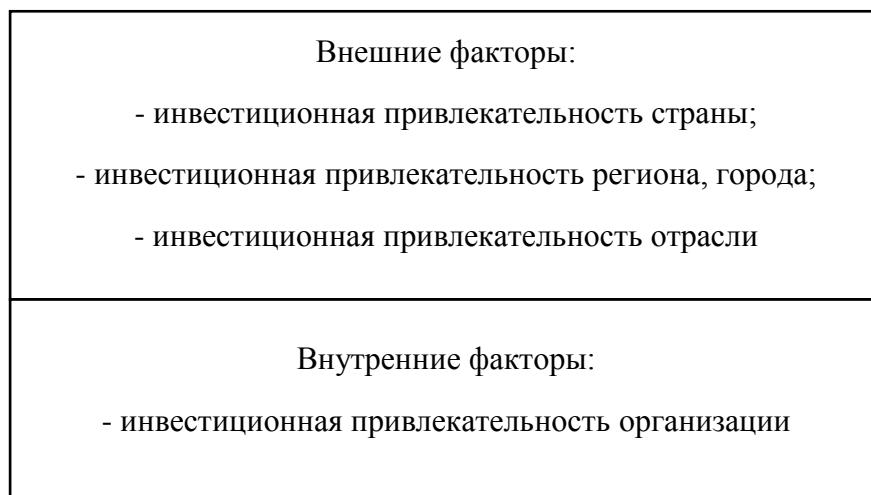


Рисунок 2 - Иерархия факторов инвестиционной привлекательности  
организации

«Существуют внешние и внутренние факторы инвестиционной привлекательности. Внешние факторы не зависят от финансово-хозяйственной деятельности организации, внутренние факторы наоборот зависят от результатов деятельности организации и являются основным источником при определении инвестиционной привлекательности организации» [14; с. 360].

К внешним факторам инвестиционной привлекательности относятся инвестиционная привлекательность страны, региона, которые включают в себя политические, экономические, социальные, законодательные, инфраструктурные и другие факторы. Также к внешним факторам относится инвестиционная привлекательность отрасли, которая включает в себя уровень производственного процесса, конкуренции, динамику структуры инвестиций, финансовое состояние отрасли, отраслевые риски и другое.

К внутренним факторам относятся инвестиционная привлекательность организации, которая в себя включает финансовое состояние организации, наличие стабильного денежного потока, инновацию продукции и другое.

Помимо вышеперечисленных внутренних и внешних факторов, факторы инвестиционной привлекательности классифицируются по признакам:

- по своей природе факторы инвестиционной привлекательности подразделяются на социально – экономические, правовые, институциональные факторы, а также факторы природного потенциала;

- по характеру оценки факторы инвестиционной привлекательности подразделяются на субъективные и объективные факторы;

- по степени воздействия на результирующий показатель факторы инвестиционной привлекательности подразделяются на основные и второстепенные факторы;

- по уровню взаимодействия факторы инвестиционной привлекательности подразделяются на факторы первого уровня и второго уровня;

- по месту воздействия факторы инвестиционной привлекательности подразделяются на внутренние и внешние;

- по степени распространенности факторы инвестиционной привлекательности подразделяются на общие и специфические;

- по сроку воздействия факторы инвестиционной привлекательности подразделяются на постоянные и периодические факторы;

- по характеру воздействия факторы инвестиционной привлекательности подразделяются на интенсивные и экстенсивные факторы;

- по свойствам отражаемых явлений факторы инвестиционной привлекательности подразделяются на количественные и качественные факторы;

- по возможности измерения факторы инвестиционной привлекательности подразделяются на измеримые и неизмеримые факторы;

- по составу факторы инвестиционной привлекательности подразделяются на простые и сложные факторы.

Воздействие фактора на инвестиционную привлекательность организации определяются с помощью показателя, отражающего положительное или негативное влияние того или иного фактора на инвестиционную привлекательность организации.

Вышеперечисленные внешние и внутренние факторы, а также классификация факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность организации, признаются общепринятыми и используются для разработки инвестиционной стратегии организации.

Инвесторы подразделяются на инвесторы-собственники и инвесторы-кредиторы. Инвесторы - собственники заинтересованы во вложении денежных средств в публичные компании: в приобретении акций на длительный срок с целью дальнейшего получения дивидендов; в приобретении акций с целью продажи в будущем периоде по более высокой цене; в приобретении акций с целью участия в управлении организацией и наращиванию ее стоимости.

Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность организации для инвесторов – собственников и инвесторов – кредиторов представлены на рисунке 3.

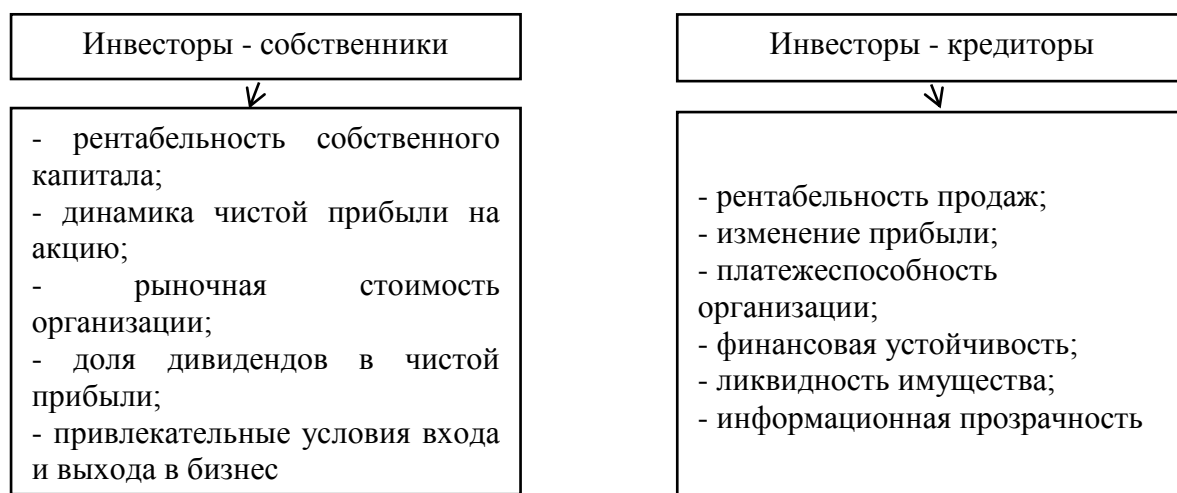


Рисунок 3 - Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность организации для инвесторов

Таким образом, для публичных организаций совокупность факторов инвестиционной привлекательности больше, чем для непубличных организаций. Воздействие фактора на инвестиционную привлекательность организации определяется с помощью показателя, отражающего положительное или негативное влияние того или иного фактора на инвестиционную привлекательность организации.

## 2 Анализ инвестиционной привлекательности ПАО «Ростелеком»

### 2.1 Технико-экономическая характеристика организации

Публичное акционерное общество «Ростелеком» (ПАО «Ростелеком») занимает лидирующее место на российском рынке и является крупнейшим провайдером цифровых услуг и решений.

ПАО «Ростелеком» успешно шагает в ногу со временем, быстро адаптируется к новым экономическим трендам и оперативно внедряет передовые технические решения.

Бизнес – модель ПАО «Ростелеком» направлена на предоставление качественных и современных цифровых услуг домохозяйствам, государству, бизнесу и другим операторам. Бизнес – модель ПАО «Ростелеком» представлена на рисунке 4.

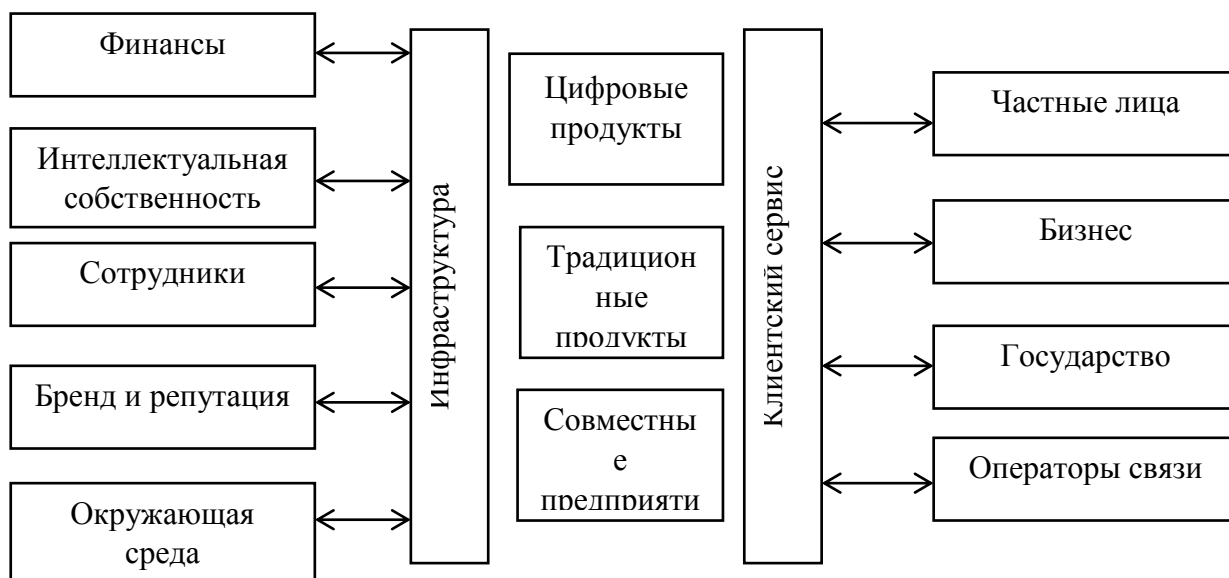


Рисунок 4 - Бизнес – процессы ПАО «Ростелеком»

Проведем анализ активов и пассивов по данным бухгалтерского баланса ПАО «Ростелеком» за 2016 -2018 гг. (Приложение 1). Анализ активов баланса ПАО «Ростелеком» за 2016 -2018 гг. представлен в таблице 1.

