

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)

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки, специальности)

---

Бухгалтерский учёт, анализ и аудит

(направленность (профиль)/специализация)

---

## **ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)**

на тему Анализ состава и структуры капитала организации и эффективности его использования

Студент

Е.И. Андреева

(И.О. Фамилия)

\_\_\_\_\_ (личная подпись)

Руководитель

канд. экон. наук, доцент Е.А. Васильева

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

Тольятти 2020

## Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил: Е.И. Андреева.

Тема работы: Анализ состава и структуры капитала организации и эффективности его использования.

Научный руководитель: канд. экон. наук, доцент Е.А. Васильева.

Цель бакалаврской работы – исследование теоретических и практических аспектов анализа состава и структуры капитала организации и эффективности его использования.

Объект исследования – Публичное акционерное общество «Мобильные ТелеСистемы» (ПАО «МТС») – одна из крупнейших телекоммуникационных российских организаций.

Предмет исследования – капитал организации и эффективность его использования.

Методы исследования – методы горизонтального и вертикального анализа, коэффициентный анализ и т.д.

Краткие выводы по бакалаврской работе: проведен анализ состава и структуры капитала организации, на основании чего представлены меры по улучшению структуры капитала и рассчитана экономическая эффективность предложенных мероприятий.

Практическая значимость работы заключается в том, что отдельные её положения в виде материала подразделов 2.2, 2.3, 3.1, 3.2 могут быть использованы специалистами ПАО «Мобильные ТелеСистемы».

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х разделов, заключения, списка используемой литературы из 30 источников и 3 приложений. Общий объем работы, без приложений, 51 страница машинописного текста, в том числе таблиц – 13, рисунков – 11.

## Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические основы анализа состава и структуры капитала организации и эффективности его использования.....	7
1.1 Экономическая сущность капитала организации.....	7
1.2 Методы проведения анализа состава и структуры капитала организации и эффективности его использования.....	12
2 Анализ состава и структуры капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы» и эффективности его использования.....	20
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Мобильные ТелеСистемы».....	20
2.2 Анализ состава и структуры капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы».....	25
2.3 Оценка эффективности использования капитала в ПАО «Мобильные ТелеСистемы».....	31
3 Направления повышения эффективности использования капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы» .....	37
3.1 Рекомендации по повышению эффективности использования капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы» .....	37
3.2 Экономическая эффективность предлагаемых рекомендаций .....	40
Заключение .....	45
Список используемой литературы .....	49
Приложение А Бухгалтерский баланс ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2019 г. ....	53
Приложение Б Отчёт о финансовых результатах ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2019 г.....	54
Приложение В Отчёт о финансовых результатах ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2018 г.....	55

## **Введение**

Капитал организации выступает в качестве одного из ключевых понятий в области финансового менеджмента.

В настоящее время каждая организация стремится к тому, чтобы быть финансово устойчивой. Финансовая устойчивость организации выражается в эффективном соотношении собственного и заёмного капитала как источника финансирования её деятельности.

В процессе осуществления своей деятельности организации осуществляют выбор того или иного источника финансирования деятельности. Важно соблюдать оптимальное соотношение собственных и заёмных источников финансирования, чтобы добиться определённых успехов в деятельности и при этом не потерять свою финансовую устойчивость. Так, заёмные средства могут привести как к потере финансовой устойчивости организации, так и к повышению эффективности производственной деятельности организации и как следствие – к росту рентабельности собственных средств. Оптимальное соотношение собственного и заёмного капитала приводит к улучшению финансового состояния организации.

Сегодня множество учёных-экономистов предлагают различные методики проведения анализа капитала организации, каждая из методик заслуживает своего внимания, так как позволяет выявить проблемные места в деятельности организации с целью принятия правильных управленческих решений и оптимизации структуры капитала.

В связи с этим анализ состава и структуры капитала и эффективности его использования выступает важнейшим аспектом в деятельности любой организации. Данный факт предопределяет актуальность темы бакалаврской работы.

Цель бакалаврской работы заключается в исследовании теоретических и практических аспектов анализа состава и структуры капитала организации и эффективности его использования.

Задачи бакалаврской работы состоят в следующем:

- Исследовать экономическую сущность капитала организации.
- Раскрыть методы проведения анализа состава и структуры капитала организации и эффективности его использования.
- Провести анализ состава и структуры капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы».
- Провести оценку эффективности использования капитала в ПАО «Мобильные ТелеСистемы».
- Представить рекомендации по повышению эффективности использования капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы».
- Рассчитать экономическую эффективность рекомендаций.

Объектом исследования выступает коммерческая организация Публичное акционерное общество «Мобильные ТелеСистемы» (ПАО «МТС»). Предмет исследования – капитал организации и эффективность его использования.

Методической (теоретической) базой для написания бакалаврской работы послужили труды отечественных и зарубежных экономистов-исследователей в области финансового менеджмента, корпоративных финансов, бухгалтерского учёта и отчётности: учебники и учебные пособия, научные статьи в периодических изданиях. Также базой для написания настоящей бакалаврской работы послужили различные нормативно-правовые акты, данные официальных сайтов сети Интернет.

В качестве информационной базы для проведения исследования послужили данные бухгалтерской (финансовой) отчётности ПАО «Мобильные ТелеСистемы», данные годовых и ежеквартальных отчётов, данные официального сайта исследуемой организации.

Хронологические рамки исследования – последние три отчётных года (с 2017 г. по 2019 г.).

Методами исследования в бакалаврской работе послужили методы горизонтального и вертикального анализа, коэффициентный анализ и т.д.

Теоретическая значимость исследования заключается в систематизации теоретических основ в области анализа капитала организации.

Практическая значимость бакалаврской работы состоит в том, что предлагаемые рекомендации по повышению эффективности использования капитала организации могут быть использованы в деятельности анализируемой организации.

Структура бакалаврской работы включает в себя следующие такие элементы, как: введение, три главы, заключение, список используемой литературы, приложения.

В первой главе рассматриваются теоретические основы анализа состава и структуры капитала организации и эффективности его использования. В рамках данной главы изучена экономическая сущность капитала организации, представлены методы проведения анализа состава и структуры капитала организации и эффективности его использования.

Во второй главе проводится анализ состава и структуры капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы» и эффективности его использования. В рамках данной главы представлена технико-экономическая характеристика ПАО «Мобильные ТелеСистемы», проведён анализ состава и структуры капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы», дана оценка эффективности использования капитала в ПАО «Мобильные ТелеСистемы».

В третьей главе представлены направления повышения эффективности использования капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы». В данной главе даны рекомендации по повышению эффективности использования капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы», рассчитана экономическая эффективность предлагаемых рекомендаций.

# **1 Теоретические основы анализа состава и структуры капитала организации и эффективности его использования**

## **1.1 Экономическая сущность капитала организации**

Капитал выступает одним из ключевых факторов производственной деятельности организации, характеризуя источники финансирования деятельности организации.

Следует отметить, что в современных источниках отсутствует единый подход к пониманию сущности капитала, каждый автор предлагает своё понимание данной категории. С одной стороны, капитал рассматривается как сумма акционерного капитала, эмиссионного дохода и нераспределенной прибыли. С другой стороны, под капиталом понимается совокупность всех долгосрочных источников финансирования организации. Большинство авторов склоняется к варианту интерпретации определения «капитал», предполагающему интеграцию двух указанных подходов.

Ю.А. Дзюбанчук, Ю.Ю. Давыдова отмечают, что «капитал – это средства предприятий, накопленные путем сбережений экономических благ в форме денежных средств и реальных капитальных товаров, вовлекаемых его собственниками в экономический процесс с целью получения дохода» [7, с. 65].

В целом авторы выделяют три ключевых подхода к раскрытию сущности капитала: экономический подход, бухгалтерский подход, учётно-аналитический подход. Сущность данных подходов представлена на рисунке 1.

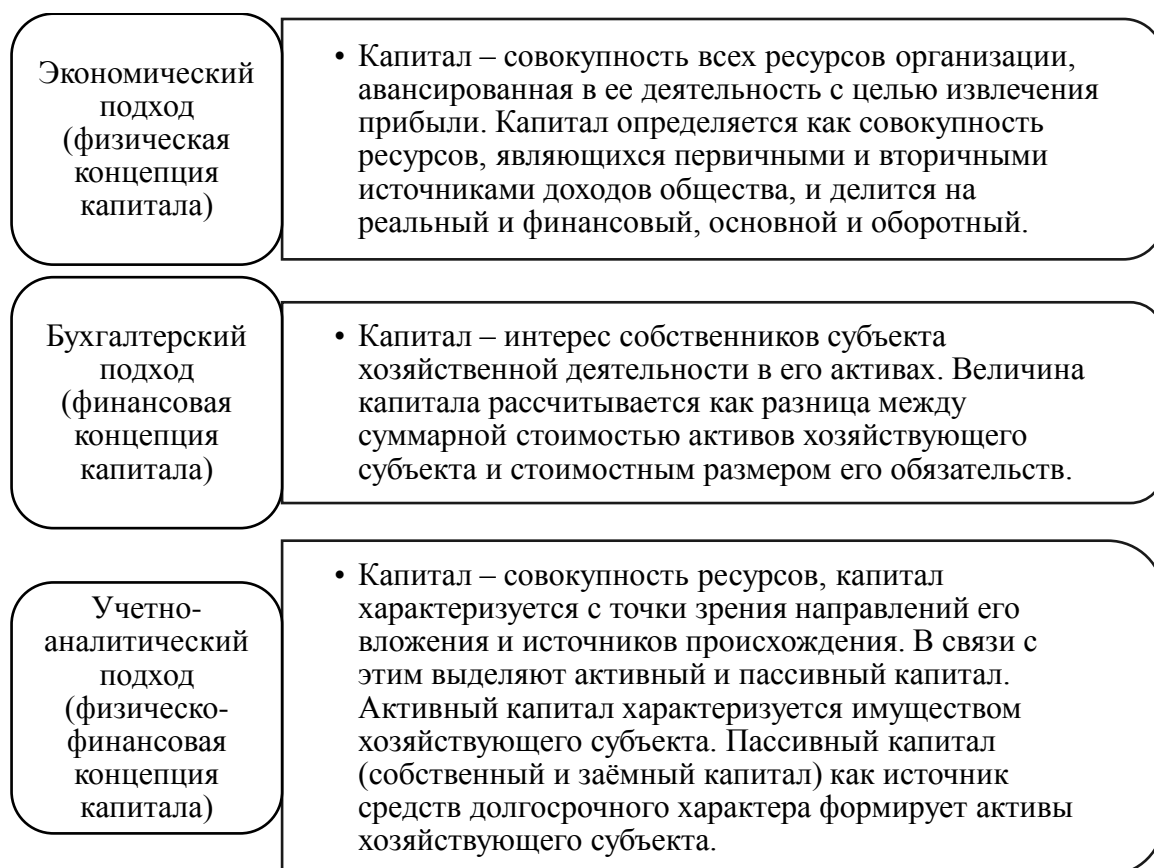


Рисунок 1 – Подходы к пониманию экономической сущности категории «капитал»

Отдельные авторы разграничивают два подхода к раскрытию содержания экономической категории «капитал».

Так, например, Д.Д. Буркальцева, О.Г. Блажевич, А.И. Гладкая сущность капитала как экономической категории рассматривают с двух позиций:

- как совокупное имущество или совокупные активы;
- как финансовые средства (денежный капитал, ценные бумаги и другие средства, которые могут быть использованы как источники для финансирования хозяйственной деятельности экономического субъекта) [5, с. 34].

Экономическая сущность капитала организации определяется следующими его особенностями:

- Капитал организации оценивается как основной фактор производства.



- Капитал организации включает финансовые ресурсы организации, приносящие доход.
- Капитал организации рассматривают как источник благосостояния собственников организации.
- Капитал организации идентифицирует меру рыночной стоимости организации.
- Динамика капитала организации отражает эффективность ее хозяйственной деятельности.

То есть капитал организации – это совокупность всех источников средств, используемых для финансирования активов и хозяйственных операций организации.

Виды капитала организации определяются несколькими основаниями и рядом признаков классификации. Классификация капитала представлена в таблице 1.

