

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 магистратуры (бизнес-программ)

(наименование)

38.04.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки)

Экономическая безопасность, учет и аудит

(направленность (профиль))

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ)

на тему: Совершенствование оценки инвестиционного потенциала
компании в целях обеспечения экономической безопасности (на примере
предприятий телекоммуникационной отрасли)

Студент

В.Э. Спасских

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Научный
руководитель

канд. экон. наук, доцент, Л.Ф. Бердникова

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

Тольятти 2021



Росдистант
ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические аспекты анализа инвестиционной привлекательности и оценки инвестиционного потенциала организаций.....	8
1.1 Инвестиционный потенциал и инвестиционная привлекательность хозяйствующего субъекта, как экономические категории.....	8
1.2 Организация анализа инвестиционного потенциала и инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов.....	15
1.3 Методика анализа инвестиционного потенциала хозяйствующих субъектов.....	22
2 Анализ и оценка инвестиционного потенциала.....	34
2.1 Анализ и оценка деятельности организаций телекоммуникационной отрасли.....	34
2.2 Оценка инвестиционного потенциала ПАО «Ростелеком», ПАО «МТС», ПАО «ВымпелКом»..	53
3 Направления совершенствования инвестиционного потенциала организаций телекоммуникационной отрасли.....	64
3.1 Пути совершенствования организации и оценки инвестиционного потенциала организаций	64
3.2 Принципы управления инвестиционной деятельностью и развитием инвестиционного потенциала.....	68
Заключение.....	77
Список используемой литературы.....	79
Приложение А.....	85
Бухгалтерский баланс ПАО «ВымпелКом» на 31.12.2019 г.....	85
Приложение Б.....	87
Отчёт о финансовых результатах ПАО «ВымпелКом» за 2019 г.....	87
Приложение В.....	88
Отчёт о финансовых результатах ПАО «ВымпелКом» за 2018 г.....	88
Приложение Г.....	89
Бухгалтерский баланс ПАО «МТС» за 2019 г.....	89
Рисунок Г.1 - Бухгалтерский баланс ПАО «МТС» за 2019 г.....	89
Приложение Д.....	90
Отчёт о финансовых результатах ПАО «МТС» за 2019 г.....	90
Приложение Е.....	91

Отчёт о финансовых результатах ПАО «МТС» за 2018 г.....	91
Приложение Ж.....	92
Бухгалтерский баланс ПАО «Ростелеком» за 2019 г.....	92
Рисунок Ж.1 - Бухгалтерский баланс ПАО «Ростелеком» за 2019 г.....	94
Приложение И.....	95
Отчёт о финансовых результатах ПАО «Ростелеком» за 2019 г.....	95
Приложение К.....	97
Отчёт о финансовых результатах ПАО «Ростелеком» за 2018 г.....	97

Введение

Наиболее важными характеристиками инвестиционного процесса являются инвестиционный потенциал, инвестиционная привлекательность, инвестиционный климат. Эти характеристики регулярно являются объектами научного исследования на различном уровне, но до сих пор нет однозначных трактовок этих категорий и нет четкого разделения.

Современные условия, в которых осуществляют свою деятельность компании отличаются ограниченностью ресурсов, также на хозяйственную деятельность компаний играет роль различные санкции, которые вводятся в отношении нашей страны. Сейчас оценка инвестиционного потенциала и инвестиционной привлекательности имеет большое значение как для инвестора, так и для самой компании. Для того чтобы понять, какая инвестиционная привлекательность компании, необходимо проанализировать основные финансовые показатели компании, определить насколько выгодно в нее вкладывать различные ресурсы. По анализу инвестиционной привлекательности можно понять, есть ли смысл вкладывать денежные средства в компанию, можно ли будет достичь того эффекта от вложения, который предполагается.

Оценка инвестиционного потенциала также является очень важным показателем. Благодаря такой оценке можно понять сильные и слабые стороны, которые существуют в компании, что необходимо для повышения возможностей компании, какие конкурентоспособные преимущества есть у нее и как их можно использовать.

Инвестиционная привлекательность является основным критерием, который может привлечь инвесторов, и как следствие, увеличить прибыль компании. Инвестиционный потенциал позволяет определить возможные перспективы для развития компании и обеспечить ее экономическую безопасность.

Сейчас существует много различных подходов, которые могут определить инвестиционный потенциал и инвестиционную привлекательность. Выбор этих подходов зависит от того, какая цель стоит перед инвестированием, кто инвестирует, какие инвестиционные проекты в разработке и другое. Поскольку существует много разных подходов, рассмотрение их, их анализ и совершенствование, их теоретическое объяснение является актуальным.

Объектами исследования выступают ПАО «ВымпелКом», ПАО «МТС», ПАО «Ростелеком».

Предметом исследования выступают как теоретические, так и методические вопросы, которые возникают во время оценки инвестиционного потенциала организаций.

Цель магистерской диссертации заключается в исследовании в развитии теоретико-методических положений совершенствования организации, методики анализа и оценки инвестиционного потенциала организаций телекоммуникационной отрасли в целях обеспечения ее экономической безопасности.

Гипотеза исследования состоит в развитии методики оценки инвестиционного потенциала, направленного на повышение экономической безопасности организации.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

1. Рассмотреть теоретические аспекты анализа инвестиционного потенциала хозяйствующих субъектов.
2. Провести технико-экономический анализ организаций телекоммуникационной отрасли.
3. Провести оценку инвестиционного потенциала организаций.
3. На основе проведенного анализа рассмотреть возможные изменения, которые усовершенствуют организацию и методику оценки инвестиционного потенциала организаций телекоммуникационной отрасли.

Базовыми для настоящего исследования явились также труды таких известных российских авторов, как: А. Калачева, А. Шерстюк, Р. Кармов, Ю. Кравченко, И. Бланк, Л. Михальская, С. Юхимчук, С. Супрун и А. Яковлев. Вопросы, которые связаны с инвестиционным потенциалом и инвестиционной привлекательностью, рассматривали многие ученые, в том числе и за рубежом. Среди зарубежных ученых можно отметить: Джозефа И. Финнерти, Ю. Бригхема и Ф. Фабозци. Практические стороны данного вопроса также были отражены в работах многих авторов. Самыми распространенными являются В. Шарпа, М. Крейнин, А. Басса, Т. Лепейко, В. Поддубного и В. Савчука. Но, вне зависимости от большого количество научных работ в этом направлении, некоторые вопросы, касающиеся организации и методики оценки инвестиционного потенциала хозяйствующих субъектов раскрыты не полностью.

Информационная база исследования. В качестве информационной базы использовались нормативно-законодательная документация по исследуемой проблематике, периодические издания, данных официальных интернет-сайтов, статистические данные и бухгалтерской отчетности организаций телекоммуникационной отрасли.

Также в качестве источников информации, в работе были использованы данные бухгалтерской финансовой отчетности ПАО «ВымпелКом», ПАО «МТС», ПАО «Ростелеком».

Методы исследования: методы экспертной оценки, статистические методы, графические методы, метод эмпирического исследования, метод сравнительного анализа, теоретический метод теоретического исследования.

Опытно-экспериментальной базой исследования выступили организации телекоммуникационной отрасли.

Научная новизна магистерской диссертации состоит в совершенствовании методики и развитии теоретического и методического аппарата анализа и оценки инвестиционного потенциала компании в целях обеспечения экономической безопасности.

К основным научным результатам диссертационного исследования относятся следующие:

1. Предложен обобщенный алгоритм анализа инвестиционного потенциала компаний в целях обеспечения экономической безопасности.

2. Разработана многоуровневая схема формирования интегрального показателя оценки инвестиционной привлекательности, включающей показатель инвестиционного потенциала и показатель факторов инвестиционного риска компании.

Теоретическая значимость магистерской работы заключается в уточнении теоретических положений в области оценки инвестиционного потенциала.

Практическая значимость проведенного исследования заключается в разработке рекомендаций по совершенствованию методики оценки инвестиционного потенциала организаций телекоммуникационной отрасли. Основные результаты исследования выпускной квалификационной работы могут быть использованы в практической деятельности других организаций.

Апробация и внедрение результатов работы велись в течении всего исследования. По данным исследования опубликована статья общим объемом – 0,3 п.л.

Данная работа состоит из введения, первого, второго и третьего разделов, заключения, и списка используемой литературы. Всего в работе находятся 32 рисунка и 20 таблиц. Выпускная квалификационная работа включает 98 страниц вместе с приложениями.

1 Теоретические аспекты анализа инвестиционной привлекательности и оценки инвестиционного потенциала организаций

1.1 Инвестиционный потенциал и инвестиционная привлекательность хозяйствующего субъекта, как экономические категории

Прежде чем рассматривать дефиниции «инвестиционный потенциал», «инвестиционная привлекательность» целесообразно дать характеристику такой категории, как «инвестиции». Итак, согласно ст. 1 ФЗ от 25.02.1999 №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» «инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта» [32].

Понятие «инвестиции» имеет еще и другие определения. Но все эти определения объединяет то, что они говорят о том, что инвестиции обладают двумя особенностями. Первая особенность - это то, что инвестиции являются издержками ресурсов, которые направлены на получение эффекта. Вторая особенность заключается в том, что инвестиции, прежде всего, необходимы для того, чтобы реализовать долгосрочная стратегия компании.

В теоретико-методологическом плане очень важным является разграничение понятий. Так, например, существует несколько подходов к трактовке и пониманию инвестиционного потенциала (таблица 1).

На основе данных таблицы можно сделать вывод, что выделяют четыре подхода к трактовке категории «инвестиционный потенциал».

Таблица 1 – Подходы к определению категории «инвестиционный потенциал»

Группы подходов	Авторы	Примеры трактовок инвестиционного потенциала
Ресурсный	Афонин В.И. Валинурова Л.С. Казакова О.Б.	Инвестиционный потенциал это «совокупность инвестиционных ресурсов, включающих материально-технические, финансовые и нематериальные активы (обладание правами собственности на объекты промышленности, добычу полезных ископаемых, аккумуляирование информации в сфере социально-экономических, рыночных отношений, накопленный опыт и т.д.)» [2, 16]
Ресурсно-расширительный	Мальшев Р.Н.	«Инвестиционный потенциал должен учитывать основные макроэкономические показатели отрасли – структура инвестиций в основной капитал, доля в структуре наличия основных фондов на начало периода, коэффициент износа основных фондов, структура прямых иностранных инвестиций, рентабельность активов, концентрации и т.д.» [20-23]
Ограничительный	Кармов Р.А.	«Инвестиционный потенциал – это, прежде всего, совокупность собственных ресурсов, предназначенных для накопления и позволяющих добиться ожидаемого результата при их использовании. Инвестиционный потенциал характеризует возможность экономического субъекта самостоятельно реализовать некий инвестиционный проект без использования заемного капитала» [16, 31]
Расширенный	Боровикова Т.В. Захарова Г.В. Киселева Н.В. Максимов И.Б. Ненахова Т.	«Способности региональной экономической системы к достижению максимального результата в данных условиях» [3, 10]

На рисунке 1 изображены основные цели, которые преследует перед собой оценка инвестиционного потенциала компании [17].

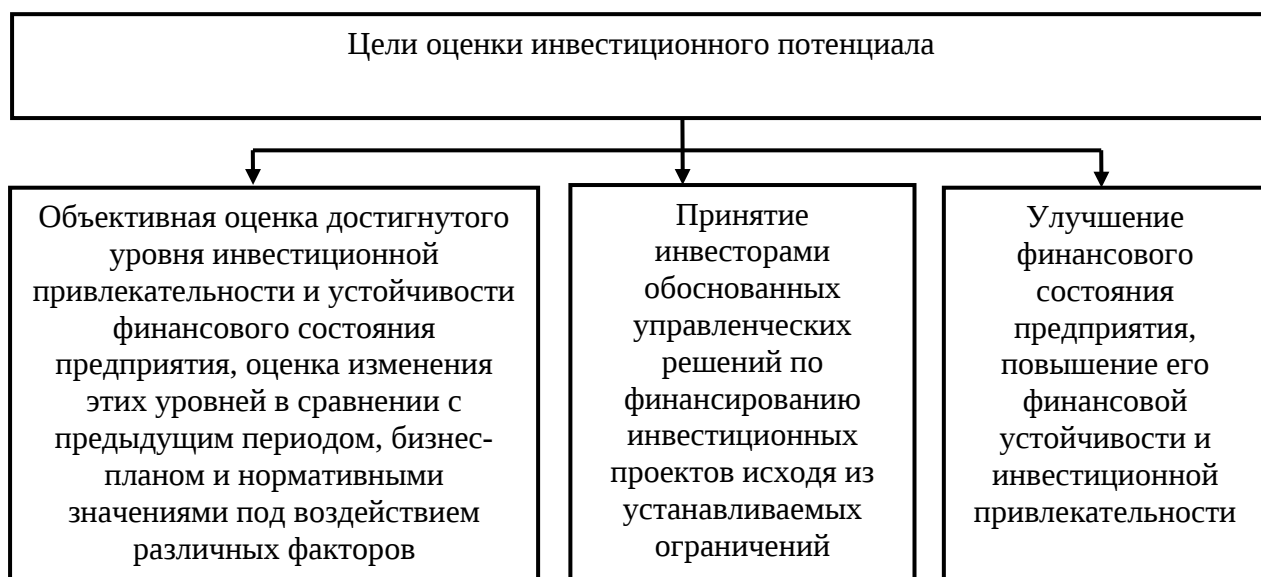


Рисунок 1 - Цели оценки инвестиционного потенциала

Учитывая тот факт, что наиболее важными характеристиками инвестиций кроме «инвестиционного потенциала» является и «инвестиционная привлекательность», необходимо подробно рассмотреть и определение «инвестиционная привлекательность предприятия». Данная категория может быть использована при оценке объектов инвестирования. В качестве объектов инвестирования могут выступать хозяйственные субъекты, или иные проекты.

Можно дать следующее определение понятию инвестиционная привлекательность «это совокупность взаимосвязанных характеристик экономического потенциала, доходности операций с активами и инвестиционного риска хозяйствующего субъекта, обладающего определенной способностью к устойчивому развитию в условиях конкурентной среды и отвечающего допущению о непрерывности деятельности» [18].

Разные ученые по-разному подходят к трактовке данного понятия. Давайте рассмотрим основные определения, которые дают разные ученые рассматриваемому понятию (рисунок 2). Рассмотрев вышеприведенные

определения категории можно изложить более обобщенное понятие инвестиционной привлекательности субъекта хозяйствования.

Автор	Определение
ДА. Ендовицкий, В.А. Бабушкин	«Совокупность взаимосвязанных между собой характеристик экономического потенциала, доходности операций с активами и инвестиционного риска фирмы, обладающей определенной способностью к устойчивому развитию в условиях конкурентной среды» [37].
Т.Н. Матвеев	«Это показатель, который показывает насколько эффективно можно вложить средства в предприятие» [35].
НА. Русак, В.А. Русак	«Это показатель, который дает представление о том, насколько целесообразно вкладывать в предприятия» свободные денежные средства» [26].
Л.С. Валинурова	«Совокупность объективных признаков, свойств, средств и возможностей, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции» [28].
Ю.В. Севрюгина	«Система количественных и качественных факторов, характеризующая платежеспособный спрос предприятия на инвестиции» [42].
В.М. Власова, М.Г. Егоров, ИВ. Журавкова	«Самостоятельная экономическая категория, характеризующаяся не только устойчивостью финансового состояния предприятия, доходностью капитала, курсом акций или уровнем дивидендов» [18].
Е.Н. Староверова	«Комплексная характеристика предприятия - объекта инвестирования, отражающая конкурентный потенциал, инвестиционную и социальную эффективность, с учетом изменения инвестиционного климата» [37].
Н.В. Смирнова	«Оценка объективных возможностей состояния объекта и направлений инвестирования, формируемая при подготовке принятия решения инвестором» [39].

Рисунок 2 – Определение категории «инвестиционная привлекательность»

Обобщая все вышесказанное можно сделать вывод о том, что инвестиционная привлекательность - это набор параметров, которые

характеризуют деятельность компании, это анализ, который необходимо проводить перед инвестированием денежных средств в компанию.