Таблица 1 - Анализ активов баланса ПАО «Ростелеком» за 2016 -2018 гг. в тыс. руб.

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изменения тыс. руб.	Изменения %
1	2	3	4	5	6
Нематериальные активы	2227224	2844349	2683571	456571	20,49
Результаты исследований и разработок	1083368	848582	272213	-811155	-74,87
Основные средства	319368541	320311470	339087786	19719245	6,17
Доходные вложения в материальные ценности	1198920	1237789	1700154	501234	41,81
Долгосрочные финансовые вложения	144514100	143059993	142762150	-1751950	-1,21
Прочие внеоборотные активы	27640353	31997663	33421189	5780836	20,91
Итого внеоборотные активы	496032506	500299846	519927063	23894557	4,82
Запасы	5891839	5995857	7131701	1239862	21,04
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1717001	2180922	2159335	442334	25,76
Дебиторская задолженность	48559457	51696338	57659044	9099587	18,74
Краткосрочные финансовые вложения	6193518	4223439	3514946	-2678572	-43,25
Денежные средства	3388221	3765630	11328718	7940497	234,36
Прочие оборотные активы	712741	712517	964649	251908	35,34
Итого оборотные активы	66462777	68574703	82758393	16925616	24,52
Баланс	562495283	568874549	602685456	40190173	7,14

В результате проведенного анализа активов баланса ПАО «Ростелеком» за 2016 -2018 гг. выявлено, что внеоборотные активы организации увеличились на 5780836 тыс. руб. (20,91 %).

Увеличение внеоборотных активов баланса произошло за счет увеличения основных средств, нематериальных активов и прочих внеоборотных активов организации.

Оборотные активы ПАО «Ростелеком» за период исследования возросли на 16925616 тыс. руб. (24,52 %).

Оборотные активы организации в большей степени увеличились за счет роста денежных средств.



Динамика изменения внеоборотных и оборотных активов ПАО «Ростелеком» за 2016 -2018 гг. представлена на рисунке 5.

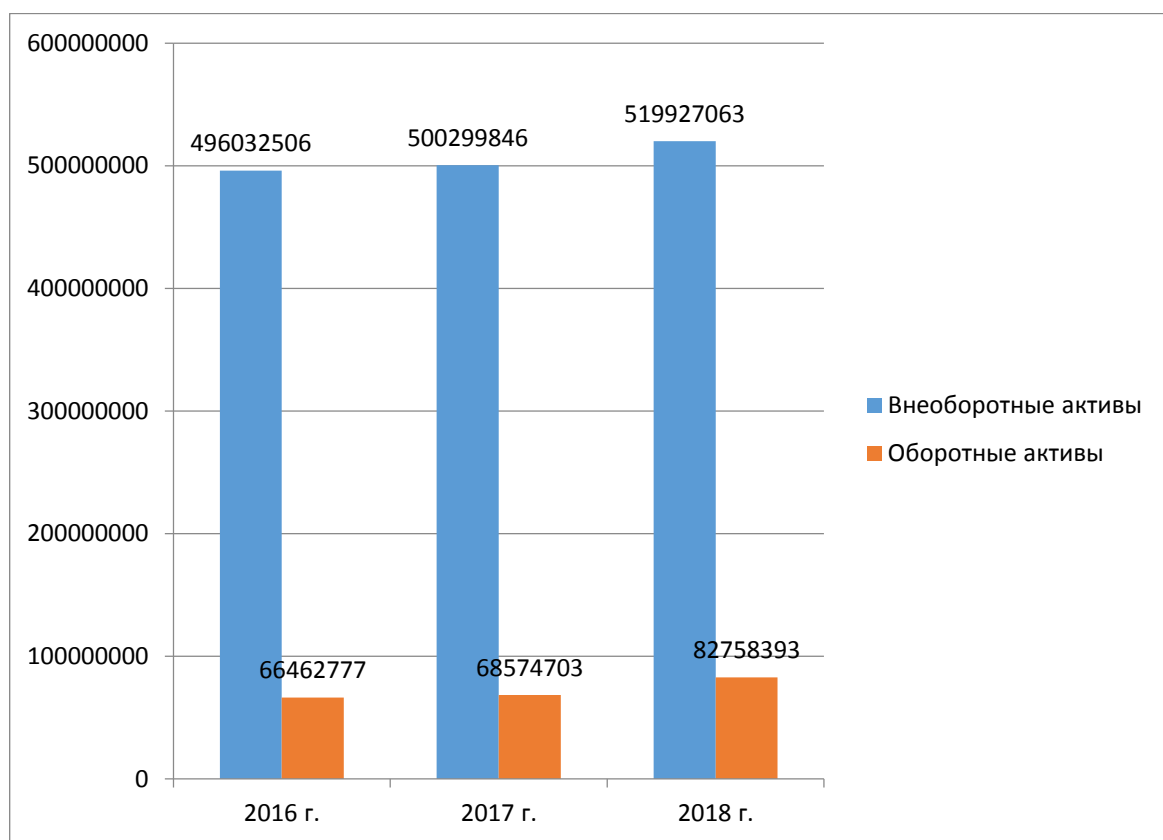


Рисунок 5 - Динамика изменения внеоборотных и оборотных активов ПАО «Ростелеком» за 2016 -2018 гг. в тыс. руб.

Наибольшую долю в структуре активов баланса составляют внеоборотные активы, а именно более 80 %.

Анализ пассивов баланса ПАО «Ростелеком» за 2016 -2018 гг. представлен в таблице 2.

Таблица 2 - Анализ пассивов баланса ПАО «Ростелеком» за 2016 -2018 гг. в тыс. руб.

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изменения тыс. руб.	Изменения %
1	2	3	4	5	6
Уставный капитал	6961	6961	6961	0	0,00
Переоценка внеоборотных активов	3008653	2861093	2699608	-309045	-10,27

## Окончание таблицы 2

1	2	3	4	5	6
Добавочный капитал	129886253	134586253	134886253	5000000	3,85
Резервный капитал	1044	1044	1044	0	0,00
Нераспределенная прибыль	131080200	125304429	109857719	-21222481	-16,19
Итого капитал и резервы	263983111	262759780	247451585	-16531526	-6,26
Долгосрочные заемные средства	125562445	165781443	173991884	48429439	38,57
Отложенные налоговые обязательства	31333312	30834106	32102634	769322	2,46
Прочие долгосрочные пассивы	5349734	5199606	5312832	-36902	-0,69
Итого долгосрочные обязательства	162245491	201815155	211407350	49161859	30,30
Краткосрочные заемные средства	68295109	32709276	42367211	-25927898	-37,96
Кредиторская задолженность	56461482	57426453	80846609	24385127	43,19
Доходы будущих периодов	410643	1113012	4345373	3934730	958,19
Резервы предстоящих расходов и платежей	11099447	13050873	16267328	5167881	46,56
Итого краткосрочные обязательства	136266681	104299614	143826521	7559840	5,55
Баланс	562495283	568874549	602685456	40190173	7,14

В результате проведенного анализа пассивов баланса ПАО «Ростелеком» за 2016 -2018 гг. выявлено, что капитал и резервы организации уменьшились на 16531526 тыс. руб. (6,26 %).

Снижение капитала и резервов ПАО «Ростелеком» произошло за счет уменьшения нераспределенной прибыли на 21222481 тыс. руб. (16,19 %) и переоценки внеоборотных активов на 309045 тыс. руб. (10,27 %).

Долгосрочные обязательства организации за период исследования увеличились на 49161859 тыс. руб.(30,30 %).

Увеличение долгосрочных обязательств произошло за счет роста долгосрочных заемных средств.

Краткосрочные обязательства за 2016 -2018 гг. возросли на 7559840 тыс. руб. (5,55 %).

Рост краткосрочных обязательств произошел за счет увеличения кредиторской задолженности, доходов будущих периодов и резервов предстоящих расходов и платежей.

Динамика изменения пассивов баланса ПАО «Ростелеком» за 2016 -2018 гг. представлена на рисунке 6.

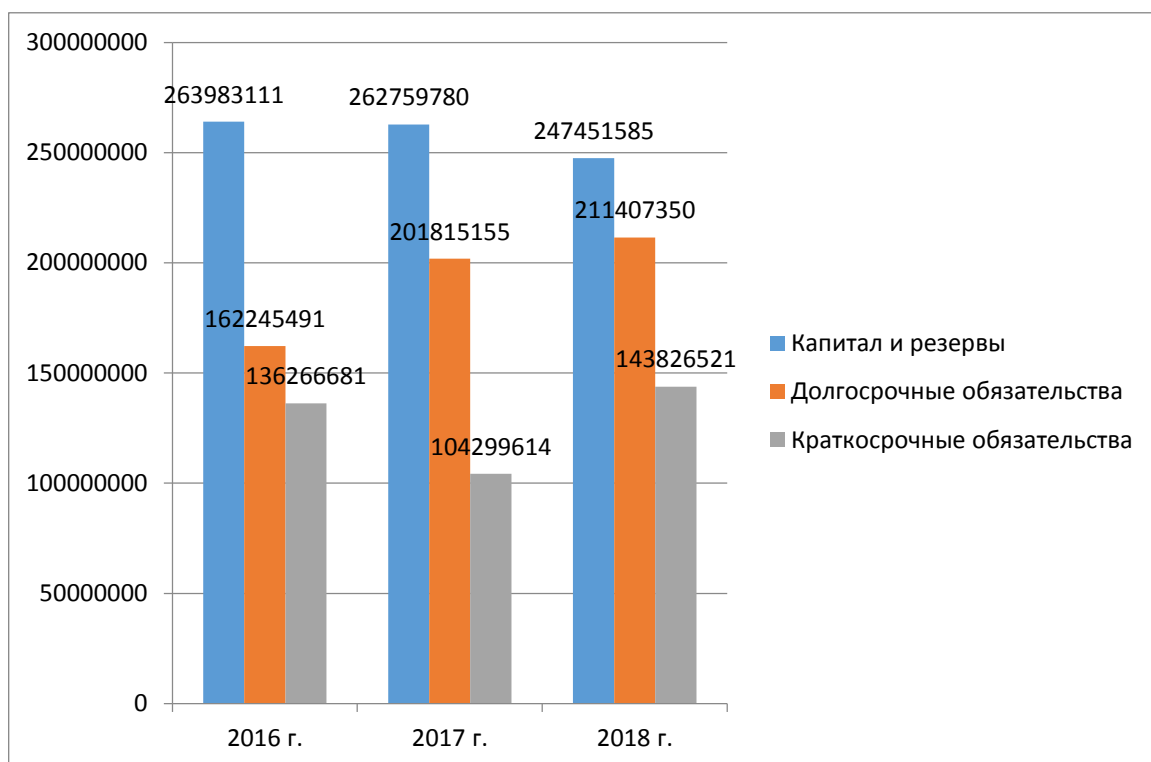


Рисунок 6 - Динамика изменения пассивов баланса ПАО «Ростелеком» за 2016 - 2018 гг. в тыс. руб.