Таблица 1 – Классификация капитала организации

Классификационный признак	Виды
Принадлежность капитала организации	Собственный капитал организации
	Заемный капитал организации
Источник привлечения капитала	Капитал, получаемый из внутренних источников организации
	Капитал, получаемый из внешних источников организации
Форма привлечения капитала организации	Организационно-правовая форма привлечения капитала (акционерный капитал организации, паевой капитал организации, индивидуальный капитал организации)
	Натурально-вещественная форма привлечения капитала (капитал организации в денежной форме, капитал организации в финансовой форме, капитал организации в материальной форме, капитал организации в нематериальной форме)
Временной период привлечения капитала	Долгосрочный капитал организации
	Краткосрочный капитал организации
Сфера использования капитала в экономике	Капитал, используемый в реальном секторе экономики
	Капитал, используемый в финансовом секторе экономики
Результат вложения капитала	Основной капитал организации.
	Оборотный капитал организации.

Продолжение таблицы 1

Классификационный признак	Виды
Уровень риска использования капитала	Безрисковый капитал организации
	Низкорисковый капитал организации
	Среднерисковый капитал организации
	Высокорисковый капитал организации
Направление использования привлеченного капитала	Капитал, привлекаемый как инвестиционный ресурс организации
	Капитал, привлекаемый как производственный ресурс организации
	Капитал, привлекаемый как кредитный ресурс организации
Форма использования капитала в инвестиционном процессе	Первоначально инвестируемый капитал организации
	Реинвестируемый капитал организации
	Дезинвестируемый капитал организации

Значительная роль капитала в экономическом развитии организации и удовлетворении интересов государства и собственников, обусловленная его многообразием, отраженным в классификации, определяет капитал как главный объект финансового управления организации.

В связи с этим важной составляющей деятельности организации выступает проведение анализа состава и структуры капитала и эффективности его использования.

Информационной базой для анализа состава и структуры капитала организации служит её бухгалтерская (финансовая) отчетность. Бухгалтерская (финансовая) отчетность организации в настоящее время выступает основным источником информации для принятия финансовым менеджером организации обоснованных управленческих решений.

В соответствии с ч. 1 ст. 14 Федерального закона от 06.12.2011 N 402-ФЗ «О бухгалтерском учёте», годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность состоит из бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах и приложений к ним [2].

Формы бухгалтерской (финансовой) отчетности, составляемой в общем порядке, определяются приложениями 1 и 2 к Приказу Минфина России от 02.07.2010 N 66н.

Бухгалтерский баланс характеризует состояние имущества организации и источников его формирования на конкретный момент времени, обеспечивает возможность осуществить анализ эффективности распределения капитала, уровня обеспеченности необходимыми ресурсами функционирования организации в текущем периоде и перспективе, произвести анализ соотношения собственного и заёмного капитала.

Капитал организации отражается в пассиве баланса. Пассив баланса состоит из трёх разделов:

- «Капитал и резервы»,
- «Долгосрочные обязательства»,
- «Краткосрочные обязательства».

В разделе «Капитал и резервы» отображается собственный капитал организации (инвестированный и накопленный). Инвестированный капитал включает в себя уставный капитал, добавочный капитал. Накопленный капитал включает в себя резервный капитал, нераспределенную прибыль.

Раздел «Долгосрочные обязательства» отображает долгосрочные кредиты, отложенные налоговые обязательства, оценочные обязательства и прочие обязательства.

Раздел «Краткосрочные обязательства» включает в себя краткосрочные займы, кредиторскую задолженность, доходы будущих периодов, оценочные обязательства и прочие обязательства.

Отчет о финансовых результатах содержит сводные данные о результативности деятельности предприятия за определенный промежуток времени (год, внутригодовые периоды), предназначенные для отражения характера итоговых параметров функционирования организации в процессе анализа рентабельности, объемов реализации, величины чистой прибыли.

Информационной базой для проведения анализа состава и структуры капитала организации и её финансовой устойчивости могут выступать также иные источники.

Изучив информационную базу для проведения анализа капитала, целесообразно рассмотреть методы проведения анализа капитала организации и эффективности его использования.

## **1.2 Методы проведения анализа состава и структуры капитала организации и эффективности его использования**

Формирование рациональной структуры капитала выступает важнейшим аспектом деятельности организации, обеспечивая эффективное функционирование и финансовую устойчивость организации, способствуя росту рентабельности организации и снижению уровня финансового риска.

В связи с этим проведение анализа состава и структуры капитала выступает важнейшей задачей финансового менеджмента организации с целью повышения эффективности его использования.

Как отмечает О.С. Полторецкая, «структура капитала представляет собой соотношение всех форм собственных и заемных финансовых средств, используемых предприятием в процессе своей хозяйственной деятельности для финансирования активов» [15, с. 28].

От того, насколько оптимально соотношение собственного и заемного капитала организации, во многом зависит финансовое положение предприятия и его возможности устойчивого экономического развития. Без проведения оптимизации структуры капитала невозможно повышение эффективности использования активов, улучшение финансовых результатов деятельности, обеспечение платежеспособности и ликвидности организации.

Важным элементом финансового механизма выступают критерии оценки структуры капитала.

Эффективная рациональная структура должна оцениваться не по отдельным критериям, а по их совокупности. В их составе О.С. Полторецкая, О.И. Ухина выделяют четыре основных критерия:

- критерий максимизации эффективности капитала;

- критерий оптимизации финансового риска;
- критерий достаточности собственного капитала для самокупаемости;
- критерий минимизации средневзвешенной цены капитала [14].

Каждый критерий имеет соответствующие инструменты, при помощи которых и принимаются необходимые управленческие решения по формированию структуры капитала.

«Анализ эффективности использования капитала организаций представляет собой способ накопления, трансформации и использования информации бухгалтерского учета и отчетности, имеющий целью:

- оценить текущее и перспективное финансовое состояние организации, т.е. использование капитала;
- обосновать возможные и приемлемые темпы развития организации с позиции обеспечения их источниками финансирования;
- спрогнозировать положение предприятия на рынке капиталов» [6, с. 43].

Анализ состава и структуры капитала организации имеет большое значение для оценки её финансовой устойчивости. Анализ собственного и заёмного капитала позволяет выявить основные источники формирования капитала компании и определить последствия их изменений для финансовой устойчивости предприятия.

Изучение и обобщение различных методических подходов к анализу собственного и заёмного капитала позволило сформировать методику анализа состава и структуры капитала и эффективности его использования, которая включает следующие элементы:

1. Анализ структуры капитала предполагает определение доли составляющих его частей в общей величине капитала компании.
2. Анализ динамики капитала – расчет абсолютного изменения, а также темпов роста (прироста) общей величины капитала и каждой

его составляющей. На данном этапе можно установить основные факторы изменения капитала организации.

3. Коэффициентный анализ — ведущий метод анализа эффективности использования капитала организации. Эффективность использования капитала организации позволяют определить отдельные показатели финансовой устойчивости; ликвидности; деловой активности; рентабельности [9].

Среди коэффициентов финансовой устойчивости выделяют следующие.

- Коэффициент автономии (формула 1). Нормативное значение – не менее 0,5.

$$K_a = \frac{СК}{ВБ} \quad (1)$$

где  $K_a$  - коэффициент автономии;

СК – собственный капитал (с учетом резервов);

ВБ – валюта баланса.

- Коэффициент финансового левериджа (формула 2). В российской практике финансового анализа в качестве оптимального принимается значение данного коэффициента, равное 1,0, допустимого – до 2,0.

$$K_{фл} = \frac{ЗС}{СК} \quad (2)$$

где  $K_{фл}$  - коэффициент финансового левериджа;

ЗС – заемные средства;

СК – собственный капитал.

- Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (формула 3). Нормативное значение коэффициента

обеспеченности собственными оборотными средствами составляет 0,1 (10%).

$$K_{\text{осос}} = \frac{\text{СОС}}{\text{ОА}} \quad (3)$$

где  $K_{\text{осос}}$  – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;

СОС – собственные оборотные средства;

ОА – оборотные активы.

- Коэффициент (индекс) постоянного актива (формула 4). Наиболее распространена практика в качестве оптимального принимать значение данного коэффициента в пределах от 0,5 до 0,8.

$$K_{\text{па}} = \frac{\text{ВОА}}{\text{СК}} \quad (4)$$

где  $K_{\text{па}}$  – коэффициент постоянного актива;

ВОА – внеоборотные активы;

СК – собственный капитал.

- Коэффициент покрытия инвестиций (формула 5). Оптимальным считается значение коэффициента покрытия инвестиций в интервале от 0,7 до 0,9.

$$K_{\text{пи}} = \frac{\text{СК+ДО}}{\text{ВБ}} \quad (5)$$

где  $K_{\text{пи}}$  – коэффициент покрытия инвестиций;

СК – собственный капитал;

ДО – долгосрочные обязательства;

ВБ – валюта баланса.

- Коэффициент маневренности собственного капитала - отношение собственных оборотных средств к сумме источников собственных средств (формула 6). Нормативное значение коэффициента маневренности собственного капитала установлено в интервале 0,2 - 0,5.

$$K_{\text{мск}} = \frac{\text{СОС}}{\text{СК}} \quad (6)$$

где  $K_{\text{мск}}$  – коэффициент маневренности собственного капитала;  
СОС - собственные оборотные средства;  
СК – собственный капитал.

- Коэффициент краткосрочной задолженности – отношение краткосрочных обязательств к общей сумме задолженности (формула 7):

$$K_{\text{кз}} = \frac{\text{КО}}{\text{ДО} + \text{КО}} \quad (7)$$

где  $K_{\text{кз}}$  – коэффициент краткосрочной задолженности;  
КО – краткосрочные обязательства;  
ДО – долгосрочные обязательства.

Финансовая устойчивость представляет собой комплексную характеристику финансового положения хозяйствующего субъекта, формирование которой предполагает проведение детальных исследований состава и структуры капитала предприятия, составление прогнозов его развития в перспективе.

Среди коэффициентов ликвидности выделяют следующие:

- Коэффициент текущей (общей) ликвидности (коэффициент покрытия) (формула 8). Мировая практика определяет нормативное значение данного коэффициента в пределах от 1,5 до 2,5 (в



зависимости от отрасли функционирования компании), Россия – 2,0 и более.

$$K_{\text{тл}} = \frac{OA}{KO} \quad (8)$$

где OA – оборотные активы;

KO – краткосрочные обязательства.

- Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности (формула 9). Нормативным значением данного коэффициента является 1,0.

$$K_{\text{бл}} = \frac{KDЗ+KFВ+ДС}{KO} \quad (9)$$

где KDЗ – краткосрочная дебиторская задолженность;

KFВ – краткосрочные финансовые вложения;

ДС – денежные средства;

KO – краткосрочные обязательства.

- Коэффициент абсолютной ликвидности – отношение суммы денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к сумме краткосрочных обязательств (формула 10). Нормативное значение - не менее 0,2.

$$K_{\text{бл}} = \frac{ДС+KFВ}{KO} \quad (10)$$

где ДС – денежные средства;

KFВ – краткосрочные финансовые вложения;

KO – краткосрочные обязательства.

Среди коэффициентов деловой активности показателями, характеризующими эффективность использования капитала организации, выступают следующие:

– Оборачиваемость кредиторской задолженности (формула 11).

$$K_{об.КЗ} = \frac{ВР}{КЗ} \quad (11)$$

где  $K_{об.КЗ}$  – оборачиваемость кредиторской задолженности;

ВР – выручка от реализации;

КЗ – средняя кредиторская задолженность.

– Оборачиваемость собственного капитала (формула 12).

$$K_{об.СК} = \frac{ВР}{СК} \quad (12)$$

где  $K_{об.СК}$  – оборачиваемость собственного капитала;

ВР – выручка от реализации;

СК – средняя величина собственного капитала.

Среди показателей рентабельности, характеризующих эффективность использования капитала организации, выделяют:

– Рентабельность собственного капитала ROE (формула 13).

$$P_{СК} = \frac{ЧП}{СК} \quad (13)$$

где  $P_{СК}$  – рентабельность собственного капитала;

ЧП – чистая прибыль;

СК – средняя величина собственного капитала.

– Рентабельность задействованного капитала ROCE (формула 14).

$$P_{СК} = \frac{Ebit}{СК+Доб.} \quad (14)$$

где Ebit – прибыль до вычета процентов и налогов;

СК – собственный капитал;

Доб. – долгосрочные обязательства.