«Инвестиционная привлекательность» является характеристикой как сильных, так и слабых сторон компании. Инвестор может обозначить какие критерии ему интересны, по каким критериям необходимо дать оценку.

Во время изучения инвестиционной привлекательности компании необходимо уделять внимание на большое количество факторов, поскольку они все могут оказывать влияние на инвестиционные показатели и потенциал компании. Факторы, которые оказывают влияние на инвестиционную привлекательность можно разделить на две группы. Внешние факторы и внутренние факторы. На рисунке 3 представлены эти факторы.

Внутренние факторы	Финансовое состояние предприятия
	Система управления предприятием
	Производственный потенциал
	Рыночная устойчивость
Внешние факторы	Инвестиционная привлекательность страны
	Инвестиционная привлекательность региона
	Инвестиционная привлекательность отрасли
	Система законодательных норм

Рисунок 3 – Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия [20]

Определяя сущность понятий инвестиционного потенциала и привлекательности, можно выделить основные задачи, которые стоят перед ними (рисунок 4).

Задачи анализа и оценки инвестиционного потенциала	Анализ состава, структуры, объемов и эффективности использования имущества предприятия
	Анализ достаточности собственного и заемного капитала для текущей хозяйственной деятельности, рациональности его использования
	Оценка достигнутого уровня устойчивости финансового состояния предприятия, его финансовой независимости, обеспеченности собственными оборотными средствами, платежеспособности предприятия и ликвидности имущества
	Анализ обеспеченности основными средствами, производственными запасами и незавершенным производством для обеспечения конкурентоспособности и рентабельности выпускаемой продукции
	Анализ достигнутого технико-экономического уровня производства, а также оценка возможностей дальнейшего развития
	Оценка влияния факторов риска и неопределенности (включая инфляцию, налоговую политику государства) на финансовое состояние предприятия
	Выявление внутрипроизводственных резервов и разработка управленческих решений, направленных на повышение устойчивости финансового состояния предприятия
Повышение экономической обоснованности бизнес-плана в части, направленной на повышение инвестиционного потенциала и улучшения финансового состояния предприятия, определение перспектив дальнейшего улучшения финансового состояния, включая построение прогнозных балансов, расчет потребности в инвестициях и приросте оборотных средств и основных фондов	

Рисунок 4 – Задачи оценки инвестиционного потенциала [17]

«Под инвестиционным потенциалом мы будем понимать максимально возможный объем внешних (банковский займы и кредиты, выпуск ценных бумаг, субсидии) и внутренних (амортизационные отчисления, нераспределенная прибыль) инвестиционных ресурсов, аккумулированных в компании, создаваемый с целью накопления и позволяющий добиться ожидаемого результата при имеющихся возможностях» [31]. На наш взгляд, в состав инвестиционного потенциала предприятия включаются четыре элемента (рисунок 5).

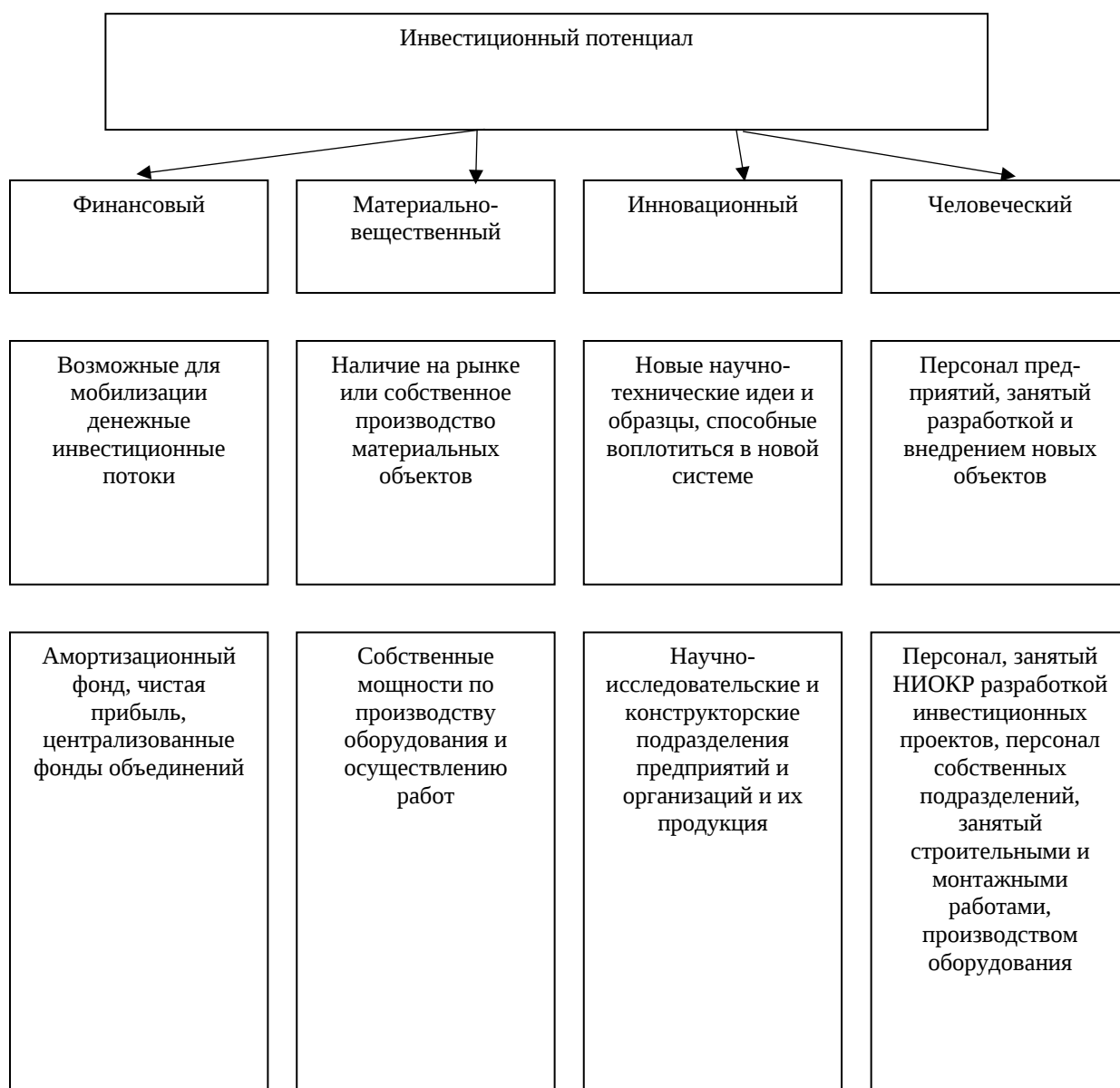


Рисунок 5 – Структура инвестиционного потенциала

Критерии, по которым будут приниматься инвестиционные решения и виды этих отношений зависит от того, какие интересы преследуют участники этого процесса. Количество подключенных людей к данному процессу будет напрямую зависит от того, как много требований необходимо учитывать. Чем больше требований, тем большее количество людей, которые будут привлечены к выбору решения и к различным анализам и экспертизам.

1.2 Организация анализа инвестиционного потенциала и инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов

Анализ инвестиционного потенциала хозяйствующих субъектов, является ключевым этапом в принятии инвестиционного решения.

Механизм принятия инвестиционного решения представлен на рисунке 6.

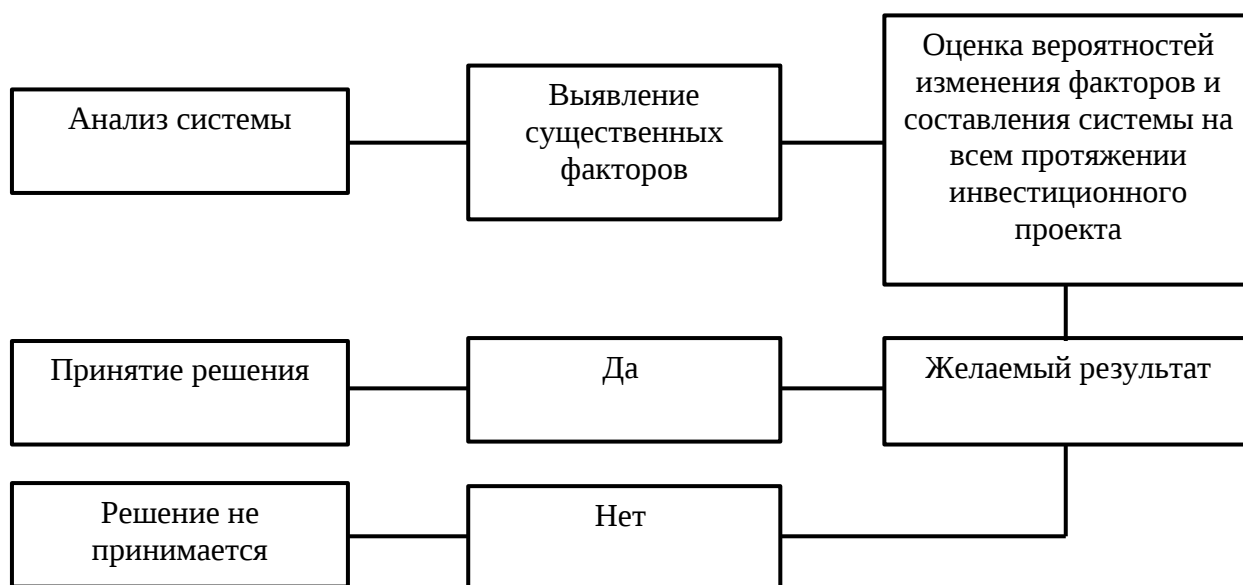


Рисунок 6 – Механизм принятия инвестиционного решения [28]

Принятие решения об инвестировании – сложный и ответственный этап, так как эта работа включает в себя анализ идеи проекта, ее целесообразность, исследование рынка и разработка проекта, изучение рынка факторов производства (качество, количество) и детальный финансовый анализ проекта (экономическая эффективность и оценка источников финансирования).

При этом, принятие инвестиционного решения должно соответствовать определенным правилам (рисунок 7).



Рисунок 7 - Правила принятия инвестиционных решений [18]

Этапы принятия и осуществления инвестиционного решения представлена на рисунке 8.

В настоящее время, на стадии 3 этапа «Анализ и принятие решения», момент оценки потенциальных финансовых возможностей является основополагающим, так как именно на его основе формируется решение, руководство предприятия готово отказаться от денежных средств сегодня, в пользу получения прибыли в будущих периодах (не менее года).



Рисунок 8 – Этапы принятия и осуществления инвестиционных решений [39]

Также на данном этапе происходит следующий важный момент: оценка инвестиционного проекта, которая проводится с точки зрения его технических характеристик, его выполнимости, экономической

эффективности. В конечном итоге, предпочтение в инвестировании отдадут тому проекту, который сулит наибольшую эффективность.

На рисунке 9 представлены факторы, которые оказывают влияние на принятие инвестиционных решений.

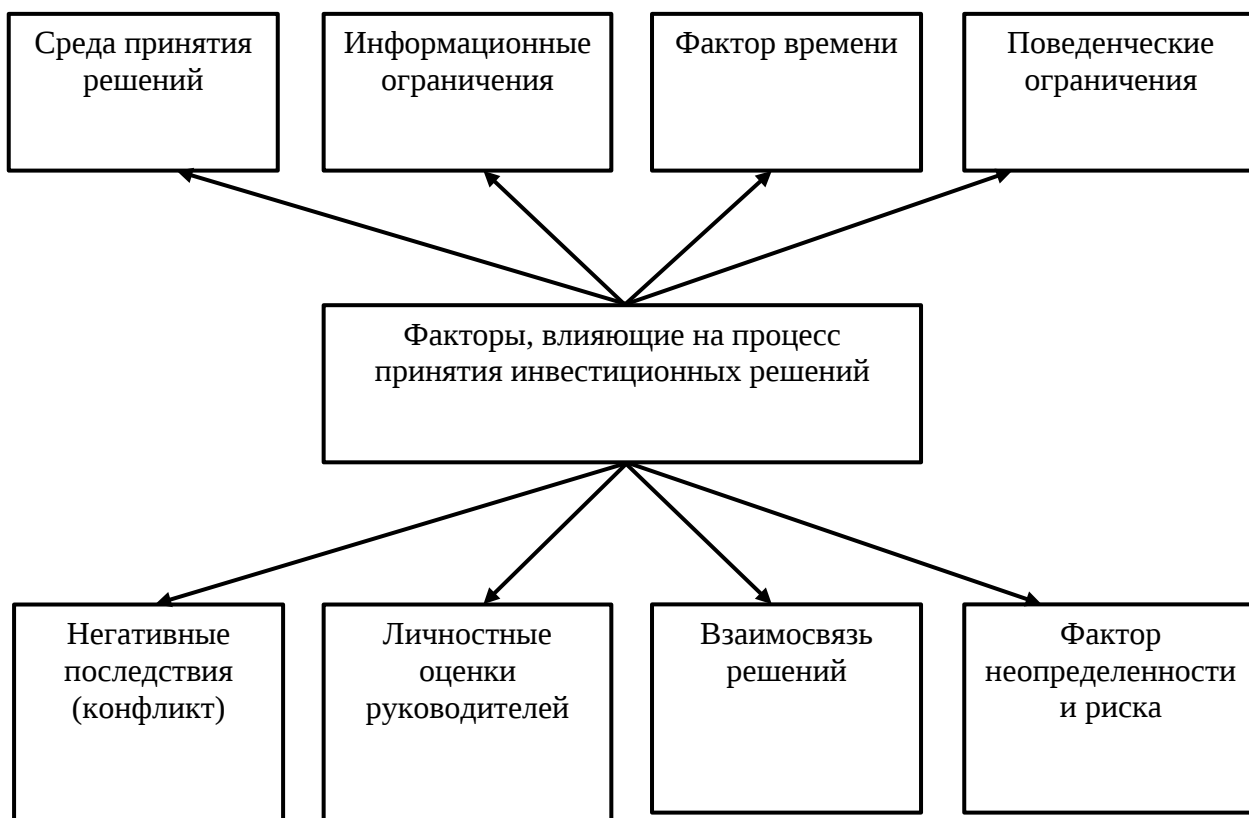


Рисунок 9 - Факторы, влияющие на процесс принятия инвестиционных решений [18]

Вовремя принятия инвестиционных решений необходимо проанализировать все возможные варианты инвестирования, необходимо выбрать тот вариант, который будет самым выгодным для инвестора. Для того чтобы определить какой инвестиционный вариант будет самым выгодным, необходимо проанализировать размеры привлеченных средств, а также изменить возможные изменения в стоимости в течении времени.

Существует ряд предложение, которое необходимо учитывать во время рассмотрения возможного инвестирования.

Самые ключевые моменты отмечены в рисунке 10.