В структуре пассивов баланса наибольшую долю составляют капитал и резервы ПАО «Ростелеком», более 40 %, это свидетельствует о том, что организация ведет эффективную финансово – хозяйственную деятельность и способна погашать своевременно текущие обязательства.

Динамика изменения баланса ПАО «Ростелеком» за 2016 -2018 гг. представлена на рисунке 7.

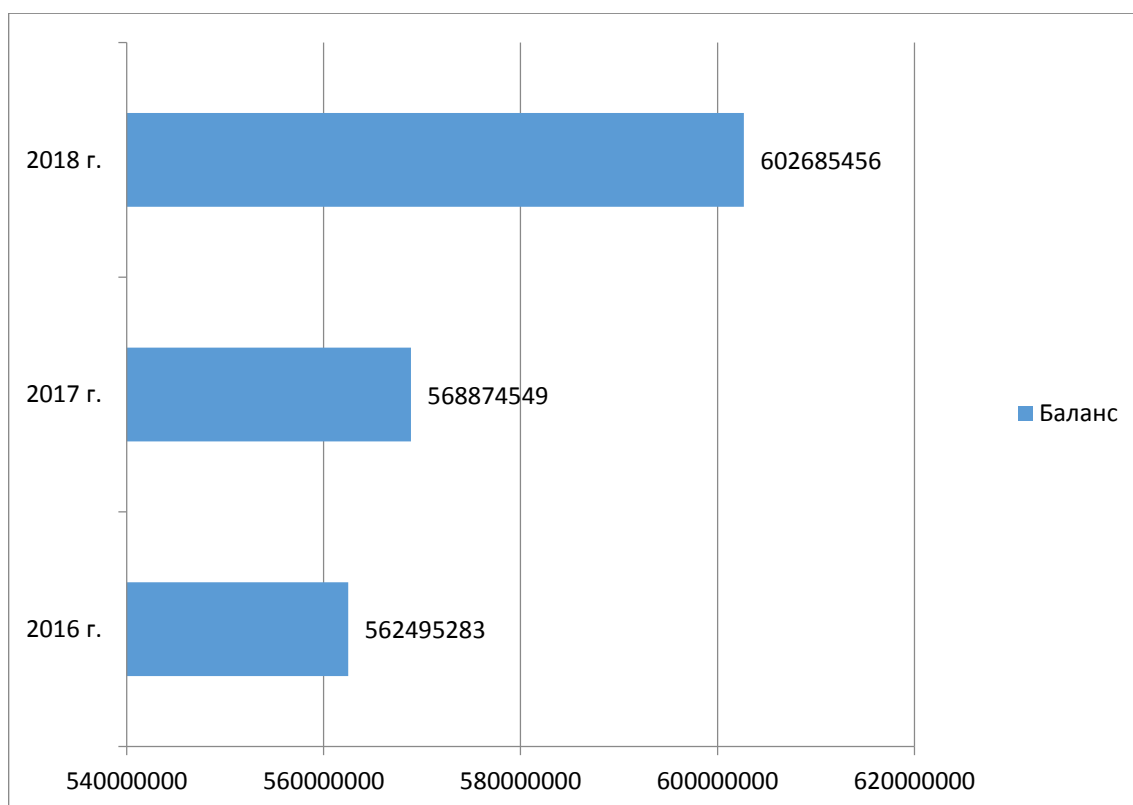


Рисунок 7 - Динамика изменения баланса ПАО «Ростелеком» за 2016 -2018 гг. в тыс. руб.

В результате изменения показателей активов и пассивов баланс ПАО «Ростелеком» за период исследования увеличился на 40190173 тыс. руб. (7,14%). Проведем анализ финансовых результатов ПАО «Ростелеком» за 2016 -2018 гг. (Приложения 2-3).

Анализ финансовых результатов ПАО «Ростелеком» за 2016 -2018 гг. представлен в таблице 3.

Таблица 3 - Анализ финансовых результатов ПАО «Ростелеком» за 2016 -2018 гг. в тыс. руб.

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изменения тыс. руб.	Изменения %
1	2	3	4	5	6
Выручка	282684864	291037118	305939185	23254321	8,23
Себестоимость продаж	269533056	266191296	281897666	12364610	4,59
Валовая прибыль	13151808	24845822	24041519	10889711	82,80
Прибыль от продаж	13151808	24845822	24041519	10889711	82,80
Чистая прибыль	8678263	9018771	5381373	-3296890	-37,99

В результате проведения анализа финансовых результатов ПАО «Ростелеком» выявлено, что за 2016 -2018 гг. выручка увеличилась на 23254321 тыс. руб. (8,23%), при том как себестоимость возросла на 12364610 тыс. руб. (4,59%). Динамика изменения выручки и себестоимости продаж ПАО «Ростелеком» за 2016 -2018 гг. представлена на рисунке 8.

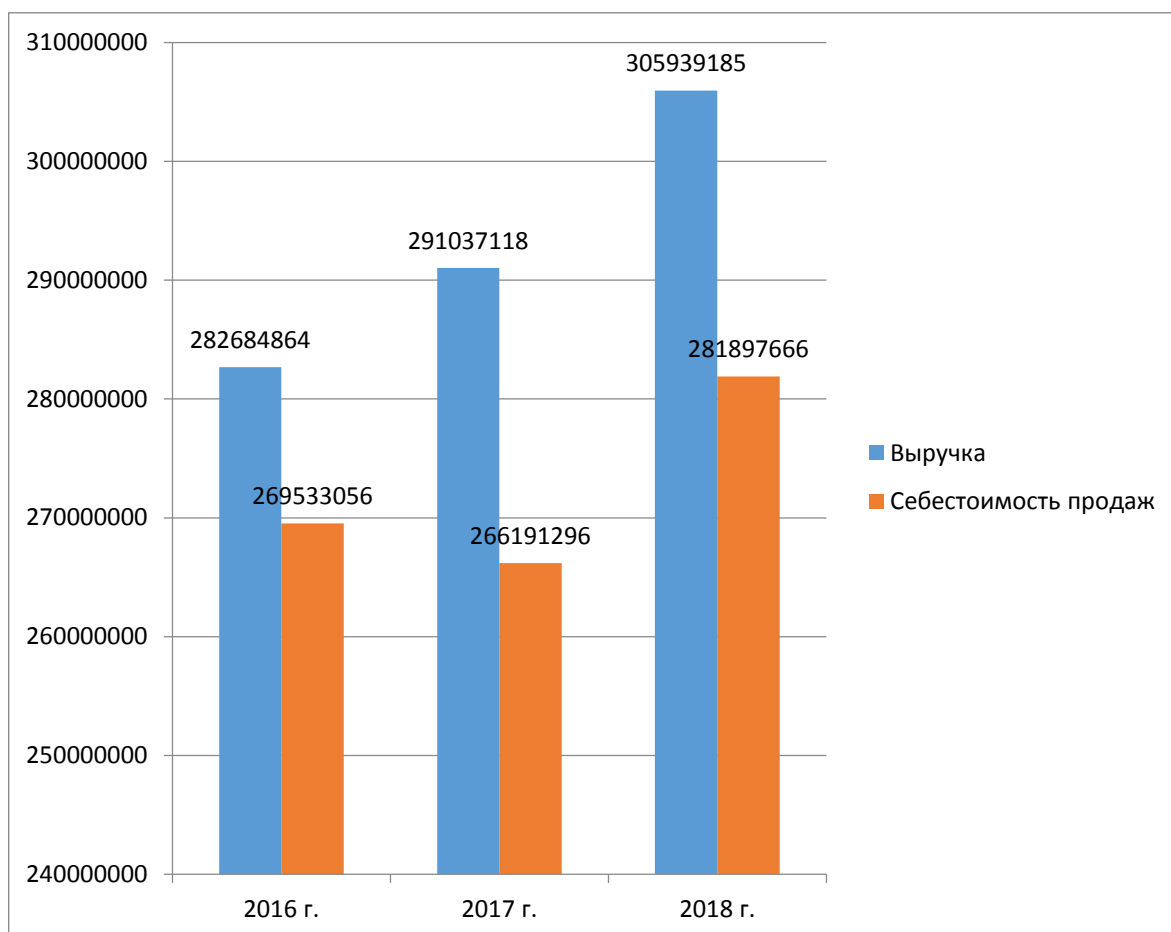


Рисунок 8 - Динамика изменения выручки и себестоимости продаж ПАО «Ростелеком» за 2016 -2018 гг. в тыс. руб.

В результате изменения выручки и себестоимости продаж прибыль от продаж ПАО «Ростелеком» возросла на 10889711 тыс. руб. (82,80%).