Оценку состава и структуры капитала предприятия следует проводить за ряд лет, чтобы выявить основные тенденции происходящих изменений.

Следует отметить, что исследование структуры и динамики капитала, а также анализ коэффициентов следует проводить комплексно.

Использование представленных коэффициентов в комплексе позволит провести полноценный анализ состава и структуры капитала организации. На основании проведённого анализа можно сделать вывод об эффективности использования капитала, о финансовой устойчивости и платёжеспособности организации, о зависимости от заёмных источников финансирования.

Проведённый анализ позволит выявить слабые стороны в деятельности организации с целью разработки управленческих решений для улучшения эффективности деятельности организации.

Таким образом, в первой главе раскрыты теоретические основы анализа состава и структуры капитала организации и эффективности его использования. Так, капитал организации – это совокупность всех источников средств, используемых для финансирования активов и хозяйственных операций организации. Различают собственный и заёмный капитал. Анализ капитала проводится на основании данных бухгалтерской (финансовой) отчётности организации. Ключевые методы анализа состава и структуры капитала – это горизонтальный, вертикальный анализ, а также анализ коэффициентов.

Далее будет проведён анализ состава и структуры капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы», а также представлена оценка эффективности его использования в организации.

## **2 Анализ состава и структуры капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы» и эффективности его использования**

### **2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Мобильные ТелеСистемы»**

Публичное акционерное общество «Мобильные ТелеСистемы» (ПАО «МТС») – одна из крупнейших в России и странах СНГ организаций по предоставлению услуг мобильной и фиксированной связи, доступа в интернет, телевидения, цифровых сервисов и мобильных приложений, финансовых услуг и сервисов электронной коммерции, а также конвергентных ИТ-решений в сфере системной интеграции, интернета вещей, мониторинга, обработки данных и облачных вычислений.

Деятельность ПАО «Мобильные ТелеСистемы» регулируется Конституцией РФ, федеральными законами, различными нормативно-правовыми документами и законодательными актами РФ. Основным закон, регулирующий деятельность организации – это Федеральный закон «Об акционерных обществах».

Организация является самостоятельным объектом, имеющим права и обязанности, действует на основании Устава. ПАО «Мобильные ТелеСистемы» имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, от своего имени приобретает и осуществляет имущественные и личные неимущественные права, несет обязанность, может быть истцом и ответчиком в суде.

ПАО «Мобильные ТелеСистемы» зарегистрировано Инспекцией Федеральной налоговой службы России № 9 по городу Москве. Юридический адрес организации: 109147, город Москва, Марксистская улица, 4.

ПАО «Мобильные ТелеСистемы» осуществляет основной вид деятельности: Деятельность в области связи на базе беспроводных

технологий (61.20). Руководитель ПАО «Мобильные ТелеСистемы» - президент Корня Алексей Валерьевич (с 21 марта 2018 г.). Уставный капитал ПАО «Мобильные ТелеСистемы» составляет 199 838 157,50 руб.

Крупнейшим акционером ПАО «Мобильные ТелеСистемы» является ПАО АФК «Система», которое с учетом косвенного участия через подконтрольные компании владеет 55,64% акций оператора, остальные 44,3% акций находятся в свободном обращении. Акции ПАО «Мобильные ТелеСистемы» котируются на Нью-йоркской фондовой бирже.

Структура управления ПАО «Мобильные ТелеСистемы» представлена на рисунке 2.



Рисунок 2 – Структура управления ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

Данные бухгалтерского баланса за 2019 г. и отчётов о финансовых результатах ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2019 и 2018 гг. представлены соответственно в приложениях А, Б, В.

Основные организационно-экономические показатели деятельности  
 ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2017-2019 гг. представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Основные организационно-экономические показатели деятельности ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2017-2019 гг.

Показатели	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изменение			
				2018 г. -2017 г.		2019 г. -2018 г.	
				Абс. изм (+/-)	Темп прироста, %	Абс. изм (+/-)	Темп прироста, %
1. Выручка, млн. р.	323793	331236	342123	7443	2,30%	10887	3,29%
2. Себестоимость продаж, млн. р.	161311	157826	161966	-3485	-2,16%	4140	2,62%
3. Валовая прибыль, млн. р.	162482	173410	180157	10928	6,73%	6747	3,89%
4. Управленческие расходы, млн. р.	32053	32427	33870	374	1,17%	1443	4,45%
5. Коммерческие расходы, млн. р.	48117	46725	50084	-1392	-2,89%	3359	7,19%
6. Прибыль от продаж, млн. р.	82312	94258	96203	11946	14,51%	1945	2,06%
7. Чистая прибыль, млн. р.	69063	9161	64612	-59902	-86,74%	55451	605,29%
8. Основные средства, млн. р.	182347	305927	313284	123580	67,77%	7357	2,40%
9. Оборотные активы, млн. р.	108338	141130	83791	32792	30,27%	-57339	-40,63%
10. Численность ППП, чел.	27886	27083	27310	-803	-2,88%	227	0,84%
11. Фонд оплаты труда ППП, млн. р.	22187	24515	26015	2327	10,49%	1501	6,12%
12. Производительность труда работающего, млн. р. (стр1/стр.10)	11,61	12,23	12,53	0,62	5,33%	0,30	2,43%
13. Среднегодовая заработная плата работающего, млн. р. (стр11/стр10)	0,80	0,91	0,95	0,11	13,76%	0,05	5,24%
14. Фондоотдача (стр1/стр8)	1,78	1,08	1,09	-0,69	-39,03%	0,01	0,86%
15. Оборачиваемость активов, раз (стр1/стр9)	2,99	2,35	4,08	-0,64	-21,47%	1,74	73,97%
16. Рентабельность продаж, % (стр6/стр1) ×100%	25,42%	28,46%	28,12%	0,03	11,94%	0,00	-1,18%
17. Рентабельность производства, % (стр6/(стр2+стр4+стр5)) ×100%	34,09%	39,78%	39,12%	0,06	16,69%	-0,01	-1,65%
18. Затраты на рубль выручки, (стр2+стр4+стр5)/стр1 *100 коп.)	74,58	71,54	71,88	-3,04	-4,07%	0,34	0,47%

Более наглядно динамика финансовых результатов деятельности ПАО «Мобильные ТелеСистемы» представлена на рисунке 3.

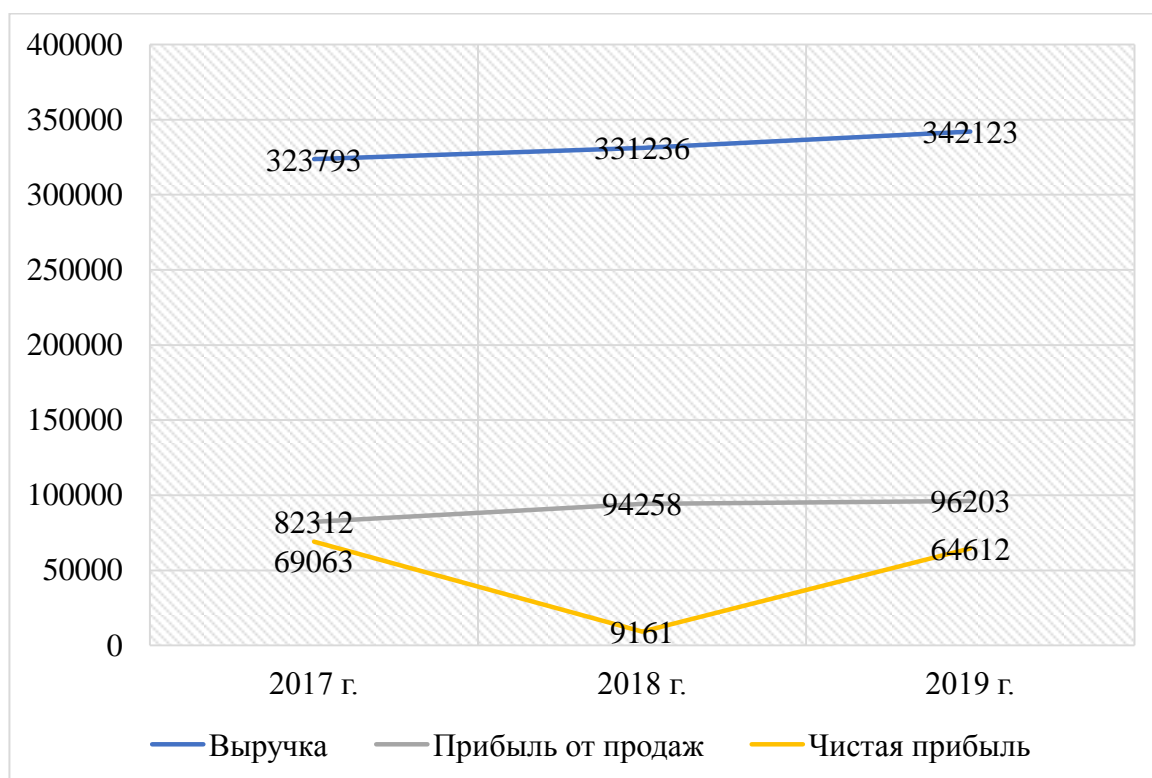


Рисунок 3 - Динамика финансовых результатов деятельности ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2017-2019 гг., млн. р.

По результатам 2019 г. выручка ПАО «Мобильные ТелеСистемы» составила 342123 млн. р. По сравнению с 2017 г. в 2019 г. выручка ПАО «Мобильные ТелеСистемы» увеличилась на 5,66 %, или на 18330 млн. р., при этом валовая прибыль выросла на 10,88 %, или на 17675 млн. р., это связано с тем, что темп прироста себестоимости составил всего 0,41 %.

Прибыль от продаж выросла на 16,88 %, или на 13891 млн. р., и составила по результатам 2019 г. 96203 млн. р.

При этом чистая прибыль снизилась на 6,44 %, или на 4451 млн. р., составив по результатам 2019 г. 64612 млн. р. Снижение чистой прибыли обусловлено существенным ростом величины процентов к уплате, которые за анализируемый период увеличились на 55,45 %.

Динамика рентабельности продаж и рентабельности производства представлена на рисунке 4.

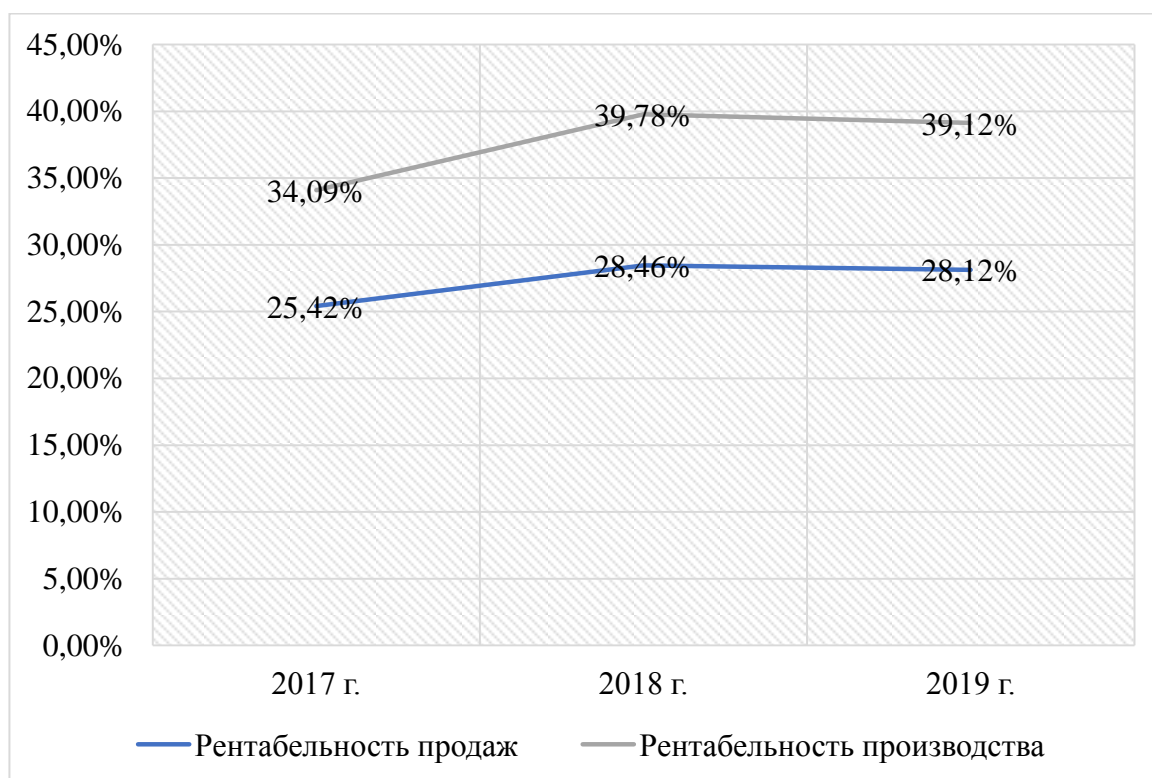


Рисунок 4 - Динамика рентабельности продаж и рентабельности производства ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2017-2019 гг., %

Рентабельность продаж составляет на конец анализируемого периода 28,1 %, увеличившись по сравнению с результатами 2017 г. на 2,7 %. Данное значение соответствует установленному для данной отрасли нормативу в 7 %. Рентабельность производства за анализируемый период также демонстрирует рост.