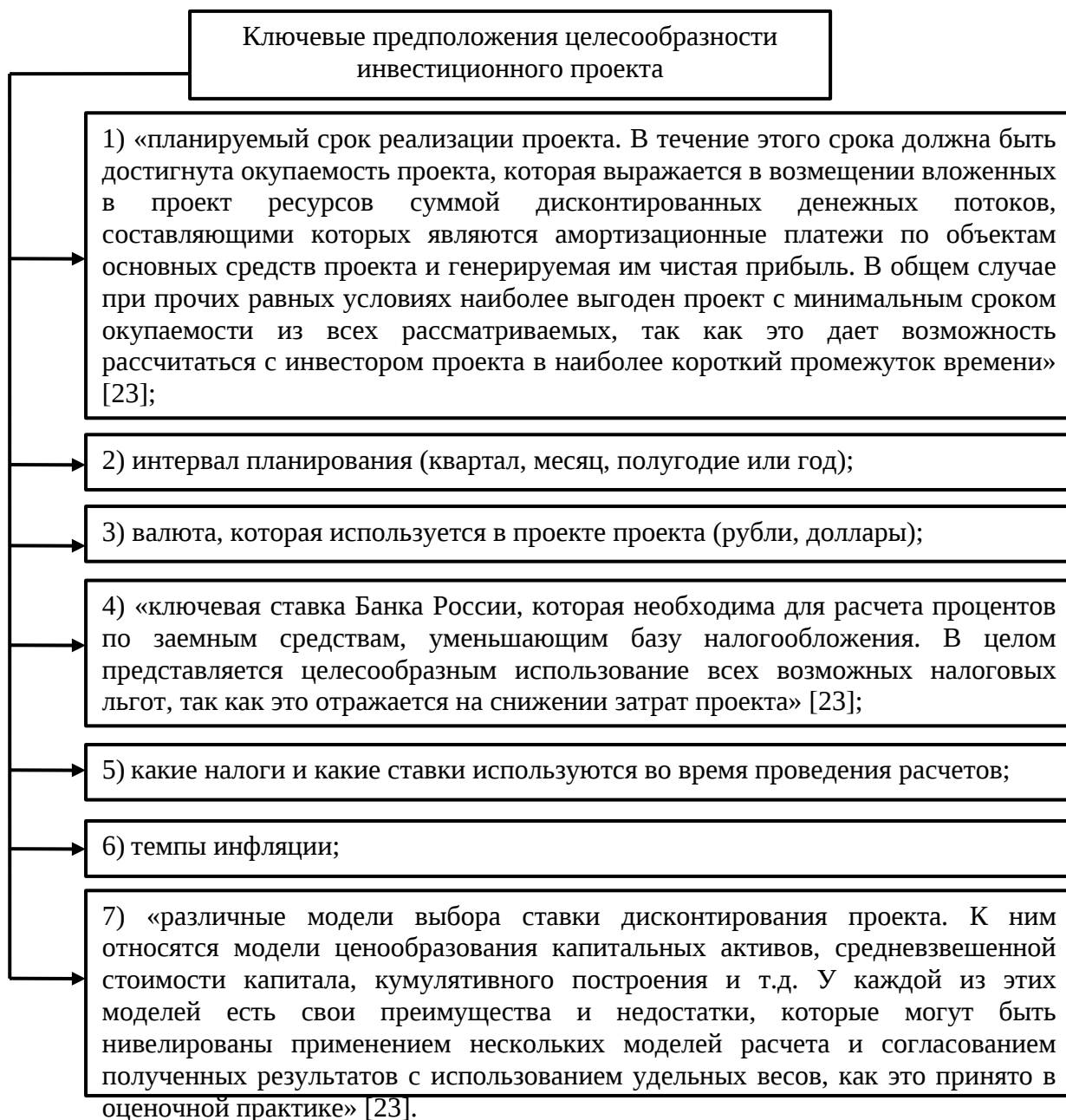


Рисунок 10 - Ключевые предположения целесообразности инвестиционного проекта [23]

Также необходимо обратить внимание, что инвестиции не должны оказывать никакого влияния на работу самой компании инвестора. «Инвестиции не должны повлечь за собой снижение производства или уменьшение объемов продаж. По этой причине важно провести предварительный анализ всех факторов, которые оказывает влияние на инвестициях. Для того чтобы провести этот анализ необходимо использовать

имеющиеся показатели инвестиционных проектов, которые реализуются в компании» [23].

«Очень важным значением, в сфере инвестирования играет то, что инвестиционные средства могут быть распределены между разными инструментами» [23]. Такое распределение помогает получить самый большой эффект инвестиции. Это также позволяет компании расширять ассортимент предлагаемой продукции, или предоставляемых услуг.

Решение о диверсификации инвестиционной деятельности предприятия основано на мотивах, сгруппированных на рисунке 11.



Рисунок 11 - Мотивы принятия решения о диверсификации инвестиционной деятельности современной корпорацией [23]

Существует ряд факторов, которые необходимо учитывать при принятии инвестиционных решений. Данные факторы зависят от тех требований, которое предъявляется к инвестициям. Эти фактора отображены на рисунке 12.

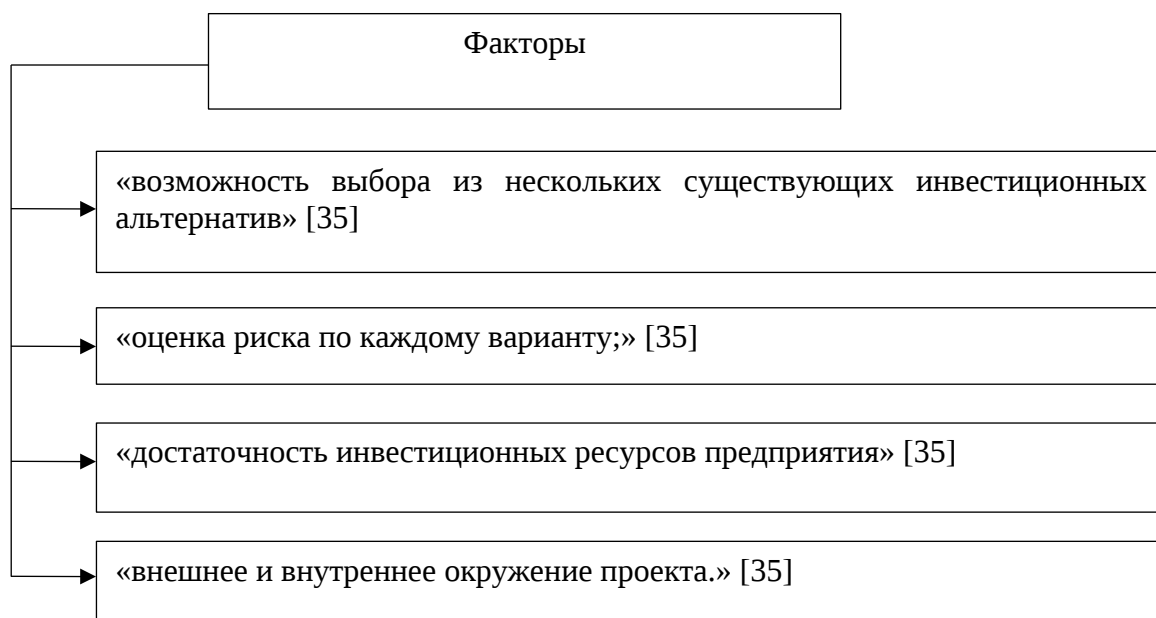


Рисунок 12 – Ключевые факторы обоснования инвестиционных решений

Оптимальным решением будет в том случае, если при нем будут учитываться такие показатели и критерии как:

- заданное ожидание соответствует рентабельности проекта;
- существует определенный элемент инвестиций, который не должен превышать;
- риски должны быть сведены к нулю и диверсифицированы;
- проект должен окупаться в минимальный срок;
- достаточный уровень финансирования в течении определенного периода;
- не существует более выгодных предложений для инвестиций [39].

Оценку инвестиционной привлекательности необходимо делать на основании финансового анализа компании. Только комплексная оценка может показать истинное состояние компании, показать насколько компания является привлекательной для инвестиций.

Именно здесь ключевая роль отведена инвестиционной привлекательности. Большую роль в инвестиции играет надежность и своевременность достижения поставленных целей. Основными целями, которые преследуются при инвестициях являются:

- долгосрочная перспектива на получение прибыли;
- получение контроля над компанией;
- получение спекулятивной прибыли.

1.3 Методика анализа инвестиционного потенциала хозяйствующих субъектов

Сейчас не существует единого подхода, который позволит определить какая инвестиционная привлекательность у компании. Для того чтобы определить инвестиционную привлекательность и оценить инвестиционный потенциал необходимо провести анализ деятельности компании по ряду показателей:

- насколько привлекательна продукция, которая привлекательность продукции,
- кадровая привлекательность компании,
- финансовая привлекательность компании,
- местоположение компании.

В настоящее время наибольшее распространение получили следующие методы:

- статистические методы;
- динамические методы;
- альтернативные методы.

Все эти методы имеют свои недостатки и свои достоинства.

В качестве преимущества статического метода можно отметить то, что он имеет достаточно простой алгоритм расчета. В качестве недостатка этого метода можно отметить, что нет возможности полноценно оценить

рентабельность после того, как истек срок окупаемости. Это приводит к тому, что невозможно полностью оценить эффективность проекта тогда, когда речь идет о выпуске нового продукта.

Альтернативный метод состоит из следующих методов:

- метод с добавленной стоимостью;
- метод скорректированной приведенной стоимости;
- метод реальных опционов.

Метод добавления стоимости используется тогда, когда необходимо оценить рентабельность инвестиций. Рентабельности инвестиций должна быть больше средневзвешенной стоимости капитала. В качестве главного преимущества данного метода можно отметить то, что он позволяет определить в каких случаях использования средств инвестиционного проекта будет являться эффективным, а в каком нет. В качестве недостатка метода добавленной стоимости можно отметить то, что при его использовании практически невозможно сформулировать прогноз в том случае, если речь идет о проектах в которых имеются сложные денежные потоки [33].

Следующим методом, о котором говорилось выше - это метод скорректированной приведенной стоимости. Этот метод используется тогда, когда есть необходимость разделить денежный поток на несколько частей, при этом можно анализировать эффективность каждого денежного потока. Этот метод нашел применение в тех случаях, когда речь идет о инвестиционных проектах, которые имеют два или более источников финансирования.

В качестве недостатка метода скорректированной приведенной стоимости можно отметить то, что при его использовании необходимо изучить большой объем информации. Прибыль в данном случае рассчитывается как приведенная стоимость (PV) плюс чистая стоимость (NPV) [25].

Последний метод, о котором говорилось выше - это метод реальных опционов. Этот метод используется в том случае, если необходимо дать

оценку инвестиционным объектам, которые были приобретены или создавались на протяжении какого-либо длительного периода времени.

Стоимость реального опциона можно рассчитать по формуле (1):

$$C = \frac{IC}{(1+r)^t} \times (PI - 1), \quad (1)$$

где C – стоимость реального опциона;

IC – это тот инвестированный капитал, который был использован;

r – это ставка дисконта;

t – это срок действия опциона;

PI – это ожидаемое значение индекса прибыльности.

В качестве достоинств данного метода можно отметить то, что он позволяет оценить весь проект в целом.

Динамические методы имеют еще второе название дисконтированные методы. Из названия становится понятным, что данные методы берут свою основу на теории временной стоимости денег.

Когда речь идет о динамическом методе, при нем исследуются такие показатели как:

- индекс рентабельности,
- чистая стоим приведенная стоимость,
- срок окупаемости проекта.

Чистая настоящая стоимость – «это разница между текущей стоимостью денежных поступлений и текущей стоимостью оттока денежных средств за период времени. NPV используется при составлении бюджета капиталовложений и инвестиционном планировании для анализа прибыльности планируемых инвестиций или проектов» [25].

NPV - это результат вычислений, «используемых для определения сегодняшней стоимости будущего потока платежей. Он учитывает временную стоимость денег и может использоваться для сравнения аналогичных

инвестиционных альтернатив. NPV основывается на ставке дисконтирования, которая может быть получена из стоимости капитала, необходимого для осуществления инвестиций, и следует избегать любых проектов или инвестиций с отрицательной NPV. Важным недостатком использования анализа NPV является то, что он делает предположения о будущих событиях, которые могут быть ненадежными» [25].

Для того, чтобы рассчитать NPV можно воспользоваться формулой (формула 2):

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+i)^t} - I_0, \quad (2)$$

В этой формуле CF_t – дисконтированный поток денежных средств;

t – это год в котором проводится расчет;

i – это ставка дисконтирования;

n – это период дисконтирования;

I_0 – это первоначальные инвестиции.

«Критерием для оценки проекта служит знак чистой настоящей стоимости (NPV). Если $NPV > 0$, то проект принимается, если $NPV < 0$, то проект отвергается» [25].

«Дисконтирование – определение стоимости денежных потоков, относящихся к будущим периодам» [25]. С экономической точки зрения ставка дисконтирования - это норма доходности на вложенный капитал, требуемая инвестором. При помощи ставки дисконтирования можно определить сумму, которую инвестору придется заплатить сегодня за право получить предполагаемый доход в будущем.

Внутренняя норма доходности (IRR) - это такая норма прибыли, при которой чистая приведенная стоимость нулевая. В данном случае можно говорить о том, что денежный поток, который имеется от проекта дисконтированный, равен тем инвестициям, которые были вложены в проект.

Если говорить о предпосылках, то основными можно отметить:

- в первую очередь идут расходы, и только после них можно говорить о денежных поступлениях;
- денежные поступления являются регулярными, то есть меняя свой знак они могут только один раз (формула 3).

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+IRR)^t} - I_0 = 0, \quad (3)$$

В этой формуле CF_t – дисконтированный поток денежных средств;

n – период дисконтирования;

t – это год в котором проводится расчет;

I_0 – первоначальные инвестиции.

Данный критерий дает возможность инвестировать давая оценку целесообразности инвестирования в проект по сравнению с инвестициями по рыночной ставке, которая равна i . Если рыночная процентная ставка выше IRR , то, используя альтернативные инвестиции, инвестор сможет получить большую выгоду.

Индекс прибыльности – также называемый соотношением стоимостных инвестиций (VIR) или коэффициентом инвестиций в прибыль (PIR), описывает индекс, который представляет собой соотношение между затратами и выгодами предлагаемого проекта. Он рассчитывается как соотношение между текущей стоимостью ожидаемых будущих денежных потоков и первоначальной суммой, инвестированной в проект. Более высокий PI означает, что проект будет считаться более привлекательным. Условием принятия или непринятия проекта к реализации является стоимость PI (формула 4):

$$PI = \sum_{t=1}^T \frac{CF_t(1+i)^{-t}}{I_0}, \quad (4)$$

В этой формуле CF_t – дисконтированный поток денежных средств;

i – ставка дисконтирования;

t – это год в котором проводится расчет;

T – период дисконтирования;

I_0 – первоначальные инвестиции.

Условия, при которых можно принимать проект:

- если $PI > 1$, в этом случае можно говорить о том, что принимать участие в проекте будет выгодно;

- если $PI < 1$, в этом случае можно говорить о том, что проект является невыгодным, и принимать участие в нем не нужно;

- если $PI = 1$, в этом случае нельзя говорить о том, что проект является невыгодным, и принимать участие в нем не нужно, от проекта невозможно получить прибыли, но при этом нельзя говорить о том, что проект будет не прибыльным.

Срок окупаемости начинается в момент финансирования, и заканчивается тогда, когда накопленная сумма прибыли будет равна сумме инвестиционных затрат (формула 5):

$$\sum_{t=1}^{PP} \frac{CF_t}{(1+i)^t} = I_0 \quad (5)$$

где CF_t – дисконтированный поток денежных средств;

i – это ставка дисконтирования;

t – это год в котором проводится расчет;

I_0 – это первоначальные инвестиции.

Срок окупаемости проекта и период, за который условия для принятия или непринятия проекта является то, что у проекта есть свой срок окупаемости. Срок жизни проекта должен быть больше, чем его срок окупаемости.

В качестве основных недостатков рассматриваемого метода можно отметить:

- при отрицательных значениях довольно сложно определить норму дохода;

- вопрос о нормативных характеристиках показателя чистого дисконтированного дохода недостаточно проработан, проект считается эффективным, если значение $NPV > 0$. Однако степень, в которой удаление от нулевого значения изменяет оценку эффективности проекта, все еще не оправдана.

Давайте переведем в единую систему все методы, которые используются при анализе эффективности инвестиционных проектов. Сама система представлена в таблице 1.

Таблица 1 - Методы, которые могут использоваться для оценки эффективности инвестиционных проектов

Критерии оценки	Статистический метод	Альтернативный метод	Динамический метод
Возвратность вложений	оцениваемый показатель	оцениваемый показатель	оцениваемый показатель
Доходность компании	оцениваемый показатель	оцениваемый показатель	оцениваемый показатель
Достаточность и Соотношение средств инвестора	оцениваемый показатель	оцениваемый показатель	оцениваемый показатель
Возможные риски вложений	не оцениваемый показатель	оцениваемый показатель для всего проекта	не оцениваемый показатель
Соблюдение графика планирования	не оцениваемый показатель	не оцениваемый показатель	не оцениваемый показатель

Выше были описаны самые популярные методы, но они далеко не все. Существуют еще и другие методы, которые используются для анализа эффективности инвестиционных проектов:

1. Метод оценки инвестиционной привлекательности и инвестиционного потенциала, который основывается на анализе тех

факторов, которые оказывают внутреннее или внешнее воздействие на работу компании. На рисунке 13 представлены этапы оценки при этой методике.