Чистая прибыль организации за период исследования уменьшилась на 3296890 тыс. руб. (37,99 %). Уменьшение чистой прибыли произошло за счет роста прочих расходов.

Динамика изменения прибыли от продаж и чистой прибыли ПАО «Ростелеком» за 2016 -2018 гг. представлена на рисунке 9.

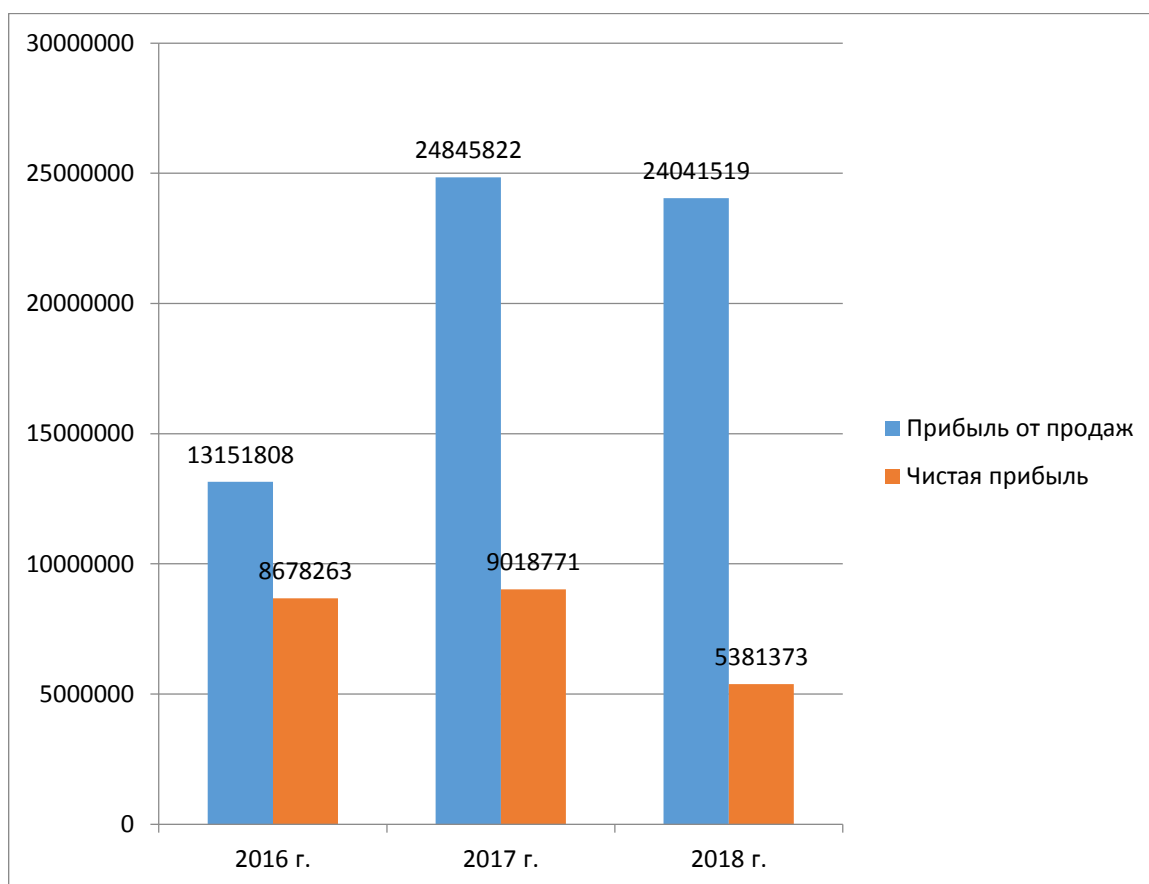


Рисунок 9 - Динамика изменения прибыли от продаж и чистой прибыли ПАО «Ростелеком» за 2016 -2018 гг. в тыс. руб.

Таким образом, ПАО «Ростелеком» занимает лидирующее место на российском рынке и является крупнейшим провайдером цифровых услуг и решений.

Организация ведет эффективную финансово – хозяйственную деятельность и способна погашать своевременно текущие обязательства. Но, не смотря на это, чистая прибыль организации за период исследования сократилась.

## 2.2 Анализ инвестиционной привлекательности организации

Основными элементами инвестиционной привлекательности ПАО «Ростелеком» являются:

- лидерские позиции организации и крупнейшая клиентская база на рынках со значительным потенциалом роста (ШПД, Платное ТВ, Центры обработки данных, Облачные решения, Безопасный город, Кибербезопасность и другие цифровые сервисы);

- участие организации в развитии сегмента мобильной передачи данных через 45 % долю в СП с «Tele2 Россия»;

- уникальные компетенции по работе со всеми сегментами рынка, наряду с амбициозной стратегией, нацеленной на наращивание выручки от цифровых продуктов и сервисов;

- уникальная по охвату и емкости сетевая инфраструктура организации с оптическими сетями доступа к 33 миллионам домохозяйств, а также магистральными каналами связи пропускной способностью свыше 15 Тбит/с;

- потенциал для повышения операционной эффективности (недвижимость, персонал, оптимизация сетевой инфраструктуры) в части снижения затрат;

- мотивированный менеджмент, ориентированный на достижение целей стратегии организации, в том числе через участие в долгосрочной программе мотивации, привязанной к стоимости акций;

- привлекательная дивидендная политика (не менее 75 % от свободного денежного потока и не менее 5 рублей на одну обыкновенную акцию в течение трех лет).

Обыкновенные и привилегированные акции ПАО «Ростелеком» (тикеры РТКМ и РТКМР) торгуются на Московской Бирже в Котировальном списке первого уровня и на Санкт-Петербургской бирже в некотировальной части списка.

Акции ПАО «Ростелеком» также включены в расчет индексов FTSE Emerging Markets и MVIS.

С февраля 1998 года обыкновенные акции ПАО «Ростелеком» торгуются на зарубежных торговых площадках в виде американских депозитарных расписок (АДР) первого уровня 1 (одна) АДР равняется 6 (шести) обыкновенным акциям.

В настоящее время АДР обращаются на торговой площадке OTCQX, а также торгуются вне листинга на Лондонской, Франкфуртской и иных зарубежных фондовых биржах.

По состоянию на 31 декабря 2018 года за пределами Российской Федерации в виде АДР обращались 2,6 % обыкновенных акций компании. Акции ПАО «Ростелеком» в свободном обращении представлены в таблице 4.

Таблица 4 - Акции ПАО «Ростелеком» в свободном обращении, %

Показатель	Доля в уставном капитале	Доля обыкновенных акций	Доля привилегированных акций
Акция в свободном обращении	38,98	36,52	69,21

Объем торгов обыкновенными и привилегированными акциями в 2018 г. составил 53091 млн. руб. и 5595 млн. руб. соответственно. Основной объем торгов пришелся на Московскую Биржу.

В 2016 - 2018 гг. ПАО «Ростелеком» разместил 10-летние биржевые облигации на общую сумму 30 млрд. руб., в том числе:

- 10 млрд. руб. с 5-летней офертой, серия 001P-02R, ставка купона составила 8,65 %;

- 10 млрд. руб. с 5-летней офертой, серия 001P-03R, ставка купона составила 7,70 %;

- 10 млрд. руб. с 6-летней офертой, серия 001P-04R, ставка купона составила 7,15 %.



Привлеченные средства были использованы для рефинансирования существующей задолженности и не отразились на долговой нагрузке ПАО «Ростелеком».

Совокупный объем находящихся в обращении облигаций ПАО «Ростелеком» по состоянию на 31 декабря 2018 г. составил 47,1 млрд. руб., что соответствует 24,61 % долгового портфеля компании. Облигации ПАО «Ростелеком», находящиеся в обращении представлены в таблице 5.

Таблица 5 - Облигации ПАО «Ростелеком», находящиеся в обращении

Серия	Дата размещения	Объем эмиссии, млрд. руб.	Облигации, находящиеся в обращении, шт.	Дата погашения
Корпоративные облигации				
15	30.01.2013	5	5 000 000	50% - 26.07.2017 50% -24.01.2018
16	16.06.2013	5	152 309	50% - 07.12.2017 50%-07.06.2018
18	30.01.2014	10	10 000 000	50% - 26.07.2017 50% - 24.01.2018
19	12.03.2014	10	7 265 722	50% - 05.09.2017 50% - 06.03.2018
Биржевые облигации				
БО -01	29.05.2015	5	862 810	15.05.2025
001P-01R	22.09.2016	15	15 000 000 000	10.09.2026
001P-02R	26.04.2017	10	10 000 000 000	14.04.2027
001P-03R	21.11.2018	10	10 000 000 000	09.11.2027

Положение о дивидендной политике ПАО «Ростелеком» устанавливает, что организация стремится направлять на выплату дивидендов (совокупно по обыкновенным и привилегированным акциям) в течение 2016 – 2018 гг. (по итогам 2015 -2017 гг.) не менее 75 % от свободного денежного потока за каждый финансовый год, но не менее 45 млрд. руб. совокупно за три указанных года.

Годовой дивиденд по каждой привилегированной акции типа А4 установлен в размере 10 % от чистой прибыли компании по РСБУ, разделенной на число акций, составляющих 25 % уставного капитала ПАО «Ростелекома».

При этом, если сумма дивидендов, выплачиваемая организацией по каждой обыкновенной акции в определенном году, превышает сумму, подлежащую выплате в качестве дивидендов по каждой привилегированной акции типа А, размер дивиденда, выплачиваемого по последним, должен быть увеличен до размера дивиденда, выплачиваемого по обыкновенным акциям.

ПАО «Ростелеком» соблюдает требования Устава и придерживается принципов, изложенных в Положении о дивидендной политике.