Представленные показатели характеризуют деятельность ПАО «Мобильные ТелеСистемы» как эффективную. В связи с этим целесообразно провести анализ имущества организации, а также анализ состава и структуры капитала.



## 2.2 Анализ состава и структуры капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

Анализ состава и структуры капитала выражается, в первую очередь, посредством анализа бухгалтерского баланса организации.

В таблице 3 представлен анализ динамики имущества ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2017-2019 гг.

Таблица 3 - Анализ динамики имущества ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2017-2019 гг., млн. р.

Показатели	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2019 г. - 2017 г.	
				Абс. изм., (+/-)	Темп прироста, %
<b>1 Внеоборотные активы</b>					
Нематериальные активы	11674	13421	15283	3609	30,91
Основные средства	182347	305927	313284	130937	71,81
Финансовые вложения	247916	315564	303232	55316	22,31
Прочие внеоборотные активы	51720	68769	75637	23917	46,24
<b>Итого по разделу 1</b>	<b>493657</b>	<b>703681</b>	<b>707436</b>	<b>213779</b>	<b>43,31</b>
<b>2 Оборотные активы</b>					
Запасы	376	460	545	169	44,95
НДС по приобретенным ценностям	4433	4894	7304	2871	64,76
Дебиторская задолженность	32647	30502	31385	-1262	-3,87
Финансовые вложения	54228	35996	35676	-18552	-34,21
Денежные средства и денежные эквиваленты	16613	69147	8760	-7853	-47,27
Прочие оборотные активы	41	131	121	80	195,12
<b>Итого по разделу 2</b>	<b>108338</b>	<b>141130</b>	<b>83791</b>	<b>-24547</b>	<b>-22,66</b>
<b>Баланс</b>	<b>601995</b>	<b>844811</b>	<b>791227</b>	<b>189232</b>	<b>31,43</b>

Динамика внеоборотных и оборотных активов организации за 2017-2019 гг. представлена на рисунке 5.

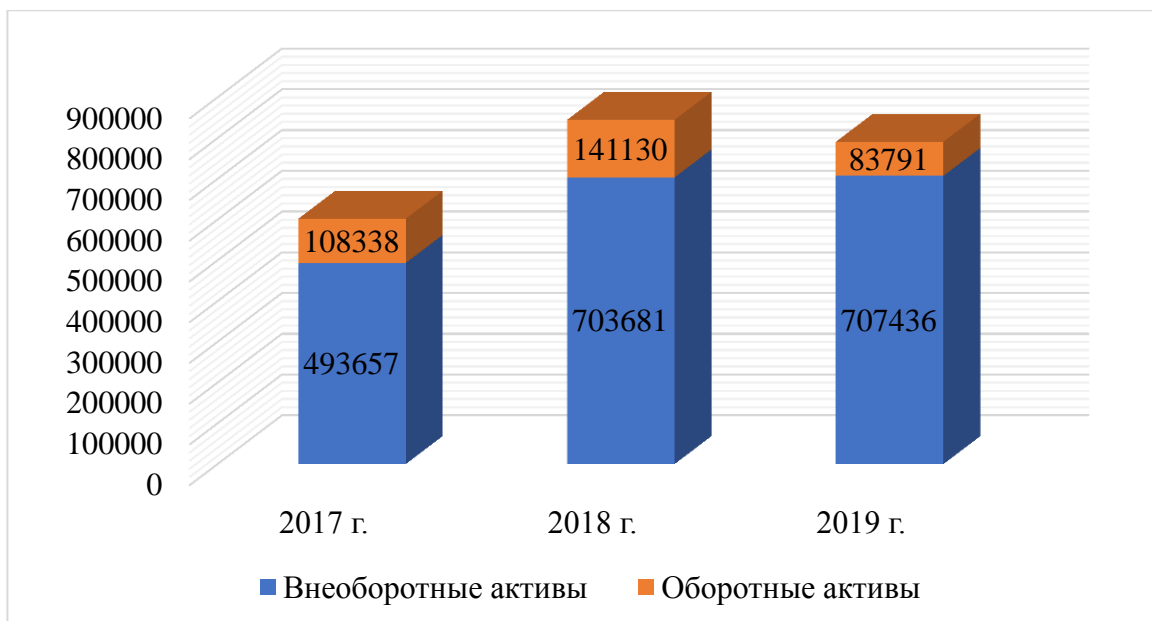


Рисунок 5 - Динамика внеоборотных и оборотных активов ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2017-2019 гг., млн. р.

За анализируемый период – с 2017 по 2019 гг. – активы организации увеличились за счёт роста внеоборотных активов. Так, внеоборотные активы выросли на 43,31 % (на 213779 млн. р.), оборотные активы при этом снизились на 22,66 % (на 24547 млн. р.). В целом валюта баланса выросла на 31,43 % (на 189232 млн. р.).

На рост внеоборотных активов повлияло существенное увеличение величины основных средств (на 130937 млн. р., на 71,81 %). Среди оборотных активов следует отметить существенное снижение денежных средств и денежных эквивалентов (на 7853 млн. р., на 47,27 %) и финансовых вложений (на 18552 млн. р., на 34,21 %).

Структура активов ПАО «Мобильные ТелеСистемы» в динамике за анализируемый период представлена на рисунке 6.

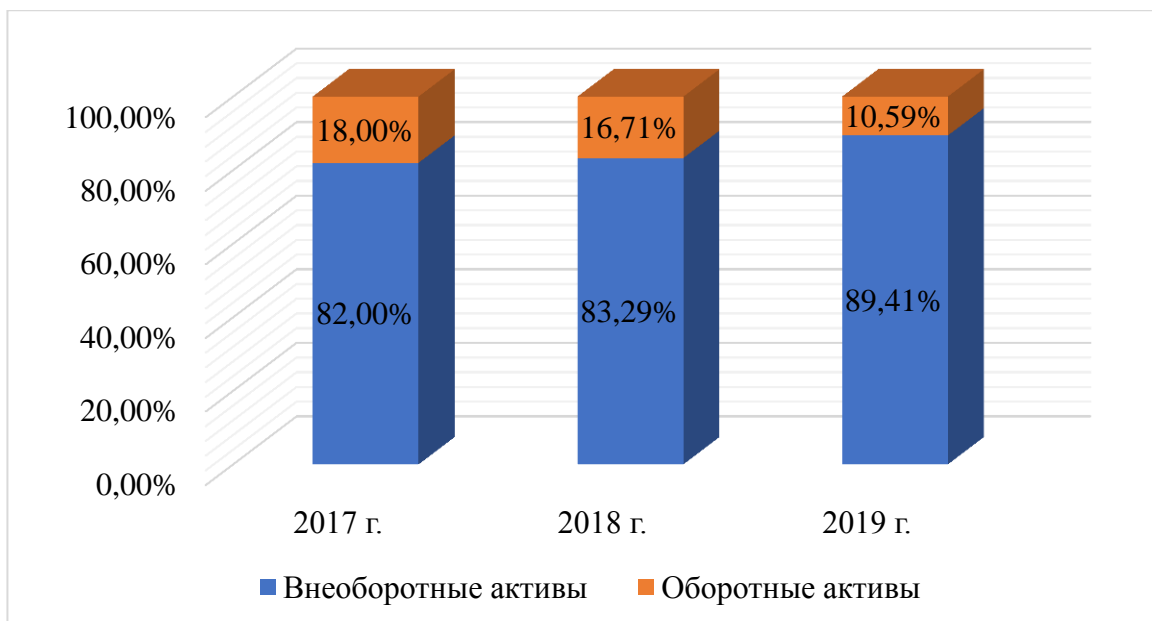


Рисунок 6 - Структура внеоборотных и оборотных активов ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2017-2019 гг., %

На конец 2017 г. доля внеоборотных активов составила 82 %, доля оборотных активов – 18 %. На протяжении анализируемого периода доля внеоборотных активов увеличивалась, и на конец анализируемого периода доля внеоборотных активов составила 89,41 %, доля оборотных активов – 10,59 %.

Основную долю имущества среди внеоборотных активов на конец анализируемого периода занимают основные средства (39,59 %), а также финансовые вложения (38,32 %).

Основную долю имущества среди оборотных активов на конец анализируемого периода занимают финансовые вложения (4,51 %), а также дебиторская задолженность (3,97 %). На долю наиболее ликвидных активов – денежных средств и денежных эквивалентов – приходится лишь 1,11 %, это доля за анализируемый период снизилась.

В таблице 4 представлен анализ динамики источников формирования имущества ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2017-2019 гг.

Таблица 4 - Анализ динамики источников формирования имущества ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2017-2019 гг., млн. р.

Показатели	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2019 г. - 2017 г.	
				Абс. изм., (+/-)	Темп прироста, %
<b>3 Капитал и резервы</b>					
Уставный капитал	200	200	200	0	0,00
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	4	4	4	-
Добавочный капитал	2930	7794	18358	15428	526,55
Резервный капитал	31	31	31	0	0,00
Нераспределенная прибыль	128465	99407	89811	-38654	-30,09
<b>Итого по разделу 3</b>	<b>131626</b>	<b>107428</b>	<b>108396</b>	<b>-23230</b>	<b>-17,65</b>
<b>4 Долгосрочные обязательства</b>					
Заемные средства	290584	428386	311321	20737	7,14
Отложенные налоговые обязательства	13495	14291	15985	2490	18,45
Оценочные обязательства	917	2573	4566	3649	397,93
Прочие долгосрочные обязательства	1767	110857	113967	112200	6349,75
<b>Итого по разделу 4</b>	<b>306763</b>	<b>556107</b>	<b>445839</b>	<b>139076</b>	<b>45,34</b>
<b>5 Краткосрочные обязательства</b>					
Заемные средства	88710	42449	125625	36915	41,61
Кредиторская задолженность	69910	78092	109617	39707	56,80
Доходы будущих периодов	2604	0	10	-2594	-99,62
Оценочные обязательства	2382	60735	1740	-642	-26,95
<b>Итого по разделу 5</b>	<b>163606</b>	<b>181276</b>	<b>236992</b>	<b>73386</b>	<b>44,86</b>
<b>Баланс</b>	<b>601995</b>	<b>844811</b>	<b>791227</b>	<b>189232</b>	<b>31,43</b>

Динамика собственного и заёмного капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2017-2019 гг. представлена на рисунке 7.