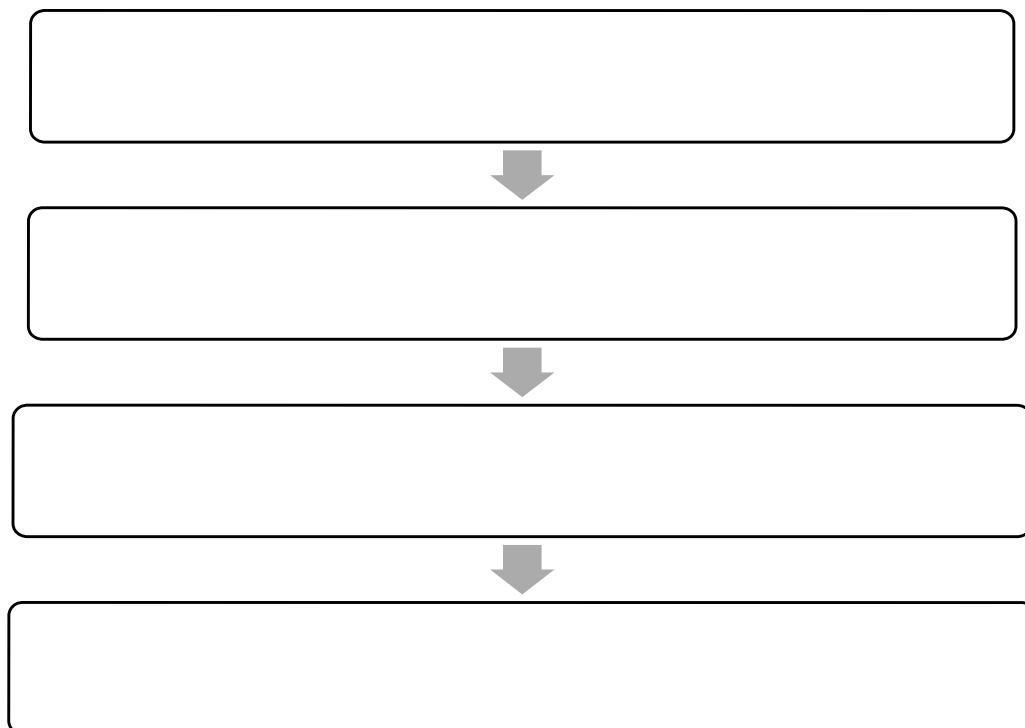


Рисунок 13 - Этапы оценки инвестиционной привлекательности на основе анализа факторов внешнего и внутреннего воздействия [23]

В качестве главного преимущества у этого метода можно отметить то, что он опирается не только на внутренние, но и на внешние факторы, которые оказывают влияние на привлекательность компании. То есть в данном случае можно говорить о том, что имеет место быть комплексный подход. В качестве недостатка этого метода можно отметить то, что экспертные оценки используются на третьем и на первом этапе. Это снижает точность данных, которые получаются, поскольку используется субъективная оценка.

3. Семифакторная модель. Предание оценки большую роль играет рентабельность активов. Чем больше рентабельность активов, тем эффективнее может работать компания. Это говорит о том, что компания с большей рентабельностью будет более привлекательной и интересной для инвестиций [20].

Применяют эта модель в том случае, когда необходимо изучить влияние показателей устойчивости на то, насколько эффективно используются имеющиеся активы. Для того чтобы вычислить семифакторную модель со следующей формулой (6) [24]:

$$P_a = \frac{\text{ЧП}}{B} \times \frac{B}{\text{ОА}} \times \frac{\text{ОА}}{\text{КО}} \times \frac{\text{КО}}{\text{ДЗ}} \times \frac{\text{ДЗ}}{\text{КЗ}} \times \frac{\text{КЗ}}{\text{ЗК}} \times \frac{\text{ЗК}}{A} = a \times b \times c \times d \times k \times l \times m, \quad (6)$$

В этой формуле $a = \frac{\text{ЧП}}{B}$ - это показатель рентабельности;

« $b = \frac{B}{\text{ОА}}$ - оборачиваемость оборотных активов;

$c = \frac{\text{ОА}}{\text{КО}}$ - коэффициент текущей ликвидности;

$d = \frac{\text{КО}}{\text{ДЗ}}$ - соотношение краткосрочных обязательств и дебиторской задолженности;

$k = \frac{\text{ДЗ}}{\text{КЗ}}$ - отношение дебиторской задолженности к кредиторской задолженности;

$l = \frac{\text{КЗ}}{\text{ЗК}}$ - отношение кредиторской задолженности организации к сумме заемных средств;

$m = \frac{\text{ЗК}}{A}$ - отношение заемного капитала к совокупным активам предприятия» [24].

Для того чтобы принять решение необходимо пользоваться постулатом, который звучит след образом: фирма будет привлекательной для инвесторов в том случае если она будет иметь хорошую доходность своих активов.

3. Интегральная оценка на основе внутренних показателей. Этот метод основан на финансовых и производственных факторах (рисунок 14).

Во время оценки инвестиционного потенциала данным методом учитываются только показатели экономической деятельности и

относительные внутренние показатели компании. «Затем все расчеты сводятся к интегральному показателю инвестиционного потенциала предприятия» [8].



Рисунок 14 - Интегральная оценка инвестиционного потенциала привлекательности на основе внутренних показателей [8]

4. Комплексная оценка инвестиционного потенциала предприятия. Данный подход дает возможность учесть большое количество факторов, а это положительно сказывается на всем анализе. Данный подход позволяет дать более объективную полную оценку инвестиционной привлекательности и инвестиционного потенциала компании. У данного подхода есть один большой недостаток. В качестве основного недостатка можно отметить то, что при его использовании затрачивается много времени.

Комплексная методика основывается на анализе финансового состояния, которая есть у компании. Во время методики изучаются данные бухгалтерской отчетности (рисунок 15).

Во время анализа характеристик надо обращать внимание на динамику показателей. Благодаря анализу динамики можно правильно оценить финансовую устойчивость, которая существует в компании. Кроме того, во время анализа необходимо уделить внимание и конкурентам компании. Необходимо оценить и их деятельность.



Рисунок 15 – Комплексная методика оценки инвестиционного потенциала предприятия

После того как получено все результаты, необходимо комплексно оценить все данные.

Далее, согласно таблице 2, уровень инвестиционного потенциала и инвестиционной привлекательности предприятия определяется суммой набранных баллов.

В работе были рассмотрены все подходы, которые используются при изучении вопросов, которые связаны с оценкой потенциала компании. Для

того чтобы определить инвестиционный потенциал необходимо определить показатели компании по сильным сторонам этих методов.

Таблица 2 - Оценка инвестиционного потенциала

Хорошо	Удовлетворительно	В районе предельно допустимого значения	Неудовлетворительно	Крайне неудовлетворительно
>20 баллов	10-20баллов	0-9 баллов	-5-0 баллов	< -5 баллов

Оценку инвестиционного потенциала необходимо делать на основании финансового анализа компании.

Комплексный анализ очень важен, поскольку только при комплексном рассмотрении можно проанализировать все имеющиеся показатели, сделать точный математический расчет. При комплексном подходе можно получить полную картину того, насколько компания является привлекательной с точки зрения инвестиций. Кроме того, комплексный подход позволяет рассмотреть работу компании в динамике, то есть при нем и можно рассмотреть показатели за предыдущие годы. Но для того чтобы получить максимально полную картину, необходимо при анализе использовать несколько методов.

Руководство компании, при выборе инвестиционной деятельности должны тщательно продумывать свои решения. Необходимо учитывать все факторы, которые оказывают при могут оказывать влияние на инвестиционную деятельность. Необходимо комплексно оценивать инвестиционную деятельность, притом необходимо оценивать не только саму компанию, но ее конкурентов.

2 Анализ и оценка инвестиционного потенциала

2.1 Анализ и оценка деятельности организаций телекоммуникационной отрасли

ПАО «ВымпелКом» – первый представитель телекоммуникационной отрасли, который будем анализировать. Данное предприятие оказывает услуги под брендом «Билайн». Основной вид деятельности - «Деятельность по предоставлению услуг подвижной связи для целей передачи голоса (61.20.1)». Целью функционирования ПАО «ВымпелКом» выступает извлечение прибыли. Общество имеет права и несёт гражданские обязанности, которые необходимы для осуществления деятельности. Предприятие осуществляет свою деятельность в соответствии с Конституцией Российской Федерации, Гражданским Кодексом Российской Федерации, Налоговым Кодексом Российской Федерации, Законом «Об акционерных обществах» и иными законами, регулирующими деятельность предприятий.

Бухгалтерская (финансовая) отчётность ПАО «ВымпелКом» представлена в Приложениях А, Б, В.

Основные финансовые результаты деятельности ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг. представлены в таблице 3.

Следует отметить, что за анализируемый период финансовые результаты демонстрируют разнонаправленную динамику, в целом результаты 2019 года превышают соответствующие показатели 2017 года, что выступает благоприятным фактором.

Таблица 3 – Основные финансовые результаты деятельности ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг., млн. руб.

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Темп прироста 2019 г. к:		Абс. изм. 2019 г. к:	
				2017 г.	2018 г.	2017 г.	2018 г.
Выручка	275301,68	289702,49	289324,43	5,09	-0,13	14022,8	-378,06
Себестоимость продаж	127310,6	142577,88	136060,57	6,87	-4,57	8749,97	-6517,31
Валовая прибыль	147991,08	147124,61	153263,86	3,56	4,17	5272,78	6139,25
Коммерческие расходы	0	0	17305,69	-	-	17305,7	17305,7
Управленческие расходы	97539	102698,75	78825,8	-19,19	-23,25	-18713,2	-23873
Прибыль от продаж	50452,09	44425,86	57132,37	13,24	28,60	6680,28	12706,5
Чистая прибыль	13853,12	-2116,42	17182,51	24,03	-	3329,39	19298,9

Динамика финансовых результатов ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг. наглядно представлена на рисунке 16.

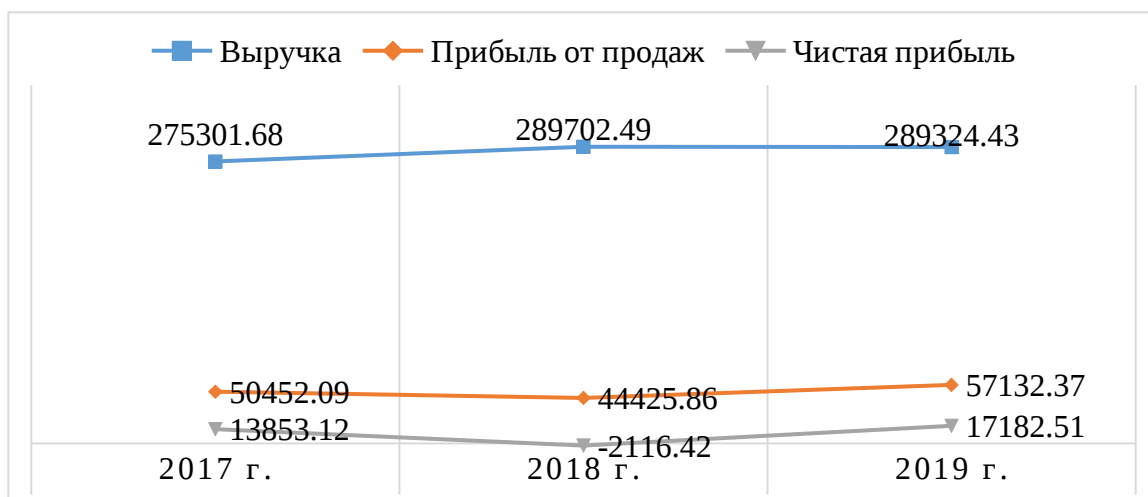


Рисунок 16 - Динамика выручки ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг., млн. руб.

Так, выручка демонстрирует разнонаправленную динамику. По данным за 2019 год выручка составила 289324 млн. руб. и стала ниже результатов

2018 года на 0,13 %. По сравнению с 2017 годом выручка увеличилась на 5,09 %.

Чистая прибыль также демонстрирует разнонаправленную динамику. Так, если в 2017 году чистая прибыль составила 13853 млн. руб., то в 2018 году итоговый финансовый результат оказался отрицательным и чистый убыток составил 2116,42 млн. руб. В 2019 году чистая прибыль анализируемой организации снова приняла положительное значение – 17182,51 млн. руб., превысив величину чистой прибыли за 2017 год на 24,03 %.

Таким образом, организация работает эффективно.

Динамика основных разделов бухгалтерского баланса ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг. представлена в таблице 4.

Таблица 4 - Анализ динамики основных разделов бухгалтерского баланса ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг., млн. р.

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Темп прироста 2019 г. к:		Абс. изм. 2019 г. к:	
				2017 г.	2018 г.	2017 г.	2018 г.
I. Внеоборотные активы	281635,86	267083,03	332620,6 1	18,10	24,54	50984,8	65537,6
II. Оборотные активы	109195,55	78980,38	98857,68	-9,47	25,17	- 10337,9	19877,3
III. Капитал и резервы	93246,78	55128,52	64952,76	-30,34	17,82	-28294	9824,24
IV. Долгосрочные обязательства	218320,77	205786,04	250684,2 9	14,82	21,82	32363,5	44898,3
V. Краткосрочные обязательства	79263,86	85148,85	115841,2 4	46,15	36,05	36577,4	30692,4
Валюта баланса	390831,41	346063,41	431478,2 9	10,40	24,68	40646,9	85414,9

Следует отметить, что активы предприятия растут. В основном рост активов обусловлен увеличением величины внеоборотных активов.

Рост источников финансирования деятельности предприятия произошёл в основном за счёт краткосрочных обязательств, при этом

величина собственного капитала за анализируемый период снизилась, что говорит о снижении финансовой устойчивости предприятия, а также о снижении его платёжеспособности.

Анализ структуры капитала ПАО «ВымпелКом» в динамике представлен на рисунке 17.

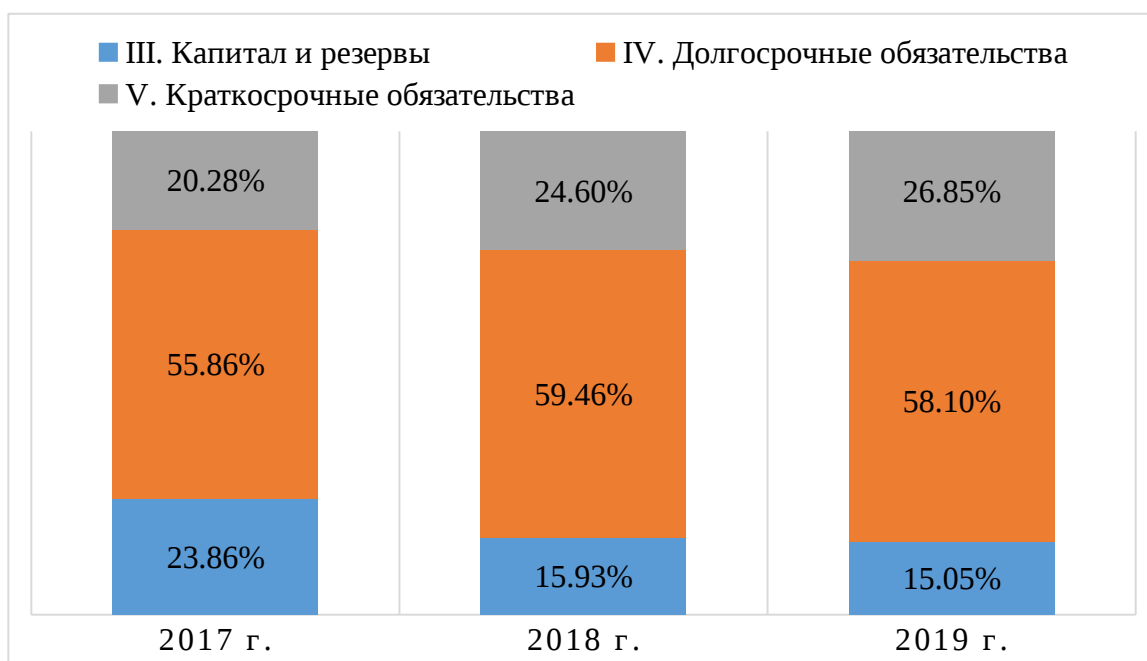


Рисунок 17 - Анализ структуры капитала ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг., %

Анализ структуры капитала позволяет сделать вывод о сильной зависимости предприятия от заёмных источников финансирования. Более того, доля собственного капитала за анализируемый период снизилась с 23,86 % до 15,05 %. Это говорит о снижении финансовой устойчивости предприятия. Также можно заметить рост доли краткосрочных обязательств, что могло привести к снижению ликвидности предприятия.