В марте 2018 года совет директоров ПАО «Ростелеком» утвердил новую дивидендную политику компании на 2018 — 2020 отчетные годы, согласно которой компания будет стремиться:

- направлять на выплату дивидендов (совокупно по обыкновенным и привилегированным акциям) в течение 2019 -2021 гг. (по итогам 2018 – 2020 гг. годов соответственно) не менее 75 % от свободного денежного потока за каждый отчетный год;

- выплачивать дивиденды за каждый отчетный год в размере не менее 5 рублей на одну обыкновенную акцию; » чтобы размер дивидендных выплат (совокупно по обыкновенным и привилегированным акциям) не превышал 100 % от чистой прибыли по МСФО за отчетный год, но в любом случае был не ниже уровня, рекомендованного Росимуществом и Правительством РФ для компаний с государственным участием, если данное требование будет применимо в отношении компании.

ПАО «Ростелеком» стремится укреплять отношения с инвестиционным сообществом. Представители «Ростелекома» находятся в постоянном контакте с аналитиками инвестиционных банков и регулярно проводят встречи с потенциальными инвесторами в ценные бумаги компании и текущими акционерами.

Успехи организации в области взаимодействия с инвесторами были отмечены на конкурсе годовых отчетов Московской Биржи, где ПАО «Ростелеком» был признан лучшим среди компаний телекоммуникационного сектора.

В марте 2018 года организация провела День инвестора в Москве, на котором представила рынку обновленную стратегию развития до 2022 г.

Для определения инвестиционной привлекательности ПАО «Ростелеком» используем «золотое правило экономики», которое заключается в следующем: темп увеличения прибыли организации должен превышать темп роста выручки, которая должна превышать темп роста активов. Темпы должны быть более 100 %.

Анализ исполнения «золотого правила экономики» ПАО «Ростелеком» за 2016 -2018 гг. в операционной деятельности представлен в таблице 6.

Таблица 6 - Исполнение «золотого правила экономики» ПАО «Ростелеком» в операционной деятельности

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Выручка, тыс. руб.	282684864	291037118	305939185
В % к предыдущему периоду		2,95	5,12
Расходы операционной деятельности	269533056	266191296	281897666
В % к предыдущему периоду		-1,24	5,90
Прибыль от продаж	13151808	24845822	24041519
В % к предыдущему периоду		-3,24	-92,15
Исполнение «золотого правила экономики»		да	нет

Таким образом, «золотое правило экономики» в 2018 г. в ПАО «Ростелеком» не исполняется, на основании этого разработаем мероприятия, направленные на увеличение инвестиционной привлекательности ПАО «Ростелеком».

В результате проведения анализа инвестиционной привлекательности ПАО «Ростелеком» выявлено, что организация занимает лидирующее место на российском рынке и является крупнейшим провайдером цифровых услуг и решений.

Организация ведет эффективную финансово – хозяйственную деятельность и способна погашать своевременно текущие обязательства. Но, несмотря на это, чистая прибыль организации за период исследования сократилась.

Основными элементами инвестиционной привлекательности ПАО «Ростелеком» являются: лидерские позиции организации и крупнейшая клиентская база на рынках, участие организации в развитии сегмента мобильной передачи данных, уникальные компетенции по работе со всеми сегментами рынка, уникальная по охвату и емкости сетевая инфраструктура организации, потенциал для повышения операционной эффективности, мотивированный менеджмент, привлекательная дивидендная политика.

### 3 Разработка мероприятий, направленных на увеличение инвестиционной привлекательности ПАО «Ростелеком»

#### 3.1 Мероприятия, направленные на увеличение инвестиционной привлекательности организации

В качестве мероприятия, направленного для увеличения инвестиционной привлекательности ПАО «Ростелеком» предлагается осуществить переход от оператора связи к интегрированному провайдеру цифровых услуг, для осуществления которого необходимо реализовать следующие задачи:

- осуществить строительство оптоволоконных сетей доступа;
- расширить мощность магистральной сети и региональной сети по России и за рубежом;
- развить уникальные контентные продукты;
- разработать и внедрить новые пакетные предложения;
- осуществить трансформацию корпоративной и организационной структуры;
- модернизировать систему клиентского обслуживания;
- внедрить единую систему поддержки операций и поддержки бизнеса;
- провести оптимизацию капитальных затрат с фокусом на рентабельность инвестиций;
- повысить производительность труда персонала с помощью стимулирования и других методов.

Строительство оптоволоконных сетей доступа и расширение мощностей магистральной сети и региональной сети ПАО «Ростелеком» послужат дополнительным преимуществом в IP сетях организации.

Развитие уникальных контентных продуктов, разработка и внедрение новых пакетных предложений в ПАО «Ростелеком» позволит дифференцировать продукты организации.

Новые продукты и пакетные предложения будут нацелены на привлечение новых клиентов.

Модернизация системы клиентского обслуживания и внедрение единой системы поддержки операций и поддержки бизнеса ПАО «Ростелеком» направлена на совершенствование клиентского сервиса.

Оптимизация капитальных затрат с фокусом на рентабельность инвестиций и повышение производительности труда в ПАО «Ростелеком» нацелено на повышение производительности труда.

Переход от оператора связи к интегрированному провайдеру цифровых услуг представлен на рисунке 10.

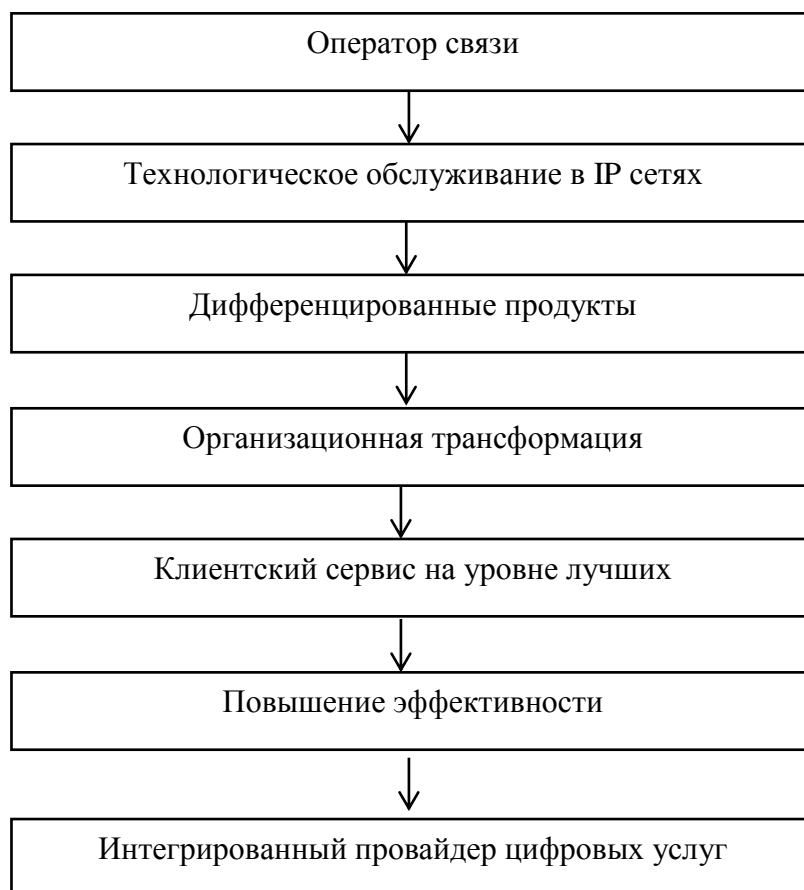


Рисунок 10 - Переход ПАО «Ростелеком» от оператора связи к интегрированному провайдеру цифровых услуг

Для осуществления данных задач понадобится достаточно большое время исполнения, а также вложение денежных средств.

В ПАО «Ростелеком» существуют проблемы, которые тормозят развитию инновационной деятельности, такие как недостаточное финансирование и текучесть кадров.

Проблему финансирования ПАО «Ростелеком» можно осуществить следующими способами, представленными на рисунке 11.

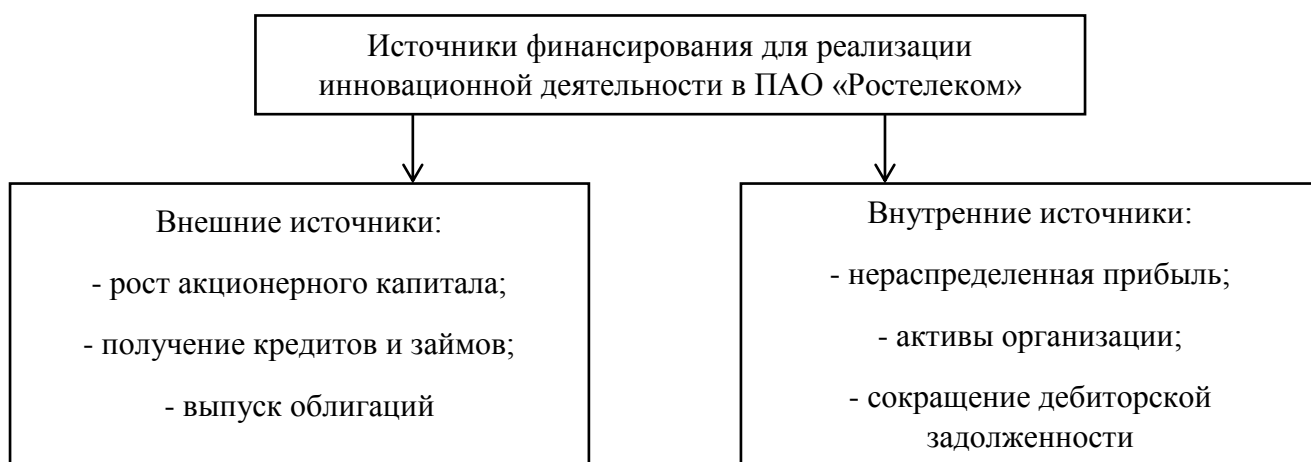


Рисунок 11 - Источники финансирования ПАО «Ростелеком»

Для финансирования инвестиционной деятельности ПАО «Ростелеком» может воспользоваться внутренними источниками, такими как нераспределенная прибыль, активы.