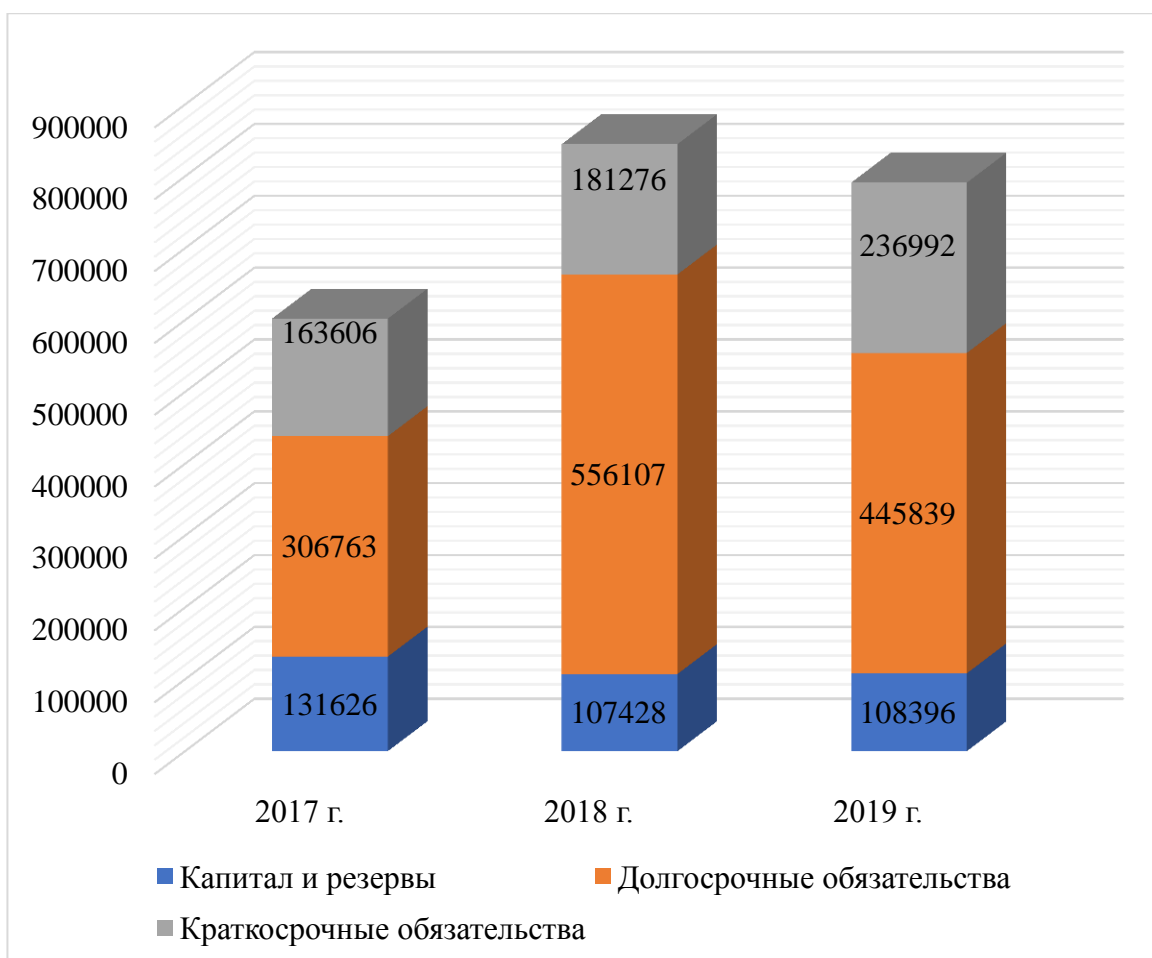


Рисунок 7 - Динамика собственного и заёмного капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2017-2019 гг., млн. р.

Собственный капитал за анализируемый период снизился на 17,65 % (на 23230 млн. р.) в основном за счёт существенного снижения величины нераспределённой прибыли на 30,09 %, или на 38654 млн. р., при этом добавочный капитал увеличился на 526,55 %, или на 15428 млн. р. Снижение величины собственного капитала выступает неблагоприятным фактором.

При этом величина заёмного капитала увеличилась за счёт роста как долгосрочных, так и краткосрочных обязательств организации.

Долгосрочные обязательства за анализируемый период увеличились на 45,34 % (на 139076 млн. р.), рост произошёл за счёт значительного роста заёмных средств (на 7,14 %, или на 20737 млн. р.), а также увеличения прочих долгосрочных обязательств с 1767 до 113967 млн. р. (на 112200 млн.

р.). Среди прочих долгосрочных обязательств существенную долю занимают долгосрочные обязательства по аренде.

Что касается краткосрочных обязательств, то динамика данного раздела бухгалтерского баланса положительная, что выступает неблагоприятным фактором. Так, за анализируемый период краткосрочные обязательства увеличились на 44,86 %, или на 73386 млн. р. Росту краткосрочных обязательств способствовало существенное увеличение величины заёмных средств (на 41,61 %, или на 36915 млн. р.), а также рост величины кредиторской задолженности (на 56,8 %, или на 39707 млн. р.).

Структура капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы» в динамике за анализируемый период представлена на рисунке 8.



Рисунок 8 - Структура капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2017-2019 гг., %

На конец 2017 г. доля собственного капитала составляла 21,86 %, однако на конец анализируемого периода – на конец 2019 г. – доля собственного капитала снизилась до 13,7 %. Это выступает неблагоприятным фактором и характеризует ПАО «Мобильные ТелеСистемы» как сильно зависимую от заёмных средств организацию.

Что касается обязательств, то долгосрочные обязательства в структуре капитала организации за анализируемый период увеличились с 50,96 % до 56,35 %, доля краткосрочных обязательств также увеличилась с 27,18 % до 29,95 %.

Анализ структуры капитала организации позволил сделать вывод о том, что в структуре капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы» преобладают заёмные средства, это может свидетельствовать о низкой финансовой устойчивости анализируемой организации.

Анализ состава и структуры капитала организации необходимо дополнить оценкой эффективности использования капитала посредством расчёта различных коэффициентов, характеризующих финансовое состояние организации.

### **2.3 Оценка эффективности использования капитала в ПАО «Мобильные ТелеСистемы»**

Для оценки эффективности использования капитала необходимо рассчитать показатели финансовой устойчивости, платёжеспособности, а также отдельные показатели оборачиваемости и рентабельности, характеризующих эффективность использования капитала организации.

Основные коэффициенты финансовой устойчивости представлены в таблице 5.

Таблица 5 - Коэффициенты финансовой устойчивости ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2017-2019 гг.

Показатель	Значение показателя			Абсолютное изменение		
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2018 г. - 2017 г.	2019 г. - 2018 г.	2019 г. - 2017 г.
Коэффициент автономии	0,22	0,13	0,14	-0,09	0,01	-0,08
Коэффициент финансового левериджа	3,57	6,86	6,3	3,29	-0,56	2,73
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-3,34	-4,22	-7,15	-0,88	-2,93	-3,81
Индекс постоянного актива	3,75	6,55	6,53	2,8	-0,02	2,78
Коэффициент покрытия инвестиций	0,73	0,79	0,7	0,06	-0,09	-0,03
Коэффициент маневренности собственного капитала	-2,75	-5,55	-5,53	-2,8	0,02	-2,78
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,35	0,25	0,35	-0,1	0,1	0

Коэффициент автономии на протяжении всего анализируемого периода находится за пределами нормы, что свидетельствует о высокой зависимости ПАО «Мобильные ТелеСистемы» от заёмных средств.

Соответственно, значение коэффициента финансового левериджа, характеризующего отношение заёмного капитала к собственному, на протяжении всего анализируемого периода также не укладывается в нормативные значения.

Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам, которое характеризует коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, должно принимать значение более 0,1. У ПАО «Мобильные ТелеСистемы» на протяжении всего анализируемого периода коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами принимает отрицательное значение по причине того, что внеоборотные



активы организации превышают собственный капитал. Это выступает неблагоприятным фактором.

Индекс постоянного актива увеличился с 3,75 до 6,53, и на конец анализируемого периода находятся в пределах нормы.

Коэффициент покрытия инвестиций, который рассчитывается как отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала, для анализируемой отрасли должен составлять величину более 0,75. Ввиду того, что у ПАО «Мобильные ТелеСистемы» доля долгосрочных обязательств в структуре капитала на конец анализируемого периода довольно высокая, значение данного коэффициента достаточно близко к нормативному, однако всё ещё его не достигает. Также за анализируемый период значение показателя снизилось с 0,73 до 0,7.

Коэффициент маневренности собственного капитала, рассчитываемый как отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств, также принимает отрицательные значения на протяжении всего анализируемого периода.

Коэффициент краткосрочной задолженности, который показывает долю краткосрочных обязательств в структуре обязательств, за анализируемый период не изменился, составив 0,35. То есть 35 % обязательств – это краткосрочные обязательства.

Таким образом, большинство относительных показателей финансовой устойчивости ПАО «Мобильные ТелеСистемы» находится за пределами нормы, что свидетельствует о высокой зависимости организации от заёмных средств и о нехватке собственного капитала.

Коэффициенты ликвидности ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за анализируемый период представлены в таблице 6.

Таблица 6 - Коэффициенты ликвидности ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2017-2019 гг.

Показатель	Значение показателя			Абсолютное изменение		
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2018 г. - 2017 г.	2019 г. - 2018 г.	2019 г. - 2017 г.
Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,66	0,78	0,35	0,12	-0,43	-0,31
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,63	0,75	0,32	0,12	-0,43	-0,31
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,43	0,58	0,19	0,15	-0,39	-0,24

Коэффициент текущей (общей) ликвидности рассчитывается как отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам, и его величина должна быть не менее 2. Следует отметить, что значение данного коэффициента не достигает нормативных значений на протяжении всего анализируемого периода. Более того, динамика данного коэффициента у ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за анализируемый период отрицательная, то есть ликвидность организации снижается.

Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности выступает характеристикой отношения ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Для анализируемой отрасли нормой выступает значение более 1. Динамика данного коэффициента также отрицательная, и значение коэффициента быстрой ликвидности не достигает нормативных значений на протяжении всего анализируемого периода.

И, наконец, коэффициент абсолютной ликвидности, характеризующий отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам, для данной отрасли должен быть более 0,2. У ПАО «Мобильные ТелеСистемы» данный показатель не укладывается в норматив лишь на конец анализируемого периода, принимая значение 0,19. При этом в 2017 г. и 2018 г. значение данного показателя соответствовало норме.

Таким образом, анализ коэффициентов ликвидности ПАО «Мобильные ТелеСистемы» позволяет сделать вывод о том, что предприятие недостаточно платёжеспособно.

Среди коэффициентов деловой активности показателями, характеризующими эффективность использования капитала организации, выступают оборачиваемость кредиторской задолженности и оборачиваемость собственного капитала (таблица 7).

Таблица 7 – Показатели оборачиваемости ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2017-2019 гг.

Показатель	Значение показателя, дней			Абсолютное изменение		
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2018 г. - 2017 г.	2019 г. - 2018 г.	2019 г. - 2017 г.
Оборачиваемость кредиторской задолженности	71	82	100	11	18	29
Оборачиваемость собственного капитала	94	132	115	38	-17	21

Оборачиваемость кредиторской задолженности составляет на конец анализируемого периода 100 дней, притом, что на конец 2017 г. данный показатель был равен 71 дню. То есть организация погашает свою задолженность перед поставщиками и подрядчиками в среднем за 100 дней. Увеличение количества дней выступает неблагоприятным фактором.

Оборачиваемость собственного капитала также увеличилась с 94 дней до 115 дней. Рост количества дней и соответственно снижение числа оборотов свидетельствует о недостаточно эффективном использовании капитала организацией.

И, наконец, среди показателей рентабельности, характеризующих эффективность использования капитала организации, выделяют рентабельность собственного капитала, а также рентабельность задействованного капитала.

Результаты расчёта данных показателей представлены в таблице 8.

Таблица 8 – Показатели рентабельности ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2017-2019 гг.

Показатель	Значение показателя			Абсолютное изменение		
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2018 г. - 2017 г.	2019 г. - 2018 г.	2019 г. - 2017 г.
Рентабельность собственного капитала (ROE)	82,9	7,7	59,9	-75,2	52,2	-23
Прибыль на задействованный капитал (ROCE)	28,2	11,5	20,9	-16,7	9,4	-7,3

Следует отметить, что на конец анализируемого периода показатели рентабельности собственного капитала и рентабельности задействованного капитала принимают достаточно высокие значения. Это связано с положительным финансовым результатом деятельности организации на протяжении анализируемого периода.

Таким образом, результаты проведённого анализа капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы» свидетельствует о недостаточно эффективной структуре капитала организации.

Так, показатели финансовой устойчивости и ликвидности находятся за пределами нормы и показывают в большинстве своём отрицательную динамику. Показатели оборачиваемости и рентабельности также ухудшают свои значения на протяжении анализируемого периода.