Рассчитаем отдельные относительные показатели финансовой устойчивости ПАО «ВымпелКом». Результаты представлены в таблице 5.

Таблица 5 - Анализ коэффициентов финансовой устойчивости ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг.

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Абс. изм. 2019 г. к:	
				2017 г.	2018 г.
1. Коэффициент автономии	0,24	0,16	0,15	-0,09	-0,01
2. Коэффициент финансового левериджа	3,19	5,28	5,64	2,45	0,36
3. Коэффициент покрытия инвестиций	0,8	0,75	0,73	-0,07	-0,02
4. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-1,73	-2,68	-2,71	-0,98	-0,03

Следует заметить, что коэффициент автономии ПАО «ВымпелКом» принимает неудовлетворительное значение на протяжении всего анализируемого периода, что говорит о том, что величина и доля собственного капитала предприятия недостаточная для того, чтобы говорить о финансовой устойчивости предприятия. Отрицательная динамика данного показателя говорит о снижении финансовой устойчивости предприятия.

Соответственно и коэффициент финансового левериджа находится за пределами нормы, принимая также неудовлетворительные значения на протяжении всего анализируемого периода.

«Коэффициент покрытия инвестиций, характеризующий долю собственного капитала и долгосрочных обязательств в структуре источников финансирования деятельности предприятия, также демонстрирует отрицательную динамику» [12]. Его величина сократилась с 0,8 до 0,73 за анализируемый период. На конец анализируемого периода значение данного показателя не соответствует норме, это говорит о высокой доле краткосрочных обязательств в структуре капитала ПАО «ВымпелКом».

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами принимает также неудовлетворительные отрицательные значения на

протяжении всего анализируемого периода, что говорит об отсутствии собственных оборотных средств предприятия.

Анализ относительных показателей финансовой устойчивости организации позволяет сделать вывод о том, что ПАО «ВымпелКом» сильно зависит от заёмных источников финансирования.

Рассчитаем отдельные относительные показатели ликвидности ПАО «ВымпелКом». Результаты представлены в таблице 6.

Таблица 6 - Анализ коэффициентов ликвидности ПАО «ВымпелКом» за 2017-2019 гг.

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Абс. изм. 2019 г. к:	
				2017 г.	2018 г.
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,75	0,41	0,46	-0,29	0,05
2. Коэффициент быстрой ликвидности	0,96	0,6	0,6	-0,36	0
3. Коэффициент текущей ликвидности	1,38	0,93	0,85	-0,53	-0,08

Следует заметить, что динамика коэффициента абсолютной ликвидности отрицательная, но при этом на протяжении всего анализируемого периода коэффициент соответствует норме, на конец 2019 года принимает значение 0,46 при норме 0,2. Это говорит о том, что у предприятия достаточно наиболее ликвидных активов для покрытия своих краткосрочных обязательств.

Динамика коэффициента быстрой ликвидности также отрицательна, и на протяжении всего анализируемого периода его значение не соответствует норме. Так, на конец анализируемого периода значение показателя быстрой ликвидности 0,6 при норме не менее 1. Это говорит о том, что у предприятия недостаточно ликвидных активов для покрытия краткосрочных обязательств.

Третий показатель ликвидности - коэффициент текущей ликвидности - на протяжении всего анализируемого периода находится за пределами

нормы. Более того, его значение существенно снизилось и на конец 2019 года составило 0,85 при норме не менее 2. Данный показатель говорит о том, что у предприятия недостаточно оборотных активов для покрытия краткосрочных обязательств.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что предприятие ПАО «ВымпелКом» в настоящее время недостаточно платёжеспособно.

ПАО «МТС» – ещё один представитель телекоммуникационной отрасли, работает под одноимённым брендом. Основной вид деятельности – «Деятельность в области связи на базе беспроводных технологий (61.20)». Целью функционирования ПАО «МТС» выступает извлечение прибыли. Общество имеет права и несёт гражданские обязанности, которые необходимы для осуществления деятельности. Предприятие осуществляет свою деятельность в соответствии с Конституцией Российской Федерации, Гражданским Кодексом Российской Федерации, Налоговым Кодексом Российской Федерации, Законом «Об акционерных обществах» и иными законами, регулирующими деятельность предприятий.

Бухгалтерская (финансовая) отчётность ПАО «МТС» представлена в Приложениях Г, Д, Е.

Основные финансовые результаты деятельности ПАО «МТС» за 2017-2019 гг. представлены в таблице 7.

Динамика финансовых результатов ПАО «МТС» за 2017-2019 гг. наглядно представлена на рисунке 18.

Таблица 7 – Основные финансовые результаты деятельности ПАО «МТС» за 2017-2019 гг., млн. руб.

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Темп прироста 2019 г. к:		Абс. изм. 2019 г. к:	
				2017 г.	2018 г.	2017 г.	2018 г.
Выручка	323793	331236	342123	5,66	3,29	18330	10887
Себестоимость продаж	161311	157826	161966	0,41	2,62	655	4140
Валовая прибыль	162482	173410	180157	10,88	3,89	17675	6747
Коммерческие расходы	48117	46725	50084	4,09	7,19	1967	3359
Управленческие расходы	32053	32427	33870	5,67	4,45	1817	1443
Прибыль от продаж	82312	94258	96203	16,88	2,06	13891	1945
Чистая прибыль	69063	9161	64612	-6,44	605,29	-4451	55451

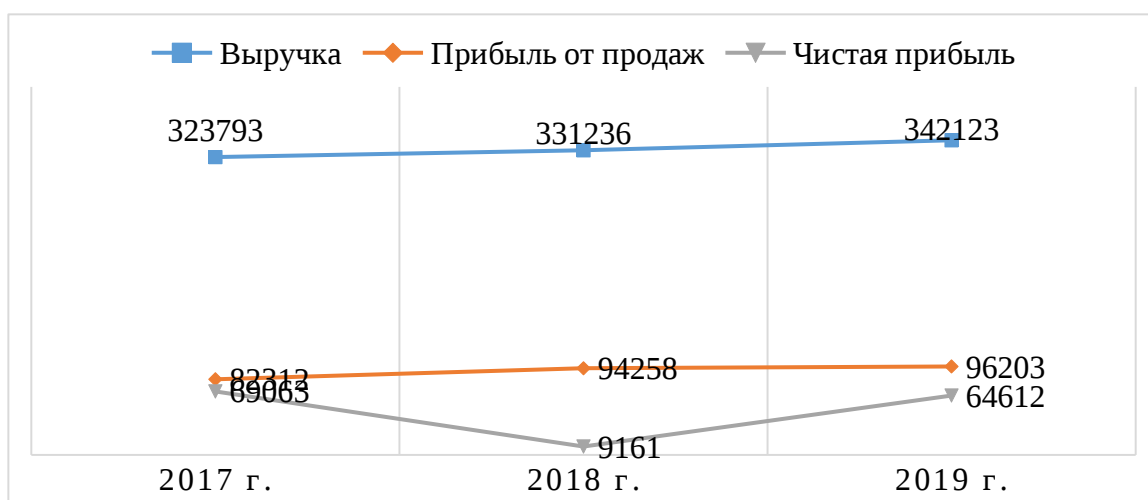


Рисунок 18 - Динамика выручки ПАО «МТС» за 2017-2019 гг., млн. руб.

Так, выручка демонстрирует положительную динамику. По данным за 2019 год выручка составила 342123 млн. руб. и превысила результаты 2018 года на 3,29 %. По сравнению с 2017 годом выручка увеличилась на 5,66 %.

Чистая прибыль показывает разнонаправленную динамику. Так, если в 2017 году чистая прибыль составила 69063 млн. руб., то в 2018 году итоговый финансовый результат был равен 9161. В 2019 году чистая прибыль увеличилась и составила 64612 млн. руб., однако данное значение получилось меньше величины чистой прибыли за 2017 год на 6,44 %.

Таким образом, организация работает эффективно.

Динамика основных разделов бухгалтерского баланса ПАО «МТС» за 2017-2019 гг. представлена в таблице 8.

Таблица 8 - Анализ динамики основных разделов бухгалтерского баланса ПАО «МТС» за 2017-2019 гг., млн. р.

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Темп прироста 2019 г. к:		Абс. изм. 2019 г. к:	
				2017 г.	2018 г.	2017 г.	2018 г.
I. Внеоборотные активы	493657	703681	707436	43,31	0,53	213779	3755
II. Оборотные активы	108338	141130	83791	-22,66	-40,63	-24547	-57339
III. Капитал и резервы	131626	107428	108396	-17,65	0,90	-23230	968
IV. Долгосрочные обязательства	306763	556107	445839	45,34	-19,83	139076	-110268
V. Краткосрочные обязательства	163606	181276	236992	44,86	30,74	73386	55716
Валюта баланса	601995	844811	791227	31,43	-6,34	189232	-53584

Следует отметить, что активы предприятия показывают разнонаправленную динамику, за анализируемый период в целом увеличились. В основном рост активов обусловлен увеличением величины внеоборотных активов.

Рост источников финансирования деятельности предприятия произошёл в основном за счёт заёмных средств, при этом величина собственного капитала за анализируемый период снизилась, что говорит о снижении финансовой устойчивости предприятия. Величина краткосрочных

обязательств также увеличилась, что говорит о снижении платёжеспособности предприятия.

Анализ структуры капитала ПАО «МТС» в динамике представлен на рисунке 19.

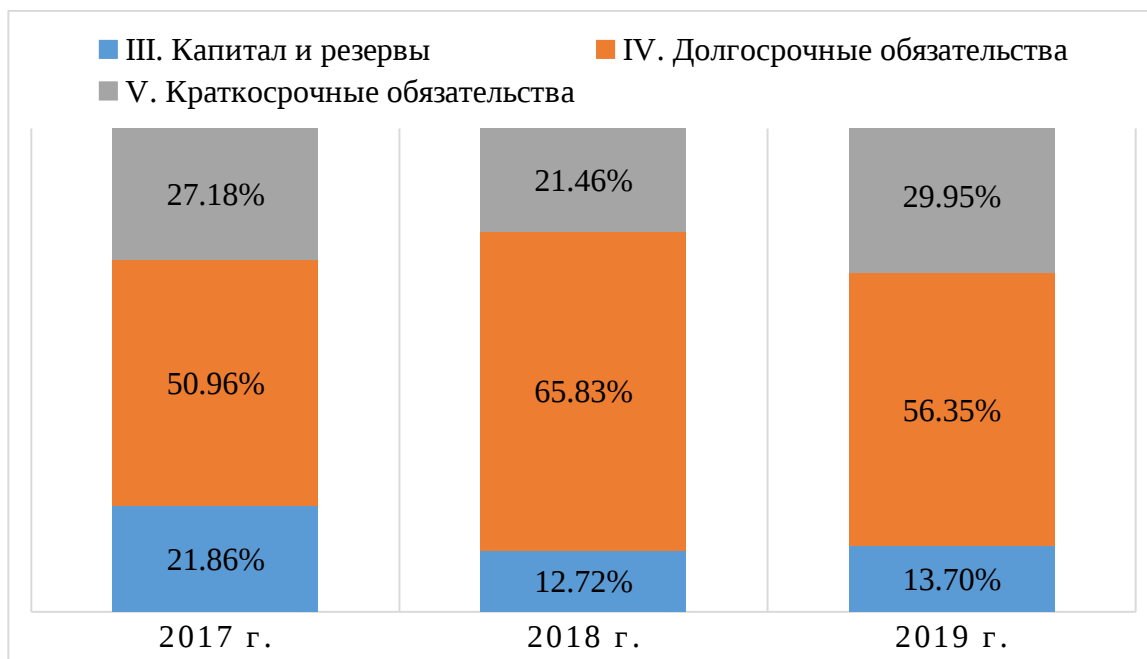


Рисунок 19 - Анализ структуры капитала ПАО «МТС» за 2017-2019 гг., %

Следует заметить, что структура капитала ПАО «МТС» и её динамика схожа со структурой капитала ПАО «ВымпелКом».

Анализ структуры капитала ПАО «МТС» также позволяет сделать вывод о сильной зависимости предприятия от заёмных источников финансирования. Более того, доля собственного капитала за анализируемый период снизилась с 21,86 % до 13,7 %. Это говорит о снижении финансовой устойчивости предприятия. Также можно заметить рост доли краткосрочных обязательств, что могло привести к снижению ликвидности предприятия.

Рассчитаем отдельные относительные показатели финансовой устойчивости ПАО «МТС». Результаты представлены в таблице 9.

Таблица 9 - Анализ коэффициентов финансовой устойчивости ПАО «МТС» за 2017-2019 гг.

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Абс. изм. 2019 г. к:	
				2017 г.	2018 г.
1. Коэффициент автономии	0,22	0,13	0,14	-0,08	0,01
2. Коэффициент финансового левериджа	3,57	6,86	6,3	2,73	-0,56
3. Коэффициент покрытия инвестиций	0,73	0,79	0,7	-0,03	-0,09
4. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-3,34	-4,22	-7,15	-3,81	-2,93

Ввиду того, что структура капитала ПАО «МТС» схожа со структурой капитала ПАО «ВымпелКом», показатели финансовой устойчивости демонстрируют похожие значения и динамику.

Так, коэффициент автономии ПАО «МТС» принимает неудовлетворительное значение на протяжении всего анализируемого периода, что говорит о том, что величина и доля собственного капитала предприятия недостаточная для того, чтобы говорить о финансовой устойчивости предприятия. Отрицательная динамика данного показателя говорит о снижении финансовой устойчивости предприятия.

Коэффициент финансового левериджа также находится за пределами нормы, принимая также неудовлетворительные значения на протяжении всего анализируемого периода.

Коэффициент покрытия инвестиций в целом за анализируемый период снижается. Его величина сократилась с 0,73 до 0,7 за анализируемый период. На конец анализируемого периода значение данного показателя не соответствует норме, это говорит о высокой доле краткосрочных обязательств в структуре капитала ПАО «МТС».

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами принимает также неудовлетворительные отрицательные значения на

протяжении всего анализируемого периода, что говорит об отсутствии собственных оборотных средств предприятия.

Анализ относительных показателей финансовой устойчивости организации позволяет сделать вывод о том, что зависимость ПАО «МТС» от заёмных источников финансирования достаточно высокая.

Рассчитаем отдельные относительные показатели ликвидности ПАО «МТС». Результаты представлены в таблице 10.

Таблица 10 - Анализ коэффициентов ликвидности ПАО «МТС» за 2017-2019 гг.

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Абс. изм. 2019 г. к:	
				2017 г.	2018 г.
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,43	0,58	0,19	-0,24	-0,39
2. Коэффициент быстрой ликвидности	0,63	0,75	0,32	-0,31	-0,43
3. Коэффициент текущей ликвидности	0,66	0,78	0,35	-0,31	-0,43

Следует заметить, что динамика коэффициента абсолютной ликвидности отрицательная, и на конец анализируемого периода коэффициент не соответствует норме, принимая значение 0,19 при норме 0,2. Это говорит о том, что у предприятия может быть недостаточно наиболее ликвидных активов для того, чтобы покрыть свои краткосрочные обязательства.

Динамика коэффициента быстрой ликвидности также отрицательна, и на протяжении всего анализируемого периода его значение не соответствует норме. Так, на конец анализируемого периода значение показателя быстрой ликвидности 0,32 при норме не менее 1. Это говорит о том, что у предприятия недостаточно ликвидных активов для покрытия краткосрочных обязательств.