Также можно сократить дебиторскую задолженность путем сокращения доли за счет продажи права взыскания.

В качестве внешних источников финансирования можно привлечь дополнительные источники денежных средств за счет эмиссии акций или получить кредит, займ, выпустить облигации.

Второй проблемой влияющей на финансово - хозяйственную деятельность ПАО «Ростелеком» является текучесть кадров из-за слабой мотивации развития сотрудников и из-за профессиональных и личных компетенций, отсутствия морального и материального стимулирования.

Для повышения производительности труда ПАО «Ростелеком» необходимо мотивировать сотрудников:

- материальное стимулирование путем создания единовременных материальных выплат, повышения разряда в должностях;
- разработка индивидуальных карт сотрудников, стимулирование которых будет осуществляться в результате оценки за квартал путем самооценки и оценки руководителя по результативности и компетенциям;
- создание подразделения по обучению сотрудников с учетом развития IT рынка.

Таким образом, предложенные мероприятия позволят ПАО «Ростелеком» осуществить переход от оператора связи к интегрированному провайдеру цифровых услуг, а также разработать и реализовать инновации с целью привлечения новых клиентов и увеличения инвестиционной привлекательности.

### 3.2 Экономическое обоснование разработанных мероприятий

Проведем расчет финансовых издержек ПАО «Ростелеком» при разработке и реализации инноваций.

Таблица 7 - Финансовые издержки ПАО «Ростелеком», тыс. руб.

Издержки	Направление	Стоимость
Разработка бизнес-плана	Анализ информации, анализ рынка, обсуждение идей и другое	35000
Проведение экспертизы инновационного проекта	Разработка систем оценки качества, стандартов и другое	50000
Обучение сотрудников, приобретение техники, ведение переговоров	Внедрение программы стимулирования сотрудников, осуществление контроля за сотрудниками	20000
Экспериментальное производство инновационного продукта	Стандартизация и сертификация	120000
Реализация на рынке	Сертификация и лицензирование	150000
Итого		375000



Каждый вид финансовых издержек, рассчитанный в таблице 7, произведен с учетом специфики исследуемой организации.

В результате реализации инвестиционного проекта в ПАО «Ростелеком» увеличится экономическая прибыль и эффективность финансово – экономической деятельности в целом.

В результате строительства новых оптоволоконных сетей число абонентов ПАО «Ростелеком» возрастет минимум на 20%, таким образом, объем реализованной продукции увеличится на 20 %.

Таблица 8 - Расчет эффективности внедрения проекта в ПАО «Ростелеком», тыс. руб.

Показатель	2018 г.	Будущий период	Абсолютные изменения	Темп роста, %
Объем реализованной продукции	305939185	367127022	61187837	120,00
Себестоимость продаж	281897666	294632451	14094883	105,00
Затраты на 1 рубль	0,92	0,80	-0,12	87,00
Валовая прибыль	24041519	71134473	47092953	296,00
Чистая прибыль	5381373	8986890	4482684	167,00

В результате расчета эффективности внедрения проекта по строительству новых оптоволоконных сетей в ПАО «Ростелеком» в будущем периоде объем реализованной продукции возрастет на 61187837 тыс. руб. или на 20 %.

Себестоимость продаж в организации в результате внедрения проекта увеличится на 14094883 тыс. руб. или на 5 %.

Сократятся затраты на один рубль на 0,12 или на 13 %.

В результате изменения показателей объема реализованной продукции и себестоимости продаж валовая прибыль организации увеличится на 47092953 тыс. руб. или на 196 %.

Динамика изменения показателей выручки и себестоимости в результате внедрения проекта в ПАО «Ростелеком» представлена на рисунке 12.

Динамика изменения валовой прибыли в результате внедрения проекта в ПАО «Ростелеком» представлена на рисунке 13.

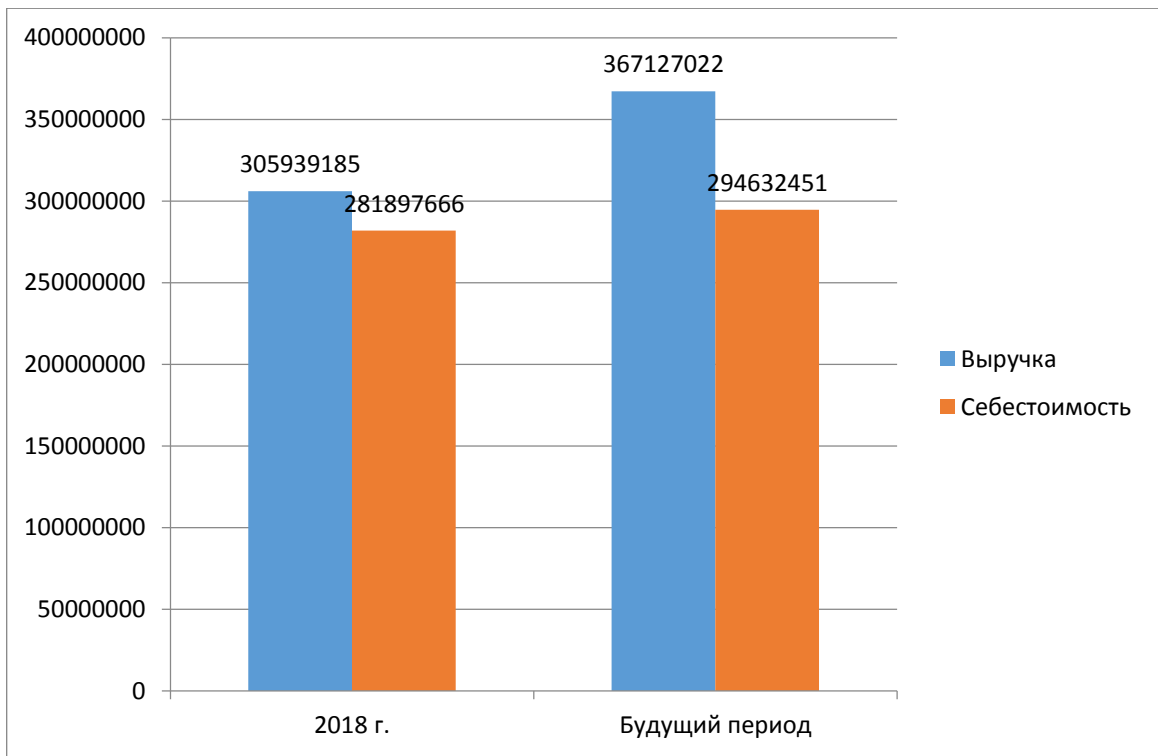


Рисунок 12 - Динамика изменения объема реализованной продукции и себестоимости продаж ПАО «Ростелеком» в тыс. руб.

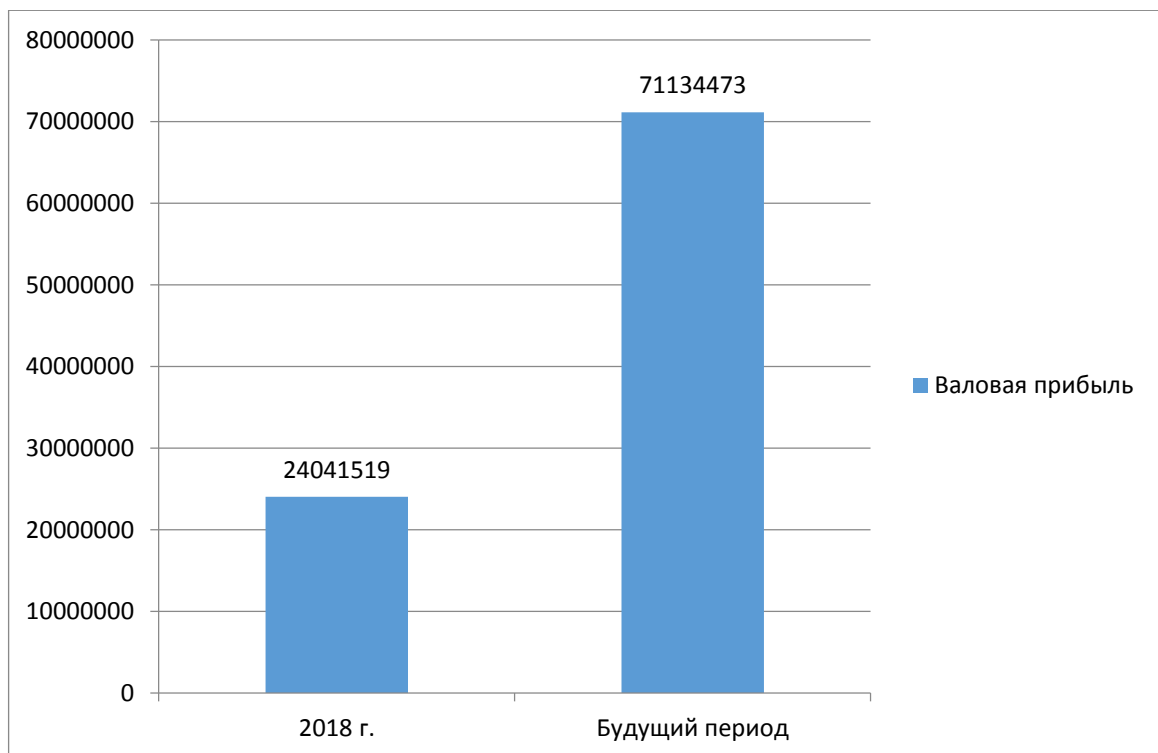


Рисунок 13 - Динамика изменения валовой прибыли ПАО «Ростелеком» в тыс. руб.

В результате изменения показателей чистая прибыль в ПАО «Ростелеком» увеличится на 4482684 тыс. руб. или на 67 %.

Динамика изменения чистой прибыли ПАО «Ростелеком» представлена на рисунке 14.