Это предопределяет необходимость разработки рекомендаций по оптимизации структуры капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы».

### **3 Направления повышения эффективности использования капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы»**

#### **3.1 Рекомендации по повышению эффективности использования капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы»**

На основании выявленных во второй главе проблем необходимо предложить рекомендации по повышению эффективности использования капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы».

Основными факторами, способствующими неэффективному использованию капитала анализируемой организацией, выступили:

- Рост доли краткосрочных обязательств в структуре капитала организации.
- Низкая доля собственного капитала в структуре капитала, снижение доли собственного капитала в структуре источников финансирования.
- Существенное снижение величины и доли денежных средств и денежных эквивалентов в структуре оборотных активов организации.
- Высокая доля дебиторской задолженности в структуре оборотных активов.

Данные факторы негативно повлияли на показатели финансовой устойчивости и ликвидности ПАО «Мобильные ТелеСистемы».

То есть для повышения эффективности использования капитала и укрепления финансовой устойчивости ПАО «Мобильные ТелеСистемы» следует принять меры, представленные на рисунке 9.



Рисунок 9 – Направления повышения эффективности использования капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

Для повышения эффективности использования капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы» рекомендуется:

- Увеличить собственный капитал за счёт нераспределённой прибыли.
- Погасить часть краткосрочных обязательств (заёмные средства) за счёт долгосрочных обязательств.
- Увеличить денежные средства и денежные эквиваленты за счёт высвобождения дебиторской задолженности, которое возможно благодаря усовершенствованию кредитной политики организации.

Снизить величину дебиторской задолженности возможно с помощью следующих методов:

- разработка кредитной политики, где будут прописаны правила работы с дебиторами;
- проведение регулярного сквозного анализа дебиторской задолженности предприятия с целью выявления проблемных долгов, а также оценка оборачиваемости дебиторской задолженности;

- предоставление скидок дебиторам с целью ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности;
- зачет встречных однородных требований,
- применение факторинга, регулярный анализ тарифов факторинговых компаний и др.

Данные рекомендации позволяют высвободить дебиторскую задолженность в среднем на 15 %.

Скорректированная структура бухгалтерского баланса ПАО «Мобильные ТелеСистемы» в соответствии с предлагаемыми рекомендациями представлена в таблице 9.

Таблица 9 – Предлагаемые изменения в структуре бухгалтерского баланса для ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

Показатель	Значение показателя		Абсолютное изменение
	до внедрения рекомендаций	после внедрения рекомендаций	
II. Оборотные активы	83791	83791	0
Дебиторская задолженность	31385	26677	-4708
Денежные средства и денежные эквиваленты	8760	13468	+4708
III. Капитал и резервы	108396	183531	+75135
Нераспределённая прибыль	89811	164946	+75135
IV. Долгосрочные обязательства	445839	565704	+119865
Заемные средства	311321	431186	+119865
V. Краткосрочные обязательства	236992	41992	-195000
Заемные средства	125625	20625	-105000
Кредиторская задолженность	109617	19617	-90000
Баланс	791227	0	0

На основании предложенной структуры бухгалтерского баланса далее произведём расчёт экономической эффективности предлагаемых рекомендаций, пересчитав показатели эффективности структуры капитала организации.

### 3.2 Экономическая эффективность предлагаемых рекомендаций

Оценка экономической эффективности предлагаемых рекомендаций выражается в расчёте показателей эффективности структуры капитала организации, исходя из предлагаемой новой структуры бухгалтерского баланса.

Основные коэффициенты финансовой устойчивости до и после внедрения рекомендаций представлены в таблице 10.

Таблица 10 - Коэффициенты финансовой устойчивости ПАО «Мобильные ТелеСистемы» до и после внедрения рекомендаций

Показатель	До внедрения рекомендаций	После внедрения рекомендаций	Абсолютное изменение
Коэффициент автономии	0,14	0,23	0,09
Коэффициент финансового левериджа	6,3	3,31	-2,99
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-7,15	-6,25	0,9
Индекс постоянного актива	6,53	3,85	-2,68
Коэффициент покрытия инвестиций	0,7	0,95	0,25
Коэффициент маневренности собственного капитала	-5,53	-2,85	2,68
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,35	0,07	-0,28

Все коэффициенты после внедрения рекомендации улучшат свои значения вследствие увеличения собственного капитала и снижения краткосрочных обязательств.



Так, коэффициент автономии хоть и не примет нормативное значение, однако увеличится с 0,14 до 0,23, что говорит о снижении зависимости организации от заёмных средств. Соответственно, значение коэффициента финансового левиреджа, характеризующего отношение заёмного капитала к собственному, на протяжении всего анализируемого периода также снизится с 6,3 до 3,31. Это выступает благоприятным фактором. Коэффициент покрытия инвестиций, который рассчитывается как отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала, увеличится с 0,7 до 0,95, и будет соответствовать нормативному значению.

Динамика коэффициента автономии до и после внедрения рекомендаций представлена на рисунке 10.

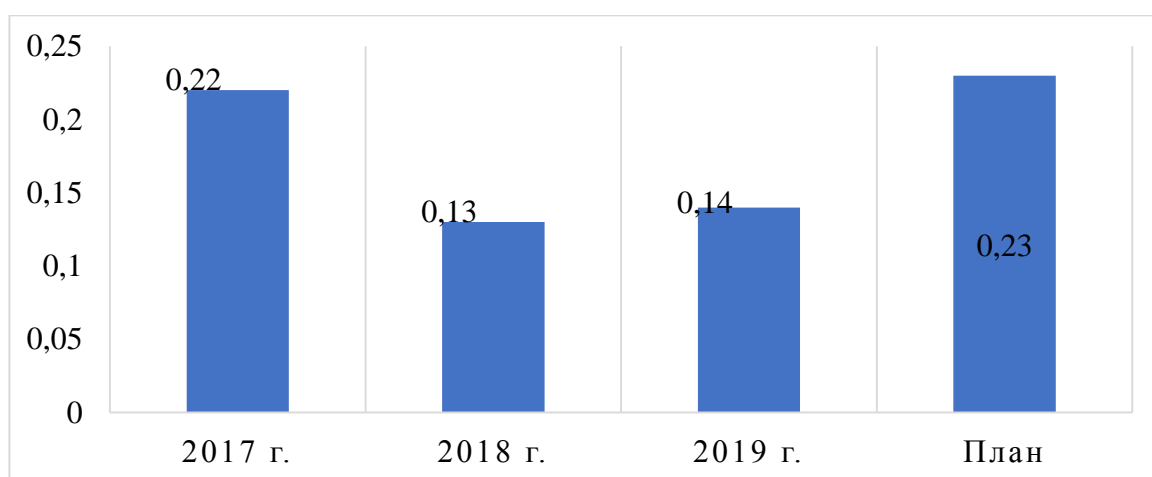


Рисунок 10 - Динамика коэффициента автономии до и после внедрения рекомендаций

Таким образом, все относительные показатели финансовой устойчивости ПАО «Мобильные ТелеСистемы» улучшат свои значения в плановом периоде.

Коэффициенты ликвидности ПАО «Мобильные ТелеСистемы» до и после внедрения рекомендаций представлены в таблице 11.

Таблица 11 - Коэффициенты ликвидности ПАО «Мобильные ТелеСистемы» до и после внедрения рекомендаций

Показатель	До внедрения рекомендаций	После внедрения рекомендаций	Абсолютное изменение
Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,35	2	1,65
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,32	1,81	1,49
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,19	1,17	0,98

Коэффициент текущей (общей) ликвидности ПАО «Мобильные ТелеСистемы» увеличится с 0,35 до 2, приняв нормативное значение.

Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности увеличится с 0,32 до 1,81, также приняв достаточную величину.

И, наконец, коэффициент абсолютной ликвидности, характеризующий отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам, также будет соответствовать норме, приняв значение 1,17.

Динамика коэффициентов ликвидности до и после внедрения рекомендаций представлена на рисунке 11.

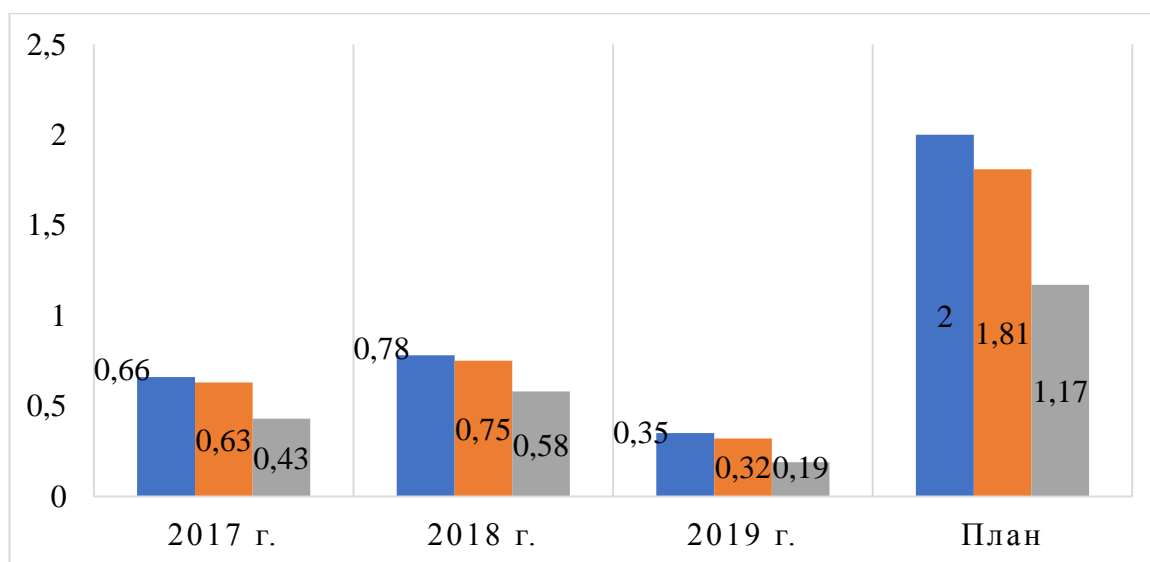


Рисунок 11 - Динамика коэффициентов ликвидности до и после внедрения рекомендаций

Таким образом, анализ коэффициентов ликвидности ПАО «Мобильные ТелеСистемы» позволяет сделать вывод о том, что предприятие будет обладать достаточной степенью ликвидности и платёжеспособностью.

Как было отмечено ранее, среди коэффициентов деловой активности показателями, характеризующими эффективность использования капитала организации, выступают оборачиваемость кредиторской задолженности и оборачиваемость собственного капитала. Изменения данных показателей после внедрения рекомендаций представлены в таблице 12.

Таблица 12 - Коэффициенты оборачиваемости ПАО «Мобильные ТелеСистемы» до и после внедрения рекомендаций

Показатель	До внедрения рекомендаций	После внедрения рекомендаций	Абсолютное изменение
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней	100	52	-48
Оборачиваемость собственного капитала, дней	115	155	40

Оборачиваемость кредиторской задолженности составляла на конец анализируемого периода 100 дней, после внедрения рекомендаций данный показатель снизится до 52, то есть организация сможет погашать свою задолженность перед поставщиками и подрядчиками в среднем за 52 дня.

И, наконец, среди показателей рентабельности, характеризующих эффективность использования капитала организации, выделяют рентабельность собственного капитала, а также рентабельность задействованного капитала.

Изменение данных показателей представлено в таблице 13.

Таблица 13 – Рентабельность капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы» до и после внедрения рекомендаций

Показатель	До внедрения рекомендаций	После внедрения рекомендаций	Абсолютное изменение
Рентабельность собственного капитала (ROE)	59,9	44,4	-15,5
Прибыль на задействованный капитал (ROCE)	20,9	18	-2,9

Следует отметить, что показатели рентабельности собственного капитала и рентабельности задействованного капитала принимают достаточно высокие значения. После внедрения рекомендаций динамика отрицательная, так как собственный капитал увеличивается. Однако нормой рентабельности собственного капитала выступает значение более 18 %, и норма не нарушается.

Более того, что при расчёте данных показатели прибыли были взяты на том же уровне, однако ввиду снижения обязательств организации также снизятся и расходы на обслуживание долга, что приведёт к росту прибыли организации и росту показателей рентабельности.