Коэффициент текущей ликвидности также на протяжении всего анализируемого периода находится за пределами нормы. Более того, его значение существенно снизилось с 0,66 до 0,35 при норме не менее 2. Значение данного показателя говорит о том, что у ПАО «МТС» недостаточно оборотных активов для покрытия своих краткосрочных обязательств.

Таким образом, показатели ликвидности свидетельствуют о том, что ПАО «МТС» в настоящее время недостаточно платёжеспособно.

И, наконец, третий представитель анализируемой отрасли – ПАО «Ростелеком» — крупнейший в России провайдер цифровых услуг и решений.

Основной вид деятельности – «Деятельность в области связи на базе проводных технологий (61.10)». Целью функционирования ПАО «Ростелеком» выступает извлечение прибыли. Общество имеет права и несёт гражданские обязанности, которые необходимы для осуществления деятельности. Предприятие осуществляет свою деятельность в соответствии с Конституцией Российской Федерации, Гражданским Кодексом Российской Федерации, Налоговым Кодексом Российской Федерации, Законом «Об акционерных обществах» и иными законами, регулирующими деятельность предприятий.

Бухгалтерская (финансовая) отчётность ПАО «Ростелеком» представлена в Приложениях Ж, И, К.

Основные финансовые результаты деятельности ПАО «Ростелеком» за 2017-2019 гг. представлены в таблице 11.

Динамика финансовых результатов ПАО «Ростелеком» за 2017-2019 гг. наглядно представлена на рисунке 20.

Таблица 11 – Основные финансовые результаты деятельности ПАО «Ростелеком» за 2017-2019 гг., млн. руб.

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Темп прироста 2019 г. к:		Абс. изм. 2019 г. к:	
				2017 г.	2018 г.	2017 г.	2018 г.
Выручка	291037,12	305939,19	319725,68	9,86	4,51	28688,6	13786,5
Себестоимость продаж	266191,30	281897,67	302016,89	13,46	7,14	35825,6	20119,2
Валовая прибыль	24845,82	24041,52	17708,80	-28,73	-26,34	-	-
Коммерческие расходы	0	0	0	-	-	0	0
Управленческие расходы	0	0	0	-	-	0	0
Прибыль от продаж	24845,82	24041,52	17708,80	-28,73	-26,34	-	-
Чистая прибыль	9018,77	5381,37	-3362,97	-	-	-	-
						12381,7	8744,34



Рисунок 20 - Динамика выручки ПАО «Ростелеком» за 2017-2019 гг., млн. руб.

Выручка ПАО «Ростелеком» с каждым годом увеличивается. По данным за 2019 год выручка составила 319725,68 млн. руб. и превысила результаты 2018 года на 4,51 %. По сравнению с 2017 годом выручка увеличилась на 9,86 %.

Чистая прибыль при этом снижается, и по результатам 2019 года был получен чистый убыток 3362,97 млн. руб., в то время как в 2017 году чистая прибыль составляла величину 9018,77 млн. руб. Рост выручки, но снижение чистой прибыли связано с более высоким темпом прироста себестоимости продаж по сравнению с темпом прироста выручки, а также с существенным увеличением прочих расходов.

Следует отметить, что, если рассматривать финансовые результаты ПАО «Ростелеком» за последние 8 лет, с каждым годом величина чистой прибыли становилась всё ниже и ниже, пока не приняла отрицательные значения.

Таким образом, финансовые результаты ПАО «Ростелеком» с каждым годом становятся хуже, что говорит о необходимости принятия управленческих решений с целью улучшения финансовых результатов.

Динамика основных разделов бухгалтерского баланса ПАО «Ростелеком» за 2017-2019 гг. представлена в таблице 12.

Таблица 12 - Анализ динамики основных разделов бухгалтерского баланса ПАО «Ростелеком» за 2017-2019 гг., млн. р.

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Темп прироста 2019 г. к:		Абс. изм. 2019 г. к:	
				2017 г.	2018 г.	2017 г.	2018 г.
I. Внеоборотные активы	500299,85	519927,06	554920,61	10,92	6,73	54620,8	34993,6
II. Оборотные активы	68574,70	82758,39	108128,20	57,68	30,66	39553,5	25369,8
III. Капитал и резервы	262759,78	247451,59	238758,70	-9,13	-3,51	- 24001,1	- 8692,89
IV. Долгосрочные обязательства	201815,16	211407,35	259700,46	28,68	22,84	57885,3	48293,1
V. Краткосрочные обязательства	104299,61	143826,52	164589,65	57,80	14,44	60290	20763,1
Валюта баланса	568874,55	602685,46	663048,81	16,55	10,02	94174,3	60363,4

Следует отметить, что активы предприятия показывают разнонаправленную динамику, за анализируемый период в целом увеличились.

Рост источников финансирования деятельности предприятия произошёл только за счёт заёмных средств, при этом величина собственного капитала за анализируемый период снизилась, что говорит о снижении финансовой устойчивости предприятия. Рост величины краткосрочных обязательств может также привести к снижению платежеспособности ПАО «Ростелеком».

Анализ структуры капитала ПАО «Ростелеком» в динамике представлен на рисунке 21.

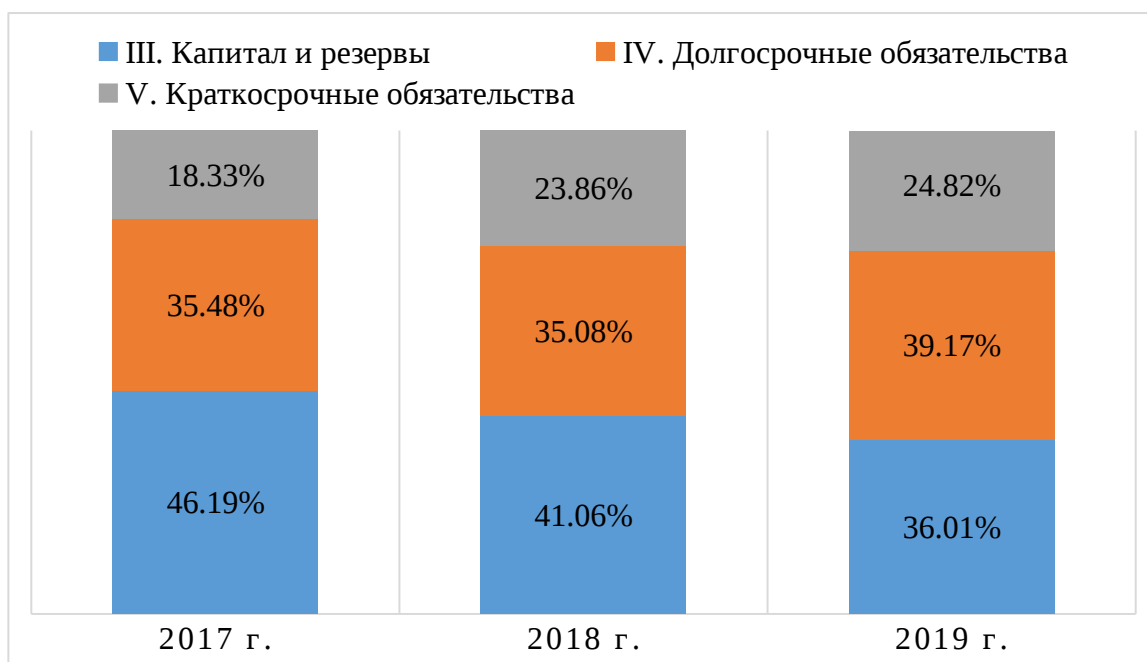


Рисунок 21 - Анализ структуры капитала ПАО «Ростелеком» за 2017-2019 гг., %

В отличие от ПАО «ВымпелКом» и ПАО «МТС», в структуре капитала ПАО «Ростелеком» доля собственного капитала не столь низкая, и на конец анализируемого периода составляет 36,01 % от всех источников финансирования, в то время как на конец 2017 года доля составляла 46,19 %. Но этого также недостаточно, чтобы говорить об отсутствии зависимости

предприятия от заёмных источников финансирования. То есть у ПАО «Ростелеком» достаточная зависимость от заёмных источников финансирования. Снижение доли собственного капитала за анализируемый период свидетельствует о снижении финансовой устойчивости предприятия.

Рассчитаем отдельные относительные показатели финансовой устойчивости ПАО «Ростелеком». Результаты представлены в таблице 13.

Таблица 13 - Анализ коэффициентов финансовой устойчивости ПАО «Ростелеком» за 2017-2019 гг.

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Абс. изм. 2019 г. к:	
				2017 г.	2018 г.
1. Коэффициент автономии	0,46	0,41	0,36	-0,1	-0,05
2. Коэффициент финансового левериджа	1,16	1,44	1,78	0,62	0,34
3. Коэффициент покрытия инвестиций	0,82	0,76	0,75	-0,07	-0,01
4. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-3,46	-3,29	-2,92	0,54	0,37

Коэффициент автономии ПАО «Ростелеком» принимает неудовлетворительное значение на протяжении всего анализируемого периода, что говорит о том, что величина и доля собственного капитала предприятия недостаточная для того, чтобы говорить о финансовой устойчивости предприятия. Отрицательная динамика данного показателя говорит о снижении финансовой устойчивости предприятия.

Коэффициент финансового левериджа также находится за пределами нормы, принимая также неудовлетворительные значения на протяжении всего анализируемого периода.

Коэффициент покрытия инвестиций в целом за анализируемый период снижается, но при этом значение данного показателя находится на границе

нормы, это говорит о рациональной доле краткосрочных обязательств в структуре капитала ПАО «Ростелеком».

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами принимает также неудовлетворительные отрицательные значения на протяжении всего анализируемого периода, что говорит об отсутствии собственных оборотных средств предприятия.

Анализ относительных показателей финансовой устойчивости организации позволяет сделать вывод о том, что зависимость ПАО «Ростелеком» от заёмных источников финансирования средняя.

Рассчитаем отдельные относительные показатели ликвидности ПАО «Ростелеком». Результаты представлены в таблице 14.

Таблица 14 - Анализ коэффициентов ликвидности ПАО «Ростелеком» за 2017-2019 гг.

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Абс. изм. 2019 г. к:	
				2017 г.	2018 г.
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,08	0,1	0,26	0,18	0,16
2. Коэффициент быстрой ликвидности	0,57	0,5	0,57	0	0,07
3. Коэффициент текущей ликвидности	0,66	0,58	0,66	0	0,08

Динамика коэффициента абсолютной ликвидности положительная, и на конец анализируемого периода коэффициент соответствует норме, принимая значение 0,26 при норме 0,2. Это говорит о том, что у предприятия достаточно наиболее ликвидных активов для того, чтобы покрыть свои краткосрочные обязательства.

Относительно коэффициента быстрой ликвидности следует отметить, что на протяжении всего анализируемого периода его значение не соответствует норме. Это говорит о том, что у предприятия недостаточно ликвидных активов для покрытия краткосрочных обязательств.

«Коэффициент текущей ликвидности также принимает значения, которые находятся за пределами нормы. Это означает, что у ПАО «Ростелеком» недостаточно оборотных активов для покрытия своих краткосрочных обязательств» [5].

Анализ показателей ликвидности позволяет сделать вывод о том, что предприятие ПАО «Ростелеком» недостаточно платёжеспособно.

Систематизируя результаты проведённого анализа для отрасли, отметим следующее:

- Выручка предприятий анализируемой отрасли увеличивается, при этом чистая прибыль демонстрирует разнонаправленную динамику. В основном это связано с ростом себестоимости продаж, а также увеличением прочих расходов.

- Величина активов анализируемых предприятий показывает разнонаправленную динамику, в целом за анализируемый период с 2017 по 2019 годы активы увеличились, однако источником финансирования активов выступил заёмный капитал.

- «В структуре капитала предприятий анализируемой отрасли доля собственного капитала недостаточная, что приводит к неудовлетворительным значениям показателей финансовой устойчивости предприятий, свидетельствует о высокой зависимости предприятий от заёмных средств финансирования. Более того, за анализируемый период доля собственного капитала снижается, доля обязательств (в том числе краткосрочных обязательств) увеличивается, что говорит о снижении финансовой устойчивости предприятий телекоммуникационной отрасли» [6].

- Показатели текущей и быстрой ликвидности предприятий телекоммуникационной отрасли находятся за пределами нормы, это говорит о том, что у предприятий недостаточно ликвидных активов и в целом оборотных активов для покрытия краткосрочных обязательств. При этом показатель абсолютной ликвидности в основном соответствует норме, что свидетельствует о достаточной величине наиболее ликвидных активов

(денежных средств и денежных эквивалентов, а также краткосрочных финансовых вложений) для покрытия краткосрочных обязательств.

2.2 Оценка инвестиционного потенциала ПАО «Ростелеком», ПАО «МТС», ПАО «ВымпелКом»

Для того чтобы более точно и объективно оценить уровень инвестиционного потенциала, вначале необходимо оценить инвестиционную привлекательность компании в телекоммуникационной отрасли. Оценка может быть проведена несколькими методами. Вначале проведем оценку по семифакторной модели.

Первая компания, которая будет оцениваться это компания ПАО «Ростелеком».

В таблице 15 приведены исходные данные, которые помогут провести оценку компании ПАО «Ростелеком».

Таблица 15 - Индекс показателей при проведении семифакторной оценки инвестиционной привлекательности в компании ПАО «Ростелеком»

Показатель, который необходимо сравнить	2018 год	2019 год	2020 год
Чистая рентабельность от продаж	-6,12610	0,04370	-0,62660
Оборачиваемость оборотных средств компании	0,06430	0,36940	0,15810
Ликвидность компании	1,12410	1,21320	1,10240
Отношение показателей краткосрочных обязательств к дебиторской задолженности	0,89040	0,91190	0,98980
Отношение показателей дебиторской задолженности и кредиторской	1,12330	1,09770	1,01670
Отношение показателей кредиторской задолженности и количеству заемных средств	0,99980	0,99910	0,99370
Отношение заемного капитала и актива баланса	0,88960	0,82430	0,90710
Рентабельность активов (чистая)	-0,39380	0,01610	-0,0990

Благодаря данным, которые отражены в таблице 9, а именно данные семифакторной модели позволяют понять, какие факторы оказывают самое большое влияние на рентабельность активов. Все факторы, которые

включены в модель оказывают влияние на то, чтоб показатель рентабельности активов имеет отрицательное значение. Если рассматривать период с 2018 года, то чистая рентабельность активов была равна на - 39,38 процентов, в 2019 году этот показатель был равен 1,61 процентов, а в 2020 году он равняется - 9,09 процента (рисунок 22).

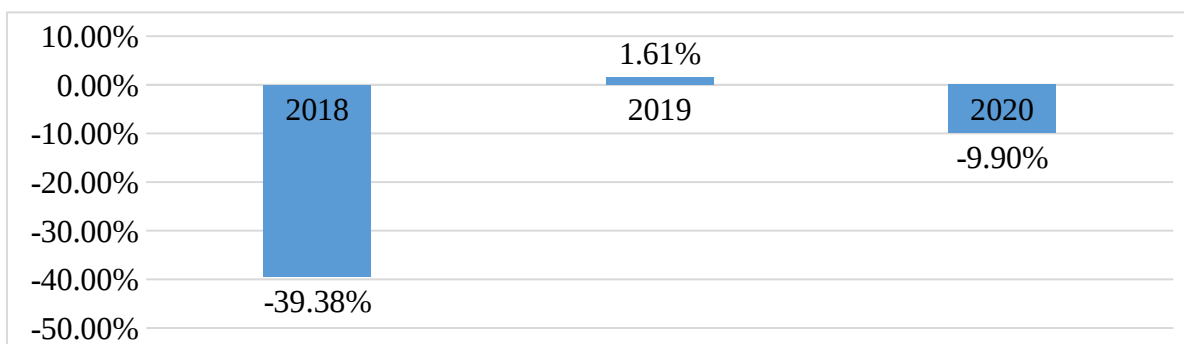


Рисунок 22 – Динамика показателя чистой рентабельности активов ПАО «Ростелеком», %

Для того чтобы увеличить инвестиционную привлекательность необходимо добиться того, чтобы увеличилась рентабельность от продаж, кроме того необходимо контролировать кредитную задолженность, которая существует в компании.