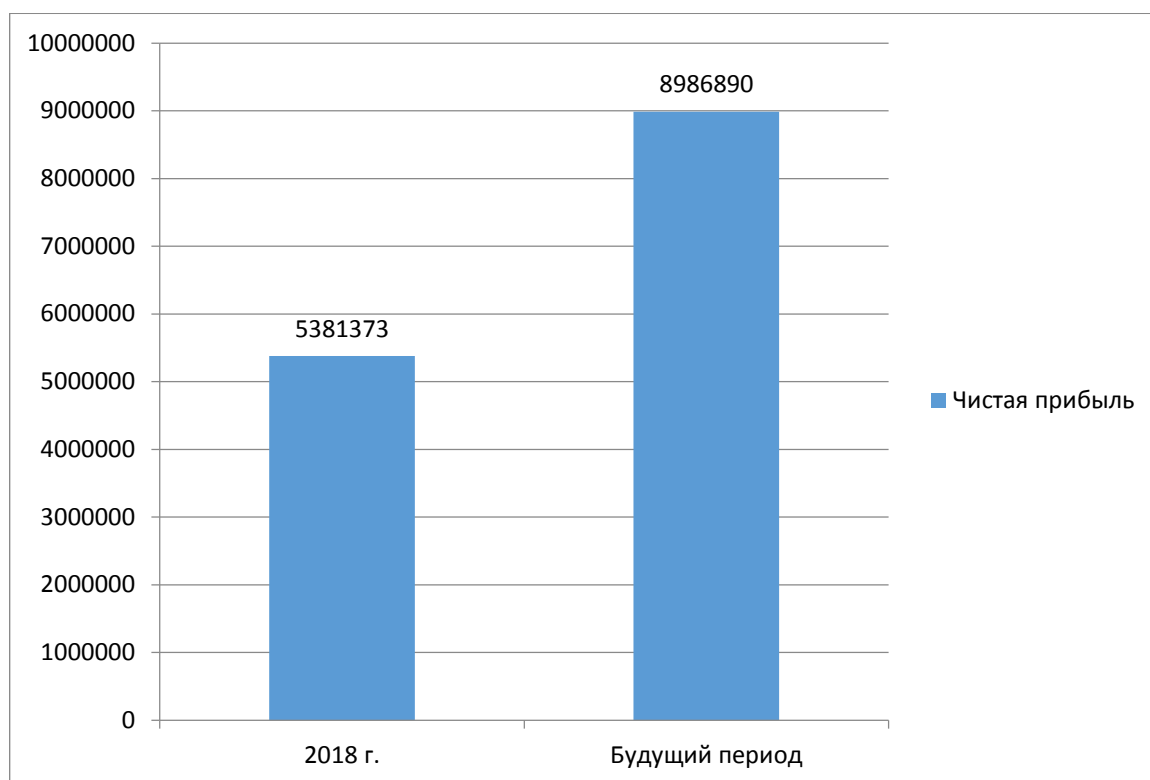


Рисунок 14 - Динамика изменения чистой прибыли ПАО «Ростелеком» в тыс. руб.

Таким образом, в результате применения ПАО «Ростелеком» разработанных мероприятий, чистая прибыль организации увеличится, что повлечет за собой увеличение инвестиционной привлекательности и рост эффективности финансов – хозяйственной деятельности в целом.

## Заключение

В результате проведенного анализа активов баланса ПАО «Ростелеком» за 2016 -2018 гг. выявлено, что внеоборотные активы организации увеличились на 5780836 тыс. руб. (20,91 %).

Увеличение внеоборотных активов баланса произошло за счет увеличения основных средств, нематериальных активов и прочих внеоборотных активов организации.

Оборотные активы ПАО «Ростелеком» за период исследования возросли на 16925616 тыс. руб. (24,52 %).

Оборотные активы организации в большей степени увеличились за счет роста денежных средств.

Наибольшую долю в структуре активов баланса составляют внеоборотные активы, а именно более 80 %.

В результате проведенного анализа пассивов баланса ПАО «Ростелеком» за 2016 -2018 гг. выявлено, что капитал и резервы организации уменьшились на 16531526 тыс. руб. (6,26 %).

Снижение капитала и резервов ПАО «Ростелеком» произошло за счет уменьшения нераспределенной прибыли на 21222481 тыс. руб. (16,19 %) и переоценки внеоборотных активов на 309045 тыс. руб. (10,27 %).

Долгосрочные обязательства организации за период исследования увеличились на 49161859 тыс. руб.(30,30 %).

Увеличение долгосрочных обязательств произошло за счет роста долгосрочных заемных средств.

Краткосрочные обязательства за 2016 -2018 гг. возросли на 7559840 тыс. руб. (5,55 %).

Рост краткосрочных обязательств произошел за счет увеличения кредиторской задолженности, доходов будущих периодов и резервов предстоящих расходов и платежей.

В структуре пассивов баланса наибольшую долю составляют капитал и резервы ПАО «Ростелеком», более 40 %, это свидетельствует о том, что организация ведет эффективную финансово – хозяйственную деятельность и способна погашать своевременно текущие обязательства.

В результате изменения показателей активов и пассивов баланс ПАО «Ростелеком» за период исследования увеличился на 40190173 тыс. руб. (7,14%).

В результате проведения анализа финансовых результатов ПАО «Ростелеком» выявлено, что за 2016 -2018 гг. выручка увеличилась на 23254321 тыс. руб. (8,23%), при том как себестоимость возросла на 12364610 тыс. руб. (4,59%).

В результате изменения выручки и себестоимости продаж прибыль от продаж ПАО «Ростелеком» возросла на 10889711 тыс. руб. (82,80%).

Чистая прибыль организации за период исследования уменьшилась на 3296890 тыс. руб. (37,99 %). Уменьшение чистой прибыли произошло за счет роста прочих расходов.

Таким образом, ПАО «Ростелеком» занимает лидирующее место на российском рынке и является крупнейшим провайдером цифровых услуг и решений.

Организация ведет эффективную финансово – хозяйственную деятельность и способна погашать своевременно текущие обязательства. Но, не смотря на это, чистая прибыль организации за период исследования сократилась.

По состоянию на 31 декабря 2018 года за пределами Российской Федерации в виде АДР обращались 2,6 % обыкновенных акций компании.

Объем торгов обыкновенными и привилегированными акциями в 2018 г. составил 53091 млн. руб. и 5595 млн. руб. соответственно.

Совокупный объем находящихся в обращении облигаций ПАО «Ростелеком» по состоянию на 31 декабря 2018 г. составил 47,1 млрд. руб., что соответствует 24,61 % долгового портфеля компании.

«Золотое правило экономики» в 2018 г. в ПАО «Ростелеком» не исполняется.

В качестве мероприятия, направленного для увеличения инвестиционной привлекательности ПАО «Ростелеком» предлагается осуществить переход от оператора связи к интегрированному провайдеру цифровых услуг, для осуществления которого необходимо реализовать следующие задачи:

- осуществить строительство оптоволоконных сетей доступа;
- расширить мощность магистральной сети и региональной сети по России и за рубежом;
- развить уникальные контентные продукты;
- разработать и внедрить новые пакетные предложения;
- осуществить трансформацию корпоративной и организационной структуры;
- модернизировать систему клиентского обслуживания;
- внедрить единую систему поддержки операций и поддержки бизнеса;
- провести оптимизацию капитальных затрат с фокусом на рентабельность инвестиций;
- повысить производительность труда персонала с помощью стимулирования и других методов.

Для финансирования инвестиционной деятельности ПАО «Ростелеком» может воспользоваться внутренними и внешними источниками.

Для повышения производительности труда ПАО «Ростелеком» необходимо мотивировать сотрудников.

В результате применения ПАО «Ростелеком» разработанных мероприятий, чистая прибыль организации увеличится, что повлечет за собой увеличение инвестиционной привлекательности и рост эффективности финансово-хозяйственной деятельности в целом.

## Список используемой литературы

1. Гражданский Кодекс Российской Федерации от 30.11.1994 г. №51-ФЗ (ред. от 03.08.2018 г.).
2. Налоговый Кодекс Российской Федерации от 31.07.1991 г. № 146-ФЗ (часть первая).
3. Приказ Минфина России от 29.07.1998 N 34н (ред. от 11.04.2018) "Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации" (Зарегистрировано в Минюсте России 27.08.1998 N 1598).
4. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 26 февраля 1999 г. № 39-ФЗ.
5. Абрамова, Е.С. Анализ инвестиционной привлекательности организации. Учебник – М.: ЮНИТИ, 2016 – 311 с.
6. Абрамович, В.С. Финансовый анализ. Учебник для Вузов. – М.: Перспектива, 2015 – 214 с.
7. Асташенко, Г.А. Финансово – экономическое состояние предприятия. Учебник – М.: Дело и сервис, 2016 – 235 с.
8. Балабанов, И.Т. Финансы предприятия. Учебник – М.: Финансы, 2016 – 390 с.
9. Барсукова, О.Е. Финансы и статистика. Учебник – М.: ИНФРА-М, 2015 – 207 с.
10. Бобров, С.С. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности. Методическое пособие – М.: ИНФРА-М, 2015 – 118 с.
11. Васильева, Е.П. Экономическая оценка работы организации. Учебник – М.: ЮНИТИ, 2015 – 216 с.
12. Волкова, А.Н. Финансовый анализ предприятия. Учебник – М.: Перспектива, 2015 – 304 с.