Таким образом, после внедрения рекомендаций показатели финансовой устойчивости и ликвидности ПАО «Мобильные ТелеСистемы» улучшат свои значения, показатели рентабельности также будут соответствовать норме. Это говорит об улучшении состава и структуры капитала анализируемой организации, что подтверждает экономическую эффективность предлагаемых рекомендаций.

## Заключение

В первой главе бакалаврской работы рассмотрены теоретические основы анализ состава и структуры капитала организации. Отмечено, что анализ состава и структуры капитала проводится посредством вертикального, горизонтального анализа, а также анализа коэффициентов.

Во второй главе бакалаврской работы проведён анализ состава и структуры капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы» - крупнейшего представителя телекоммуникационной отрасли.

По результатам 2019 г. выручка ПАО «Мобильные ТелеСистемы» составила 342123 млн. р. По сравнению с 2017 г. в 2019 г. выручка ПАО «Мобильные ТелеСистемы» увеличилась на 5,66 %, или на 18330 млн. р., при этом валовая прибыль выросла на 10,88 %, или на 17675 млн. р., это связано с тем, что темп прироста себестоимости составил всего 0,41 %. Прибыль от продаж выросла на 16,88 %, или на 13891 млн. р., и составила по результатам 2019 г. 96203 млн. р. При этом чистая прибыль снизилась на 6,44 %, или на 4451 млн. р., составив по результатам 2019 г. 64612 млн. р. Снижение чистой прибыли обусловлено существенным ростом величины процентов к уплате, которые за анализируемый период увеличились на 55,45 %.

За анализируемый период – с 2017 по 2019 гг. – активы организации увеличились за счёт роста внеоборотных активов. Так, внеоборотные активы выросли на 43,31 % (на 213779 млн. р.), оборотные активы при этом снизились на 22,66 % (на 24547 млн. р.). В целом валюта баланса выросла на 31,43 % (на 189232 млн. р.). На рост внеоборотных активов повлияло существенное увеличение величины основных средств (на 130937 млн. р., на 71,81 %). Среди оборотных активов следует отметить существенное снижение денежных средств и денежных эквивалентов (на 7853 млн. р., на 47,27 %) и финансовых вложений (на 18552 млн. р., на 34,21 %). На конец 2017 г. доля внеоборотных активов составила 82 %, доля оборотных активов – 18 %. Основную долю имущества среди внеоборотных активов на конец

анализируемого периода занимают основные средства (39,59 %), а также финансовые вложения (38,32 %). Основную долю имущества среди оборотных активов на конец анализируемого периода занимают финансовые вложения (4,51 %), а также дебиторская задолженность (3,97 %). На долю наиболее ликвидных активов – денежных средств и денежных эквивалентов – приходится лишь 1,11 %, это доля за анализируемый период снизилась.

Собственный капитал за анализируемый период снизился на 17,65 % (на 23230 млн. р.) в основном за счёт существенного снижения величины нераспределённой прибыли на 30,09 %, или на 38654 млн. р., при этом добавочный капитал увеличился на 526,55 %, или на 15428 млн. р. Снижение величины собственного капитала выступает неблагоприятным фактором.

При этом величина заёмного капитала увеличилась за счёт роста как долгосрочных, так и краткосрочных обязательств организации.

Долгосрочные обязательства за анализируемый период увеличились на 45,34 % (на 139076 млн. р.), рост произошёл за счёт значительного роста заёмных средств (на 7,14 %, или на 20737 млн. р.), а также увеличения прочих долгосрочных обязательств с 1767 до 113967 млн. р. (на 112200 млн. р.). Среди прочих долгосрочных обязательств существенную долю занимают долгосрочные обязательства по аренде.

Что касается краткосрочных обязательств, то динамика данного раздела бухгалтерского баланса положительная, что выступает неблагоприятным фактором. Так, за анализируемый период краткосрочные обязательства увеличились на 44,86 %, или на 73386 млн. р. Росту краткосрочных обязательств способствовало существенное увеличение величины заёмных средств (на 41,61 %, или на 36915 млн. р.), а также рост величины кредиторской задолженности (на 56,8 %, или на 39707 млн. р.).

На конец 2017 г. доля собственного капитала составляла 21,86 %, однако на конец анализируемого периода – на конец 2019 г. – доля собственного капитала снизилась до 13,7 %. Это выступает неблагоприятным фактором и характеризует ПАО «Мобильные ТелеСистемы» как сильно

зависимую от заёмных средств организацию. Что касается обязательств, то долгосрочные обязательства в структуре капитала организации за анализируемый период увеличились с 50,96 % до 56,35 %, доля краткосрочных обязательств также увеличилась с 27,18 % до 29,95 %.

Анализ структуры капитала организации позволил сделать вывод о том, что в структуре капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы» преобладают заёмные средства, это может свидетельствовать о низкой финансовой устойчивости анализируемой организации.

Большинство относительных показателей финансовой устойчивости ПАО «Мобильные ТелеСистемы» находится за пределами нормы, что свидетельствует о высокой зависимости организации от заёмных средств и о нехватке собственного капитала.

Анализ коэффициентов ликвидности ПАО «Мобильные ТелеСистемы» позволяет сделать вывод о том, что предприятие недостаточно платёжеспособно.

Оборачиваемость кредиторской задолженности и оборачиваемость собственного капитала ухудшается.

Показатели рентабельности собственного капитала и рентабельности задействованного капитала принимают достаточно высокие значения. Это связано с положительным финансовым результатом деятельности организации на протяжении анализируемого периода.

Таким образом, результаты проведённого анализа капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы» свидетельствует о недостаточно эффективной структуре капитала организации. В третьей главе предложены рекомендации по улучшению структуры капитала анализируемой организации.

Основными факторами, способствующими неэффективному использованию капитала анализируемой организацией, выступили: рост доли краткосрочных обязательств в структуре капитала организации, низкая доля собственного капитала в структуре капитала, снижение доли собственного капитала в структуре источников финансирования, существенное снижение

величины и доли денежных средств и денежных эквивалентов в структуре оборотных активов организации, высокая доля дебиторской задолженности в структуре оборотных активов.

Данные факторы негативно повлияли на показатели финансовой устойчивости и ликвидности ПАО «Мобильные ТелеСистемы».

Для повышения эффективности использования капитала ПАО «Мобильные ТелеСистемы» рекомендуется:

- Увеличить собственный капитал за счёт нераспределённой прибыли.
- Погасить часть краткосрочных обязательств (заёмные средства) за счёт долгосрочных обязательств.
- Увеличить денежные средства и денежные эквиваленты за счёт высвобождения дебиторской задолженности, которое возможно благодаря усовершенствованию кредитной политики организации.

Далее в работе представлена скорректированная структура бухгалтерского баланса ПАО «Мобильные ТелеСистемы» в соответствии с предлагаемыми рекомендациями.

На основании предложенной структуры бухгалтерского баланса был произведён расчёт экономической эффективности предлагаемых рекомендаций и пересчитаны показатели эффективности структуры капитала организации.

Таким образом, после внедрения рекомендаций показатели финансовой устойчивости и ликвидности ПАО «Мобильные ТелеСистемы» улучшат свои значения, показатели рентабельности также будут соответствовать норме. Это говорит об улучшении состава и структуры капитала анализируемой организации, что подтверждает экономическую эффективность предлагаемых рекомендаций.



## Список используемой литературы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ [Электронный ресурс] // Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_5142/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/) (дата обращения 01.04.2020 г.)
2. Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ (ред. от 26.07.2019) "О бухгалтерском учете" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2020) [Электронный ресурс] // Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_122855/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_122855/) (дата обращения 01.04.2020 г.)
3. Приказ Минфина России от 02.07.2010 N 66н (ред. от 19.04.2019) "О формах бухгалтерской отчетности организаций" (Зарегистрировано в Минюсте России 02.08.2010 N 18023) (с изм. и доп., вступ. в силу с отчетности за 2020 год) [Электронный ресурс] // Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_103394/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_103394/) (дата обращения 01.04.2020 г.).
4. Берзон Н.И. Финансовый менеджмент: учебник / Н.И. Берзон. - М.: Academia, 2019. - 271 с.
5. Буркальцева Д.Д. Сущность капитала, классификация и методика оценки его использования на предприятии / Д.Д. Буркальцева, О.Г. Блажевич, А.И. Гладкая // Science Time. - 2016. - № 7 (31). - С. 33-38.
6. Давыдова Л.В. Особенности формирования структуры капитала предприятия / Л.В. Давыдова, С.А. Ильминская // Финансы и кредит. – 2015. - №47. - С.42-51
7. Дзюбанчук Ю.А. Актуальные проблемы формирования и управления капиталом предприятия / Ю.А. Дзюбанчук, Ю.Ю. Давыдова // Символ науки. - 2017. - Т. 1. - № 3. - С. 63-66.

8. Ивлиев И.В. Управление собственным капиталом предприятия в современных условиях / И.В. Ивлиев, Е.А. Ивлиева // Аграрное образование и наука. - 2017. - № 3. - С. 15.
9. Киров А.В. Специфика управления структурой источников финансирования капитала российских предприятий / А.В. Киров // Вестник Волгоград, гос. ун-та. Сер. 3: Экономика. Экология. - 2013. - № 1. - С. 138-142.
10. Крайняя И.Ю. Сущность финансовой устойчивости предприятия как основного критерия его финансового состояния / Крайняя И.Ю., Голиков С.Д., Григорьев В.В. // Международный журнал Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования - №2 (36), - 2019 - С.233
11. Манина Е.Е. Место управления финансовыми рисками в системе обеспечения экономической безопасности предприятия / Манина Е.Е. // Modern Science. - 2019. - № 11-4. - С. 123-126.
12. Михайлова А.В. Управление заемным капиталом организации / А.В. Михайлова, Г.Н. Шутько // Экономика и социум. - 2013. - № 4—2 (9). - С. 270-272.
13. Оголихина С.Д. Методологические особенности оценки стоимости собственного капитала предприятия / С.Д. Оголихина // Аллея науки. - 2017. - Т. 2. - № -9. - С. 288-292.
14. Полторецкая О.С. Механизм формирования рациональной структуры капитала сельскохозяйственной организации / О.С. Полторецкая, О.И. Ухина // Финансовый вестник. - 2017. - № 2 (37). - С. 19-25.
15. Полторецкая О.С. Управление структурой капитала аграрных формирований / О.С. Полторецкая // Финансовый вестник. - 2017. - № 1 (36). - С. 25-30.
16. Прокопьева Т.В. Планирование и бюджетирование: Учебное пособие / Рубцовский индустриальный институт. – Рубцовск, 2017. – 127 с.
17. Саберов, Д.Р. Оптимизация структуры капитала предприятия // Экономика и управление: проблемы, решения. - 2017. - № 6. - С. 202-209.

18. Савинова О.В. Методы анализа и управления финансовыми рисками на предприятии. / О.В. Савинова // Лучшая научно-исследовательская работа. - 2018. - С.52-57.
19. Савиных О.И. Виды собственного капитала предприятия различных организационно-правовых форм / О.И. Савиных // Территория науки. - 2016. - № 6. - С. 134-140.
20. Савицкая Г.В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / Г.В. Савицкая. - М.: Инфра-М, 2018. - 352 с.
21. Сильченко, Е.С. Правовые аспекты банкротства юридических лиц // Наука. Общество. Государство. 2017. Т. 5. №4 (20). С. 140-145., С. 140-145.
22. Туктабаева Л.Р. Модели и особенности формирования структуры капитала компании / Л.Р. Туктабаева // Политика, экономика и социальная сфера: проблемы взаимодействия. - 2016. - № 4. - С. 85-90.
23. Ухина О.И. Финансовая политика и ее влияние на финансовую устойчивость и развитие предприятия / О.И. Ухина // Прогрессивные методы финансово-ученого обеспечения оздоровления и устойчивого развития организаций АПК7 : Сб. науч. тр. - Воронеж: ВГАУ. – 2013.- С. 35-39.
24. Фаянцева Е. Ю. Риск снижения финансовой устойчивости предприятия в современных условиях / Е. Ю. Фаянцева // Эффективное антикризисное управление. - 2016. - № 3 (84) - С. 84-89.
25. Федулова С.Ф. Финансы предприятий: учебник / С.Ф. Федулова. – Ижевск, Изд-во Институт экономики и управления, ФГБОУ ВО «УдГУ», 2017. – 382 с.
26. Финансовый менеджмент. В 2 ч. : учеб. и практикум для бакалавриата и магистратуры / И.Я. Лукасевич. – 4-е изд., перераб. и доп.– Москва: Издательство Юрайт, 2017. – 377с.
27. Чернова С.А., Анализ финансовых рисков коммерческих организаций. / Чернова С.А., Гасанова А.Г. // Наука среди нас. - 2019. - № 6 (22). - С. 88-93.