На следующем этапе необходимо для каждого направления определить индекс относительного измерения. Для того чтобы его определить необходимо вычислить отношение показателя отчетного периода к базовому показателю. Данные представлены в таблице 16.

Более наглядно, среднегодовую величину индекса роста показателей семифакторной модели оценки инвестиционной привлекательности ПАО «Ростелеком» можно увидеть на рисунке 23.

Таблица 16 – Частные показатели семифакторной модели оценки инвестиционной привлекательности ПАО «Ростелеком»

Показатель	Индекс изменения показателя		Среднегодовой индекс роста с 2018 по 2020 год
	2019 год	2020 год	
Чистая рентабельность от продаж продукции	-0,0071	-14,3486	-7,1779
Оборачиваемость оборотных средств	5,7467	0,4279	3,0873
Ликвидность компании	1,07920	0,9086	0,99390
Отношение краткосрочных обязательств к имеющейся дебиторской задолженности	1,02410	1,08540	1,05480
Отношение дебиторской задолженности к кредиторской	0,97720	0,92620	0,95170
Отношение кредиторской задолженности и величины заемных ресурсов	0,99930	0,99470	0,99700
Соотношение заемного капитала и актива баланса	0,92660	1,10050	1,01360
Интегральный индекс инвестиционной привлекательности	-0,0410	-6,14020	-22,34230
Совокупный индекс инвестиционной привлекательности	0,25150		

Средний интегральный индекс инвестиционной привлекательности в компании в период с 2018 по 2019 год ниже единицы. Это говорит о том, что с инвестиционной точки зрения компании является не привлекательной.

Если принимать во внимание остальные показатели, которые были рассмотрены, то можно сделать вывод о том, что в данный момент в своей деятельности компания ПАО «Ростелеком» является не привлекательной для инвесторов.

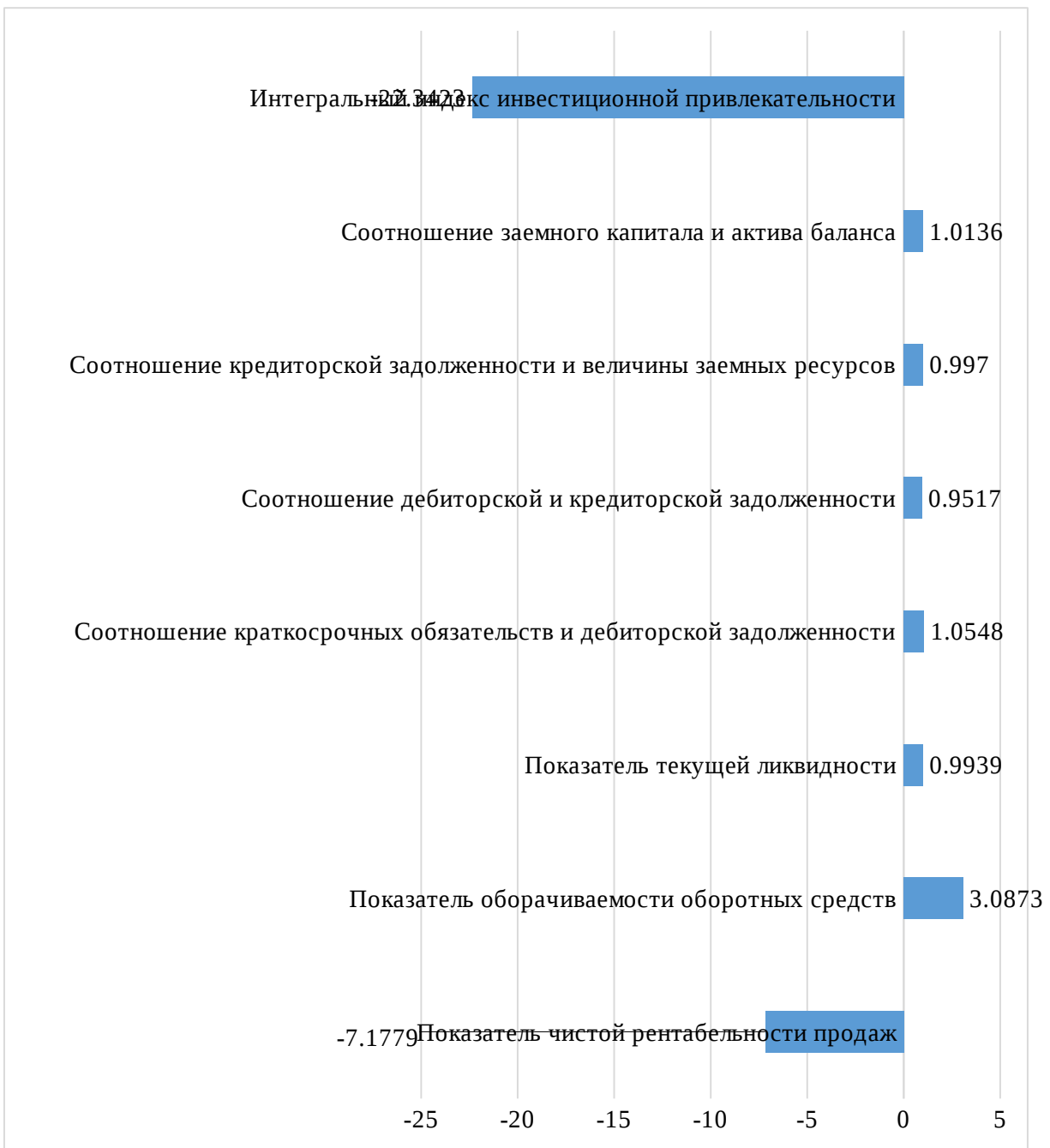


Рисунок 23 - Среднегодовой индекс роста показателей semifакторной модели оценки инвестиционной привлекательности ПАО «Ростелеком»

Вторая компания, у которой необходимо провести оценку это компании ПАО «МТС».

В таблице 17 приведены исходные данные, которые помогут определить инвестиционную привлекательность компании ПАО «МТС» в соответствии с semifакторной моделью.

Таблица 17 - Индекс показателей при проведении semifакторной оценки инвестиционной привлекательности в компании ПАО «МТС»

Показатель, который необходимо сравнить	2018 год	2019 год	2020 год
Чистая рентабельность от продаж	0,01200	0,00440	0,00840
Оборачиваемость оборотных средств компании	2,06240	3,37700	4,13580
Ликвидность компании	1,31480	1,23580	1,17660
Отношение показателей краткосрочных обязательств к дебиторской задолженности	4,30510	1,58170	2,3818
Отношение показателей дебиторской задолженности и кредиторской	0,25810	0,65970	0,4240
Отношение показателей кредиторской задолженности и количеству заемных средств	0,90010	0,89980	0,95820
Отношение заемного капитала и актива баланса	0,75870	0,85280	0,83530
Рентабельность активов (чистая)	0,02460	0,01470	0,03320

Благодаря данным, которые отражены в таблице 11, а именно данные semifакторной модели позволяют понять, какие факторы оказывают самое большое влияние на рентабельность активов (рисунок 24).

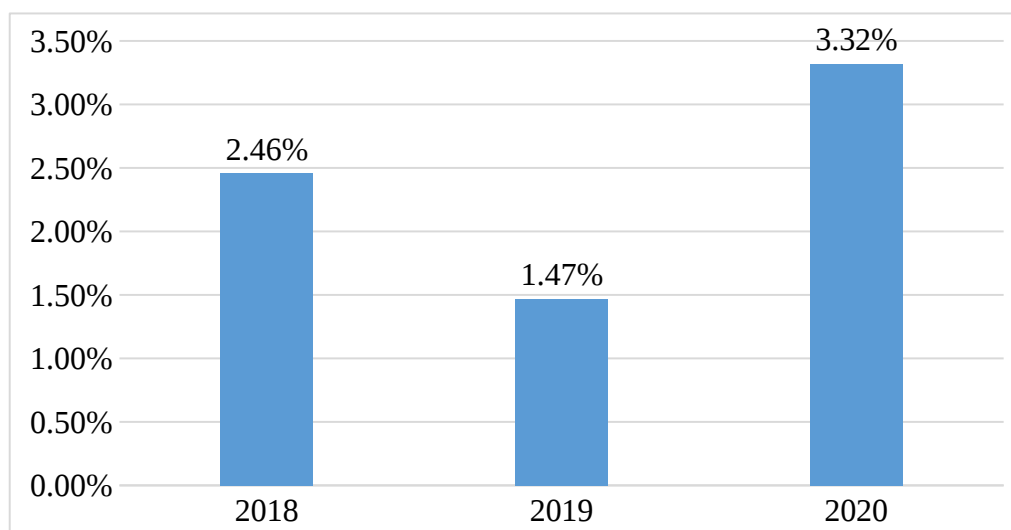


Рисунок 24 – Динамика показателя чистой рентабельности активов ПАО «МТС», %

Все факторы, которые включены в модель оказывают влияние на то, чтоб показатель рентабельности активов имеет отрицательное значение. Если рассматривать период с 2018 года, то чистая рентабельность активов была

равна на 2,46 процентов, в 2019 году этот показатель был равен 1.47 процентов, а в 2020 году он равняется 3,32 процента.

На следующем этапе необходимо для каждого направления определить индекс относительного измерения. Для того чтобы его определить необходимо вычислить отношение показателя отчетного периода к базовому показателю. Данные представлены в таблице 18.

Таблица 18 – Частные показатели семифакторной модели оценки инвестиционной привлекательности ПАО «МТС»

Показатель, который используется при сравнении	Индекс изменения показателя		Среднегодовой индекс роста с 2018 по 2020 год
	2019 год	2020 год	
Чистая рентабельность от продаж продукции	0,36820	1,91260	1,14040
Оборачиваемость оборотных средств	1,63740	1,22470	1,43110
Ликвидность компании	0,93990	0,95210	0,94600
Отношение краткосрочных обязательств к имеющейся дебиторской задолженности	0,36740	1,50590	0,93660
Отношение дебиторской задолженности к кредиторской	2,55640	0,64280	1,59960
Отношение кредиторской задолженности и величины заемных ресурсов	0,99970	1,06480	1,03220
Соотношение заемного капитала и актива баланса	1,12400	0,97950	1,05180
Интегральный индекс инвестиционной привлекательности	0,59790	2,25170	2,51120
Совокупный индекс инвестиционной привлекательности	1,34630		

Для того чтобы наглядно увидеть величину индекса роста показателей, которые оцениваются в семифакторной модели составлен рисунок 25.

Средний интегральный индекс инвестиционной привлекательности в компании в период с 2018 по 2020 год больше единицы. Это говорит о том, что с инвестиционной точки зрения компании является привлекательной.

Также необходимо обратить внимание на индекс инвестиционной привлекательности в компании ПАО «МТС». В период с 2018 до 2020 год этот показатель равен 1,3463. Этот показатель и все остальные говорят о том,

что для инвестирования эта компания является привлекательной для инвесторов.



Рисунок 25 - Среднегодовой индекс роста показателей семифакторной модели оценки инвестиционной привлекательности ПАО «МТС»

Третья компания, у которой необходимо провести оценку это компания ПАО «ВымпелКом».

В таблице 19 приведены исходные данные, которые помогут определить инвестиционную привлекательность компании ПАО «ВымпелКом» в соответствии с семифакторной моделью.

Таблица 19 - Индекс показателей при проведении semifакторной оценки инвестиционной привлекательности в компании ПАО «ВымпелКом»

Показатель, который необходимо сравнить	2018 год	2019 год	2020 год
Чистая рентабельность от продаж	0,02830	0,02380	0,02110
Оборачиваемость оборотных средств компании	5,99520	5,77250	12,87440
Ликвидность компании	1,05020	1,10710	1,02230
Отношение показателей краткосрочных обязательств к дебиторской задолженности	2,5140	3,57970	3,76670
Отношение показателей дебиторской задолженности и кредиторской	0,39780	0,27940	0,26550
Отношение показателей кредиторской задолженности и количеству заемных средств	1	1	1
Отношение заемного капитала и актива баланса	0,78820	0,76180	0,66330
Рентабельность активов (чистая)	0,14030	0,11570	0,18460

Благодаря данным, которые отражены в таблице 13, а именно данные semifакторной модели позволяют понять, какие факторы оказывают самое большое влияние на рентабельность активов. Все факторы, которые включены в модель оказывают влияние на то, чтоб показатель рентабельности активов имеет отрицательное значение. Если рассматривать период с 2018 года, то чистая рентабельность активов была равна на 14,03 процентов, в 2019 году этот показатель был равен 11,57 процентов, а в 2020 году он равняется 18,46 процентов (рисунок 26).

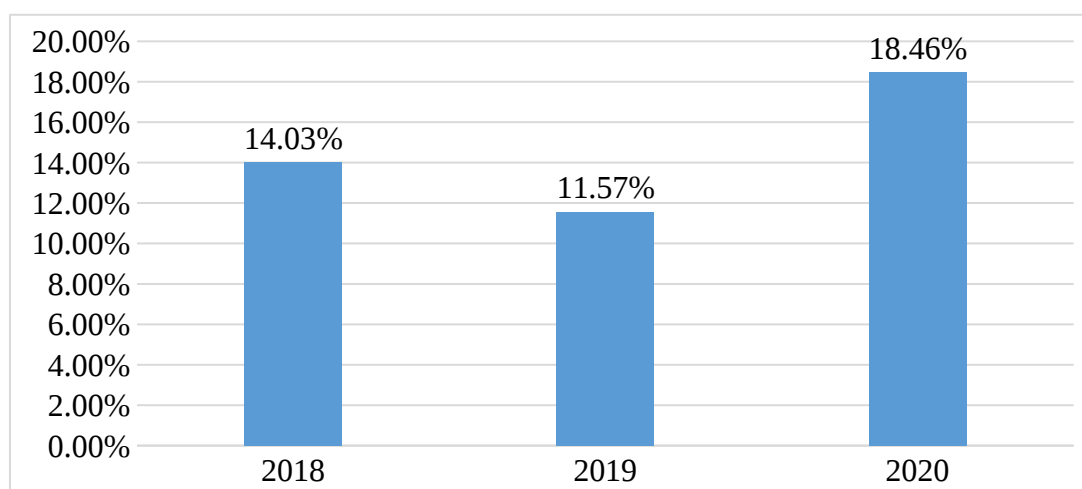


Рисунок 26 – Динамика показателя чистой рентабельности активов ПАО «ВымпелКом», %

Для того чтобы увеличить инвестиционную привлекательность необходимо добиться того, чтобы увеличилась рентабельность от продаж, кроме того необходимо контролировать кредитную задолженность, которая существует в компании.

На следующем этапе необходимо для каждого направления определить индекс относительного измерения. Для того чтобы его определить необходимо вычислить отношение показателя отчетного периода к базовому показателю. Данные представлены в таблице таблица 20.

Таблица 20 – Частные показатели semifакторной модели оценки инвестиционной привлекательности ПАО «ВымпелКом»

Показатель, который используется при сравнении	Индекс изменения показателя		Среднегодовой индекс роста с 2018 по 2020 год.
	2019 год	2020 год	
Чистая рентабельность от продаж продукции	0,84040	0,88990	0,86510
Оборачиваемость оборотных средств	0,96290	2,23030	1,59660
Ликвидность компании	1,05420	0,92340	0,98880
Отношение краткосрочных обязательств к имеющейся дебиторской задолженности	1,42390	1,05220	1,23810
Отношение дебиторской задолженности к кредиторской	0,70230	0,95040	0,82630
Отношение кредиторской задолженности и величины заемных ресурсов	1	1	1
Соотношение заемного капитала и актива баланса	0,96650	0,87070	0,91860
Интегральный индекс инвестиционной привлекательности	0,82450	1,59580	1,28360
Совокупный индекс инвестиционной привлекательности	1,31570		

Для того чтобы наглядно увидеть величину индекса роста показателей, которые оцениваются в semifакторной модели составлен рисунок 27.

Средний интегральный индекс инвестиционной привлекательности в компании в период с 2018 по 2019 год больше единицы. Это говорит о том, что с инвестиционной точки зрения компании является привлекательной.