13. Глазова, В.С. Управление финансами. Учебник – СПб.: Питер, 2015 – 251 с.
14. Гурков, М.Е. Анализ финансовой деятельности предприятия. Учебник – М.: ЮНИТИ, 2016 – 360 с.
15. Додонова, Л.М. Анализ финансовой отчетности. Методическое пособие – М.: ИНФРА-М, 2016 – 128 с.
16. Еремин, С.С. Экономика предприятия. Учебник – М.: Вектор, 2015 – 160 с.
17. Ильина, Ю.Н. Теория и практика экономического анализа. Учебник – М.: Экономика, 2015 – 134 с.
18. Казанов, С.К. Анализ финансового состояния предприятия. Учебник – М.: Финансы, 2015 – 265 с.
19. Ковалев, А.И. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. Учебник – М.: ЮНИТИ, 2016 – 213 с.
20. Крюков, С.Д. Основные показатели при анализе финансового состояния предприятия. Учебник – М.: ИНФРА – М, 2015 – 309 с.
21. Кувалдина, О.В. Финансовый анализ. Учебник – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2016 – 391 с.
22. Лаврушин, В.В. Анализ финансово – экономической деятельности предприятия. Учебник для Вузов - М.: Фнансы, 2015 – 224 с.
23. Любушин, М.П. Управление организацией. Учебник – СПб.: Питер, 2016 – 117 с.
24. Макарова, О.Л. Методологические подходы к увеличению финансовой устойчивости организации. Методическое пособие – М.: Экономика, 2016 – 83 с.
25. Никитин, С.С. Анализ деятельности предприятия. Учебник – М.: ИНФРА-М, 2015 – 214 с.
26. Пятилетова, О.Е. Анализ финансово – хозяйственной деятельности организации. Учебник – М.: Экономика, 2016 – 268 с.



27. Ракушин, П.Р. Анализ инвестиционной привлекательности организации. Учебник – М.: ЮНИТИ, 2015 – 153 с.
28. Сяткина, Ю.С. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия. Учебник – СПб.: Экономика, 2016 – 114 с.
29. Трихачев, В.К. Анализ инвестиционной привлекательности компании. Учебник – М.: Финансы, 2015 – 264 с.
30. Трушкина, М.Л. Комплексный анализ финансового состояния компании. Учебник – М.: Экономика и финансы, 2016 – 209 с.
31. Уваров, М.О. Анализ инвестиционной привлекательности предприятия. Учебник для вузов. – М.: ЮНИТИ, 2016 – 331 с.
32. Федорова, М.А. Анализ финансовой устойчивости организации. – М.: Экономика, 2016 – 267 с.
33. Харитонов, С.С. Анализ инвестиционной привлекательности предприятия. – М.: Экономика, 2016 – 107 с.
34. Цаплина, П.Р. Управление организацией. Учебник – М.: ЮНИТИ, 2016 – 361 с.
35. Чепелева, Т.В. Анализ финансово – экономической деятельности предприятия. Учебник – М.: Экономика, 2016 – 244 с.
36. Шальнова, А.С. Экономика предприятия. Учебник – М.: Инфро-М, 2015 -118 с.
37. Шеремет, А.Д. Анализ инвестиционной привлекательности предприятия. Учебник – М.: ЮНИТИ, 2015 -405с.
38. Щавелева, А.А. Основные показатели при анализе инвестиционной привлекательности предприятия. Учебник – М.: Экономика, 2016 – 261 с.
39. Якушин, М.О. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности. Учебник – М.: Экономика и финансы, 2016 – 410 с.
40. Официальный сайт Консультант плюс: <http://www.consultant.ru/>
41. Официальный сайт ПАО «Ростелеком»: <https://www.company.rt.ru>

## Приложения

## Приложение А

### Бухгалтерский баланс на 31 декабря 20 18 г.

Форма по ОКУД			Коды		
Дата (число, месяц, год)			0710001		
31	12	2018			
Организация	ПАО «Ростелеком»	по ОКПО	17514186		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7707049388		
Вид экономической деятельности	Деятельность в области связи на базе проводных технологий	по ОКВЭД	61.10		
Организационно-правовая форма/форма собственности с ограниченной ответственностью	общество	по ОКОПФ/ОКФС	12247	41	
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)		по ОКЕИ	384 (385)		
Местонахождение (адрес)	191002, Санкт-Петербург, ул. Достоевского, д.15				

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	На 31 дек.	На 31 декабря	На 31 декабря
		20 18 г. <sup>3</sup>	20 17 г. <sup>4</sup>	20 16 г. <sup>5</sup>
	<b>АКТИВ</b>			
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
	Нематериальные активы	2683571	2844349	2227224
	Незавершенное строительство			
	Нематериальные поисковые активы			
	Материальные поисковые активы			
	Основные средства	339087786	320311470	319368541
	Доходные вложения в материальные ценности	1700154	1237789	1198920
	Финансовые вложения	142762150	143059993	144514100
	Отложенные налоговые активы			
	Прочие внеоборотные активы	33421189	31997663	27640353
	Итого по разделу I	519927063	500299846	496032506
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>	7131701	5995857	5891839
	Запасы			
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	2159335	2180922	1717001
	Дебиторская задолженность	57659044	51696338	48559457
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	3514946	4223439	6193518
	Денежные средства и денежные эквиваленты	11328718	3765630	3388221
	Прочие оборотные активы	964649	712517	712741
	Итого по разделу II	82578393	68574703	66462777
	<b>БАЛАНС</b>	602685456	568874549	562495283

## Окончание приложения А

Пояснения 1	Наименование показателя 2	На 31 дек.	На 31 декабря	На 31 декабря
		20 18 г. 3	20 17 г. 4	20 16 г. 5
	<b>ПАССИВ</b>			
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ 6</b>			
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	6961	6961	6961
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	( ) 7	( )	( )
	Переоценка внеоборотных активов	2699608	2861093	3008653
	Добавочный капитал (без переоценки)	134886253	134586253	129886253
	Резервный капитал	1044	1044	1044
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	109857719	125304429	131080200
	Итого по разделу III	247451585	262759780	263983111
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
	Заемные средства	173991884	165781443	125562445
	Отложенные налоговые обязательства	32102634	30834106	31333312
	Оценочные обязательства			
	Прочие обязательства	5312832	5199606	5349734
	Итого по разделу IV	211407350	201815155	162245491
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
	Заемные средства	42367211	32709276	68295109
	Кредиторская задолженность	88846609	57426453	56461482
	Доходы будущих периодов	4345373	1113012	410643
	Оценочные обязательства			
	Прочие обязательства			
	Итого по разделу V	143826521	104299614	136266681
	<b>БАЛАНС</b>	<b>602685456</b>	<b>568874549</b>	<b>562495283</b>

Отчет о финансовых результатах

за 31 декабря 2018 г.

Организация	ПАО «Ростелеком»	по ОКПО	17514186
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7707049388
Вид экономической деятельности	Деятельность в области связи на базе проводных технологий	по ОКВЭД	61.10
Организационно-правовая форма/форма собственности	Публичное	по ОКФС/ОКФС	12247 41
Акционерное общество		по ОКЕИ	384
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)			

Пояснения 1	Наименование показателя <sup>2</sup>	За <u>31.12.</u>	За <u>31.12.</u>
		<u>2018</u> г. <sup>3</sup>	<u>2017</u> г. <sup>4</sup>
	Выручка <sup>5</sup>	305939185	291037118
	Себестоимость продаж	( 281897666 )	( 266191296 )
	Валовая прибыль (убыток)	24041519	24845822
	Коммерческие расходы	( )	( )
	Управленческие расходы	( )	( )
	Прибыль (убыток) от продаж	24041519	24845822
	Доходы от участия в других организациях	964186	870703
	Проценты к получению	2566516	2324886
	Проценты к уплате	( 15189564 )	( 16154316 )
	Прочие доходы	21169694	26782476
	Прочие расходы	( 26036480 )	( 26177220 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	7515868	12492351
	Текущий налог на прибыль	( 3193548 )	( 5555317 )
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	320848	1003014
	Изменение отложенных налоговых обязательств	1268528	499206
	Изменение отложенных налоговых активов		
	Прочее	2327581	1582531
	Чистая прибыль (убыток)	5381373	9018771

Пояснения 1	Наименование показателя <sup>2</sup>	За <u>31.12.</u>	За <u>31.12.</u>
		<u>2018</u> г. <sup>3</sup>	<u>2017</u> г. <sup>4</sup>
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	161485	147560
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	( 48917 )	23
	Совокупный финансовый результат периода <sup>6</sup>	5493941	9166354
	Справочно		
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	19326	32389
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	19326	32389

**Отчет о финансовых результатах**  
за 31 декабря 2017 г.

Организация	ПАО «Ростелеком»	по ОКПО	17514186
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7707049388
Вид экономической деятельности	Деятельность в области связи на базе проводных технологий	по ОКВЭД	61.10
Организационно-правовая форма/форма собственности	Публичное	по ОКФС/ОКФП	12247 41
Акционерное общество		по ОКФС/ОКФП	
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)		по ОКЕИ	384

Пояснения 1	Наименование показателя 2	За 31.12.	За 31.12.
		2017 г. 3	2016 г. 4
	Выручка 5	291037118	282684864
	Себестоимость продаж	( 266117254 )	( 254601492 )
	Валовая прибыль (убыток)	24919864	28083372
	Коммерческие расходы	( )	( )
	Управленческие расходы	( )	( )
	Прибыль (убыток) от продаж	24919864	28083372
	Доходы от участия в других организациях	870703	4095678
	Проценты к получению	2324886	1941795
	Проценты к уплате	( 16154316 )	( 16749521 )
	Прочие доходы	26757034	20642955
	Прочие расходы	( 26388053 )	( 23275233 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	12330118	14739046
	Текущий налог на прибыль	( 5555317 )	( 3049416 )
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	1003014	656077
	Изменение отложенных налоговых обязательств	531652	-6382266
	Изменение отложенных налоговых активов		
	Прочее	1582531	5537931
	Чистая прибыль (убыток)	8888984	10845295
Пояснения 1	Наименование показателя 2	За 31.12.	За 31.12.
		2017 г. 3	2016 г. 4
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	147560	179822
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	23	( 7469 )
	Совокупный финансовый результат периода 6	9036567	11017648
	Справочно		
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	31923	38950
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	31923	38950