28. Шейранова К.С. Анализ методов оценки основных финансовых рисков коммерческой организации. / К.С. Шейранова // Развитие финансовой науки. - 2018. - С. 336-339/
29. Шеремет А,Д. Методика финансового анализа / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. - М.: ИНФРА-М, 2017. - 176 с.
30. Шохина Л.С. Оптимизация структуры заёмного капитала предприятия / Л.С. Шохина, О.В. Брыкина // Финансовый вестник. - 2017. - № 2 (37). - С. 26-33.
31. Chishti Susanne, Barberis Janos. The FINTECH Book: The Financial Technology Handbook for Investors, Entrepreneurs and Visionaries. – Wiley, 2016. — 312 p.
32. Fundamentals of Corporate finance. Richard A. Brealey, Stewart C. Myers, Alan J. Marcus. University of Phoenix. 2014. – 639 p.
33. Hayajneh O. S. The Impact of Working Capital Efficiency on Profitability an Empirical Analysis on Jordanian Manufacturing Firms [Text] / O. S. Hayajneh, F. L. A.Yassine // International Research Journal of Finance and Economics. – 2011. – Т. 66. – №. 2011. – P. 67-69.
34. Introduction to economic analysis. R. Preston McAfee, J. Stanley Jonson. CIOТ. 2015. – 322 p.
35. Kaur H. V. Managing efficiency and profitability through working capital: An empirical analysis of BSE 200 companies [Text] / H. V. Kaur, S. Singh // Asian Journal of Business Management. – 2013. – Т. 5. – №. 2. – P. 197-207.

## Приложение А

### Бухгалтерский баланс ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2019 г.

#### БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС на 31 декабря 2019 года

Организация	ПАО «Мобильные ТелеСистемы»	Форма № 1 по ОКУД	К О Д Ы
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	0710001
Вид экономической деятельности	Деятельность в области связи на базе беспроводных технологий	по ОКПО	31/12/2019
Организационно-правовая форма/форма собственности	Публичное акционерное общество/ Совместная частная и иностранная собственность	ИНН	52686811
Единица измерения	тыс. руб.	по ОКВЭД-2	7740000076
Адрес	109147, г. Москва, ул. Марксистская, д. 4.	по ОКФС	61.20
		по ОКЕИ	12247/34
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту			384
Наименование аудиторской организации		ИИН	7703097990
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации		ОГРН/ОГРНИП	1027700425444
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации			<input checked="" type="checkbox"/> Да <input type="checkbox"/> Нет

Наименование показателя	Показатель	На 31 декабря 2019 года	На 31 декабря 2018 года	На 31 декабря 2017 года
<b>АКТИВ</b>				
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Нематериальные активы	3	15 283 208	13 420 696	11 674 383
Расходы на заключение контрактов с абонентами		17 504 898	16 798 187	-
Неисключительные права на использование активов	3	49 205 810	44 871 037	41 988 797
Основные средства	4	185 382 978	173 851 033	167 764 867
Активы в форме права пользования	5	109 783 121	110 330 835	-
Незавершенные капитальные вложения	4	18 118 201	21 744 865	14 581 739
Финансовые вложения в уставные капиталы дочерних и ассоциированных предприятий	6	283 208 770	283 323 399	225 352 999
Прочие финансовые вложения	7	20 023 291	32 241 553	22 560 999
Прочие внеоборотные активы	8	8 926 413	7 099 538	9 730 852
<b>Итого по разделу I</b>		<b>707 436 690</b>	<b>703 681 143</b>	<b>493 654 636</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Запасы		545 152	459 948	375 641
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям		7 303 923	4 893 699	4 432 716
Дебиторская задолженность	9	31 384 574	30 501 637	32 646 782
Прочие финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	7	35 675 712	35 997 465	54 228 171
Денежные средства и денежные эквиваленты	10	8 759 649	69 147 465	16 613 007
Прочие оборотные активы		121 666	131 172	41 533
<b>Итого по разделу II</b>		<b>83 790 676</b>	<b>141 131 386</b>	<b>108 337 850</b>
<b>БАЛАНС</b>		<b>791 227 366</b>	<b>844 812 529</b>	<b>601 992 486</b>
<b>ПАССИВ</b>				
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
Уставный капитал	11	199 838	199 838	199 838
Собственные акции, выкупленные у акционеров		(4 120)	(4 120)	(103)
Добавочный капитал (без переоценки)		7 388 568	7 348 938	10 229 748
Накопленный прочий совокупный доход / (расход)		10 969 433	445 952	(7 299 504)
Резервный капитал		30 996	30 996	30 996
Нераспределенная прибыль		89 811 938	99 407 376	128 462 874
<b>Итого по разделу III</b>		<b>108 396 653</b>	<b>107 428 980</b>	<b>131 623 849</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Заемные средства	12	311 320 629	428 385 695	290 584 235
Отложенные налоговые обязательства	16	15 985 103	14 291 223	13 495 579
Оценочные обязательства	14	4 565 679	2 572 865	917 083
Кредиторская задолженность	13	3 959 789	2 772 721	1 599 063
Обязательства по аренде	5	109 680 256	107 888 539	-
Контрактные обязательства	15	327 302	195 687	-
Доходы будущих периодов		-	-	166 869
<b>Итого по разделу IV</b>		<b>445 838 758</b>	<b>556 106 730</b>	<b>306 762 829</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Заемные средства	12	125 624 566	42 448 554	88 710 396
Кредиторская задолженность	13	82 944 458	52 985 224	69 910 018
Обязательства по аренде	5	9 320 262	8 256 640	-
Контрактные обязательства	15	17 352 980	16 851 283	-
Доходы будущих периодов		9 747	-	2 603 662
Оценочные обязательства	14	1 739 942	60 735 118	2 381 732
<b>Итого по разделу V</b>		<b>236 991 955</b>	<b>181 376 819</b>	<b>163 605 808</b>
<b>БАЛАНС</b>		<b>791 227 366</b>	<b>844 812 529</b>	<b>601 992 486</b>

Президент ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

Кочегар А. В.  
6 апреля 2020 года

Главный бухгалтер ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

Дворецких А. В.

## Приложение Б

# Отчёт о финансовых результатах ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2019 г.

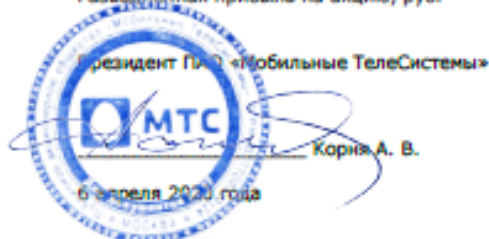
### ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ за 2019 год

Организация	ПАО «Мобильные ТелеСистемы»	Форма № 2 по ОКУД	К О Д Ы
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	0710002
Вид экономической деятельности	Деятельность в области связи на базе беспроводных технологий	по ОКПО	31/12/2019
Организационно-правовая форма/форма собственности	Публичное акционерное общество/Совместная частная и иностранная собственность	ИНН	52686811
Единица измерения	тыс. руб.	по ОКВЭД-2	774000076
		по ОКПО/ОКФС	61.20
		по ОКЕИ	12247/34
			384

Наименование показателя	Пояснение	2019 год	2018 год
Выручка	17	342 122 949	331 236 433
Себестоимость продаж	18	(161 966 153)	(157 825 639)
<b>Валовая прибыль</b>		<b>180 156 796</b>	<b>173 410 794</b>
Коммерческие расходы	18	(50 084 217)	(46 725 494)
Управленческие расходы	18	(33 869 579)	(32 426 773)
<b>Прибыль от продаж</b>		<b>96 203 000</b>	<b>94 258 527</b>
Проценты к получению		7 056 589	8 956 887
Проценты к уплате	12	(37 289 699)	(33 029 316)
Процентный расход по обязательствам по аренде	5	(10 320 433)	(10 030 985)
Доля в чистой прибыли дочерних и ассоциированных предприятий	6	15 400 017	25 872 970
Прочие доходы	19	17 122 191	15 824 329
Прочие расходы	20	(8 333 980)	(81 550 000)
<b>Прибыль до налогообложения</b>		<b>79 837 685</b>	<b>20 302 412</b>
Текущий налог на прибыль	16	(13 103 138)	(12 368 529)
в т.ч. постоянные налоговые (активы) / обязательства	16	(784 672)	6 769 000
Изменение отложенных налоговых обязательств	16	(1 734 220)	176 591
Изменение отложенных налоговых активов	16	252 102	1 363 543
Налог на прибыль и налоговые санкции прошлых лет	16	(640 432)	(312 734)
<b>Чистая прибыль отчетного периода</b>		<b>64 611 997</b>	<b>9 161 283</b>

#### СПРАВОЧНО

Результат от прочих операций, не включаемых в чистую прибыль периода		10 523 481	7 745 456
Совокупный финансовый результат периода		75 135 478	16 906 739
Базовая прибыль на акцию, руб.	23	32.33	4.58
Разводненная прибыль на акцию, руб.	23	32.29	4.58



Главный бухгалтер ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

Дворецких А. В.

## Приложение В

# Отчёт о финансовых результатах ПАО «Мобильные ТелеСистемы» за 2018 г.


### ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ за 2018 год

Организация	<u>ПАО «Мобильные ТелеСистемы»</u>	Форма № 2 по ОКУД	<b>К О Д Ы</b>
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	0710002
Вид экономической деятельности	<u>Деятельность в области связи на базе беспроводных технологий</u>	по ОКПО	31/12/2018
Организационно-правовая форма/форма собственности	<u>Публичное акционерное общество/Совместная частная и иностранная собственность</u>	ИНН	52686811
Единица измерения	<u>млн руб.</u>	по ОКВЭД	7740000076
		по ОКПФ/ по ОКФС	61.20
		по ОКЕИ	12247/34
			385

Наименование показателя	Пояснение	2018 год		2017 год	
Выручка	18	331 236		323 793	
Себестоимость продаж	19	(157 826)		(161 311)	
<b>Валовая прибыль</b>		<b>173 410</b>		<b>162 482</b>	
Коммерческие расходы	19	(46 725)		(48 117)	
Управленческие расходы	19	(32 427)		(32 053)	
<b>Прибыль от продаж</b>		<b>94 258</b>		<b>82 312</b>	
Проценты к получению		8 957		4 340	
Проценты к уплате	13	(33 029)		(30 627)	
Процентный расход по обязательствам по аренде	6	(10 031)		-	
Доля в чистой прибыли дочерних и ассоциированных предприятий	7	25 870		19 765	
Прочие доходы	20	15 827		17 605	
Прочие расходы	21	(81 550)		(11 296)	
<b>Прибыль до налогообложения</b>		<b>20 302</b>		<b>82 099</b>	
Текущий налог на прибыль	17	(12 369)		(13 772)	
в т.ч. постоянные налоговые (активы) / обязательства	17	6 769		(3 521)	
Изменение отложенных налоговых обязательств	17	176		761	
Изменение отложенных налоговых активов	17	1 364		112	
Налог на прибыль и налоговые санкции прошлых лет	17	(313)		(137)	
<b>Чистая прибыль отчетного периода</b>		<b>9 160</b>		<b>69 063</b>	
<b>СПРАВОЧНО</b>					
Результат от прочих операций, не включаемых в чистую прибыль периода		7 744		(3 162)	
Совокупный финансовый результат периода		16 904		65 901	
Базовая прибыль на акцию, руб.	24	4.58		34.56	
Разводненная прибыль на акцию, руб.	24	4.58		34.56	

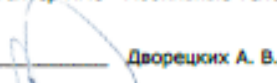
Президент ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

Главный бухгалтер ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

  
31 марта 2019 года

Корня А. В.



  
Дворецких А. В.