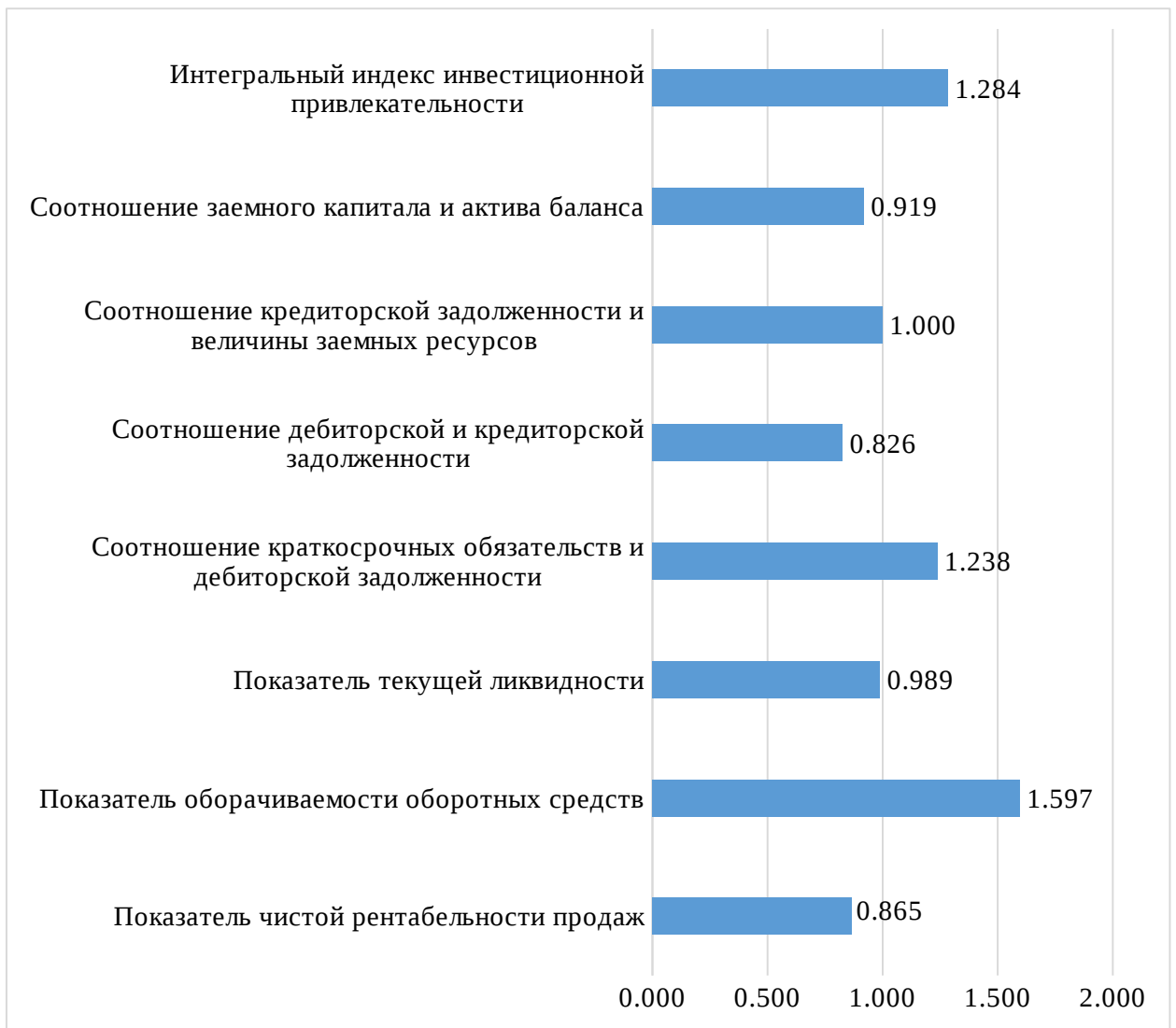


Рисунок 27 - Среднегодовой индекс роста показателей семифакторной модели оценки инвестиционной привлекательности ПАО «ВымпелКом»

Также необходимо обратить внимание на индекс инвестиционной привлекательности в компании ПАО «ВымпелКом». В период с 2018 до 2020 год этот показатель равен 1,3157. Этот показатель и все остальные говорят о том, что для инвестирования эта компания является привлекательной для инвесторов.

Проведенный анализ позволяет отметить, что все рассмотренные компании обладаем достаточным инвестиционным потенциалом. Можно также сделать вывод, что оценка инвестиционного потенциала должна быть комплексной и проводить ее необходимо несколькими способами.

Оценка инвестиционного потенциала предприятий телекоммуникационной отрасли является очень важным мероприятием. Благодаря такой оценке можно понять сильные и слабые стороны, которые существуют в компании, что необходимо для повышения возможностей компании, какие конкурентоспособные преимущества есть у нее и как их можно использовать.

Инвестиционная привлекательность является основным критерием, который может привлечь инвесторов, и как следствие, увеличить прибыль компании. Инвестиционный потенциал позволяет определить возможные перспективы для развития компании и обеспечить ее экономическую безопасность.

Сейчас существует много различных подходов, которые могут определить инвестиционный потенциал и инвестиционную привлекательность. Поскольку существует много разных подходов, рассмотрение их, их анализ и совершенствование, их теоретическое объяснение является актуальным.

«Инвестиционный потенциал должен учитывать основные макроэкономические показатели отрасли – структура инвестиций в основной капитал, доля в структуре наличия основных фондов на начало периода, коэффициент износа основных фондов, структура прямых иностранных инвестиций, рентабельность активов, концентрации и т.д.» [13].

3 Направления совершенствования инвестиционного потенциала организаций телекоммуникационной отрасли

3.1 Пути совершенствования организации и оценки инвестиционного потенциала организаций

Проведенное исследование позволяет сделать вывод, что хозяйствующие субъекты зачастую осуществляют достаточно целенаправленную инвестиционную политику, направленную на внедрение современных информационных технологий, способствующих автоматизации и совершенствованию эффективности управления производственными процессами, достижению надежной и безаварийной работы имеющегося оборудования.

Для осуществления активной инвестиционной деятельности и развития инвестиционного потенциала, для ее успешности в будущем, целесообразно рационально подходить к формированию этапов инвестиционного процесса и инвестиционной политики.

Ключевой целью инвестиционной политики субъекта хозяйствования должна быть ориентация на достижение четко установленного экономического, социального либо же иного эффекта, а также, ориентация на укрепление позиций субъектов хозяйствования в конкурентной среде.

Изучение понятий инвестиционного потенциала, задач, которые ставятся в рамках анализа и оценки инвестиционного потенциала, а также рассмотрение ряда научных трудов [53, 5, 27], позволило нам сформировать обобщенный алгоритм проведения анализа инвестиционного потенциала.

Обобщенный алгоритм проведения анализа инвестиционного потенциала представлен на рисунке 28.



Рис. 28. Обобщенный алгоритм проведения анализа инвестиционного потенциала

Оценка инвестиционного потенциала предприятий телекоммуникационной отрасли является очень важным мероприятием. Благодаря такой оценке можно понять сильные и слабые стороны, которые существуют в компании, что необходимо для повышения возможностей компании, какие конкурентоспособные преимущества есть у нее и как их можно использовать. «Инвестиционный потенциал должен учитывать основные макроэкономические показатели отрасли – структура инвестиций в основной капитал, доля в структуре наличия основных фондов на начало периода, коэффициент износа основных фондов, структура прямых иностранных инвестиций, рентабельность активов, концентрации и т.д.» [45].

Особенностью алгоритма является то, что при анализе инвестиционного потенциала используются как количественные, так и качественные показатели, что позволяет охватить все процессы организации и получить максимально точный результат.

Оценка инвестиционного потенциала, на наш взгляд, должна проводиться в неразрывной связи с оценкой инвестиционной привлекательности, входящий в интегральный показатель оценки инвестиционной привлекательности компании.

На основе анализа достоинств и недостатков существующих подходов к оценке и анализу инвестиционного потенциала, предложена авторская модель оценки, которая объединяет неразрывно связанные совокупности зависимостей инвестиционных характеристик (рисунок 29).

Инвестиционный потенциал в данной модели характеризует все возможности компании, включая его ресурсы, доходность, эффективность использования ресурсов. Необходимо также отметить, что именно инвестиционный риск характеризует условия реализации возможностей компании, что и отражено в данной модели.

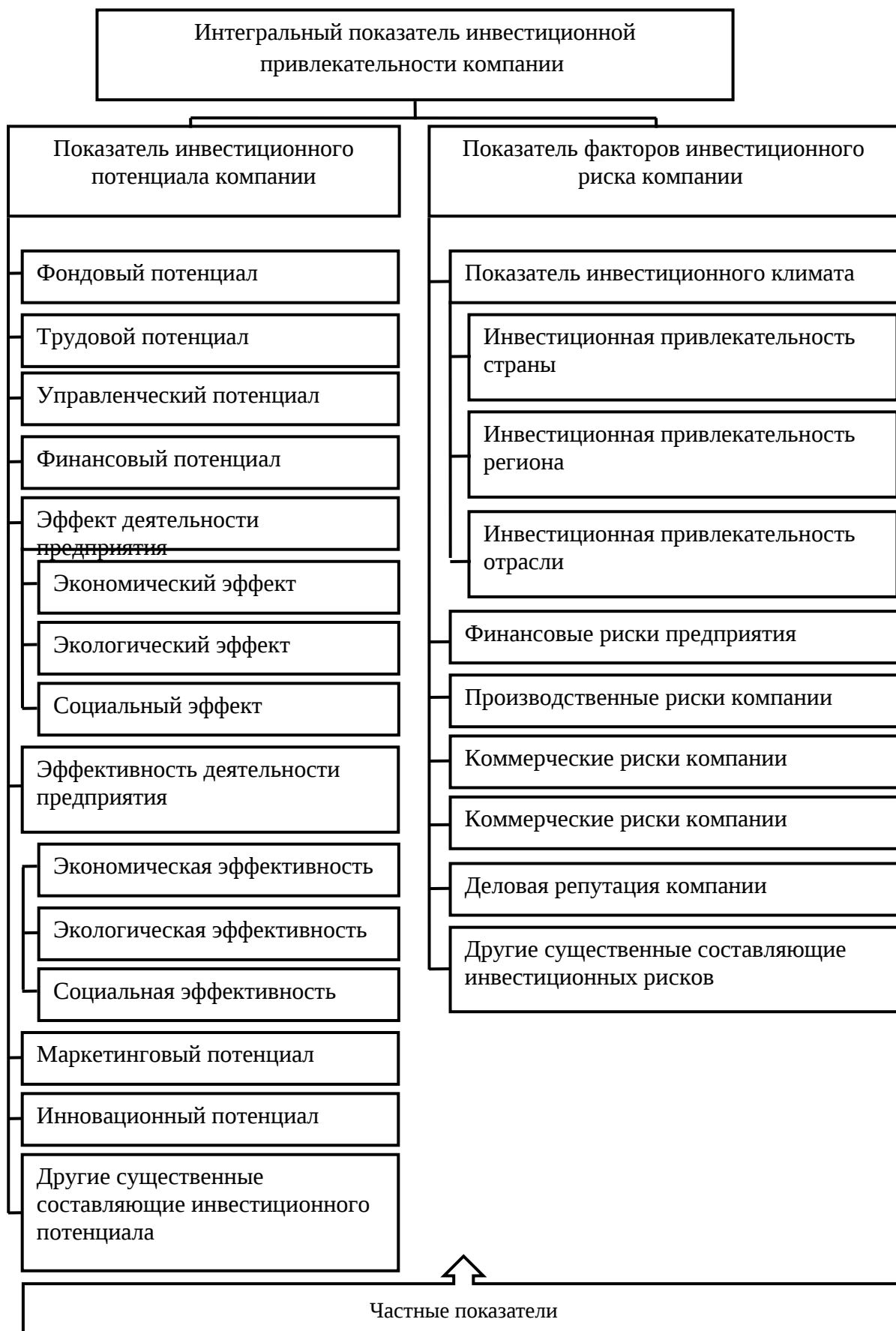


Рисунок 29 – Авторская модель оценки интегрального показателя инвестиционной привлекательности компании, в разрезе инвестиционного потенциала и рисков

3.2 Принципы управления инвестиционной деятельностью и развитием инвестиционного потенциала

Ключевыми принципами управления инвестиционной деятельностью должны быть принципы, сведены на рисунке 30.



Рисунок 30 - Принципы инвестиционной деятельности организации

Учитывая выше указанное, отметим, что при формировании инвестиционной политики организации необходимо выделить совокупность этапов, отраженных на рисунке 31. Рациональная реализация и получение запланированных итогов инвестиционной политики позволит улучшить результаты деятельности организации в целом.

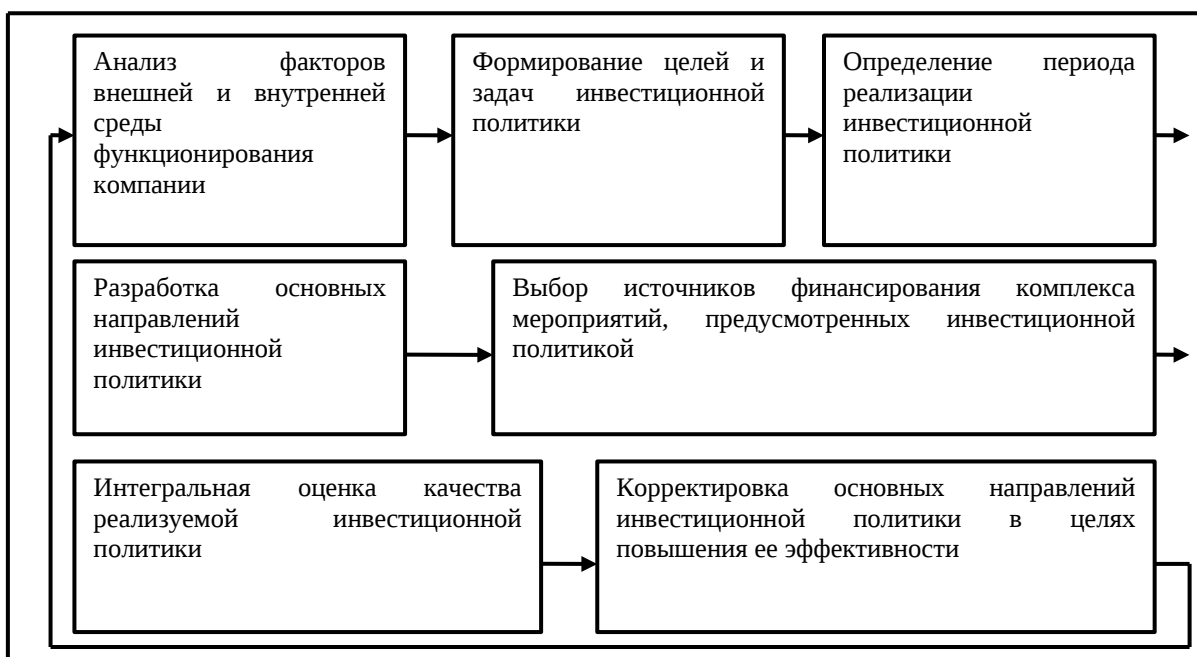


Рисунок 31 – Этапы инвестиционной политики организации

Но ключевым при этом, является рациональное делегирование полномочий, отраженное на рисунке 32.

«В свою очередь, процесс управления инвестиционными процессами организации необходимо формировать в соответствии с ведущими мировыми стандартами и практиками, включая инициирование, экспертизу, утверждение, мониторинг инвестиционных проектов, управление инвестиционным портфелем субъекта хозяйствования. Также, стремиться, к тому, чтоб инвестиционная деятельность организации была внедрена во все смежные процессы, включая стратегическое и бизнес-планирование, бюджетирование, отчетность и финансовый контроль, проектное и корпоративное управление» [16, 41, 52].

Но, следует отметить, что ключевое место в управлении инвестиционной деятельности организации отведено анализу инвестиционных решений. При осуществлении которого будет уместно использовать сбалансированную систему показателей, в том числе и оценить экономическую эффективность, учитывая отраслевые факторы риска. Обобщенная схема комплексного подхода к целесообразной оценке

эффективности инвестиционного решения организации представлена на рисунке 32.

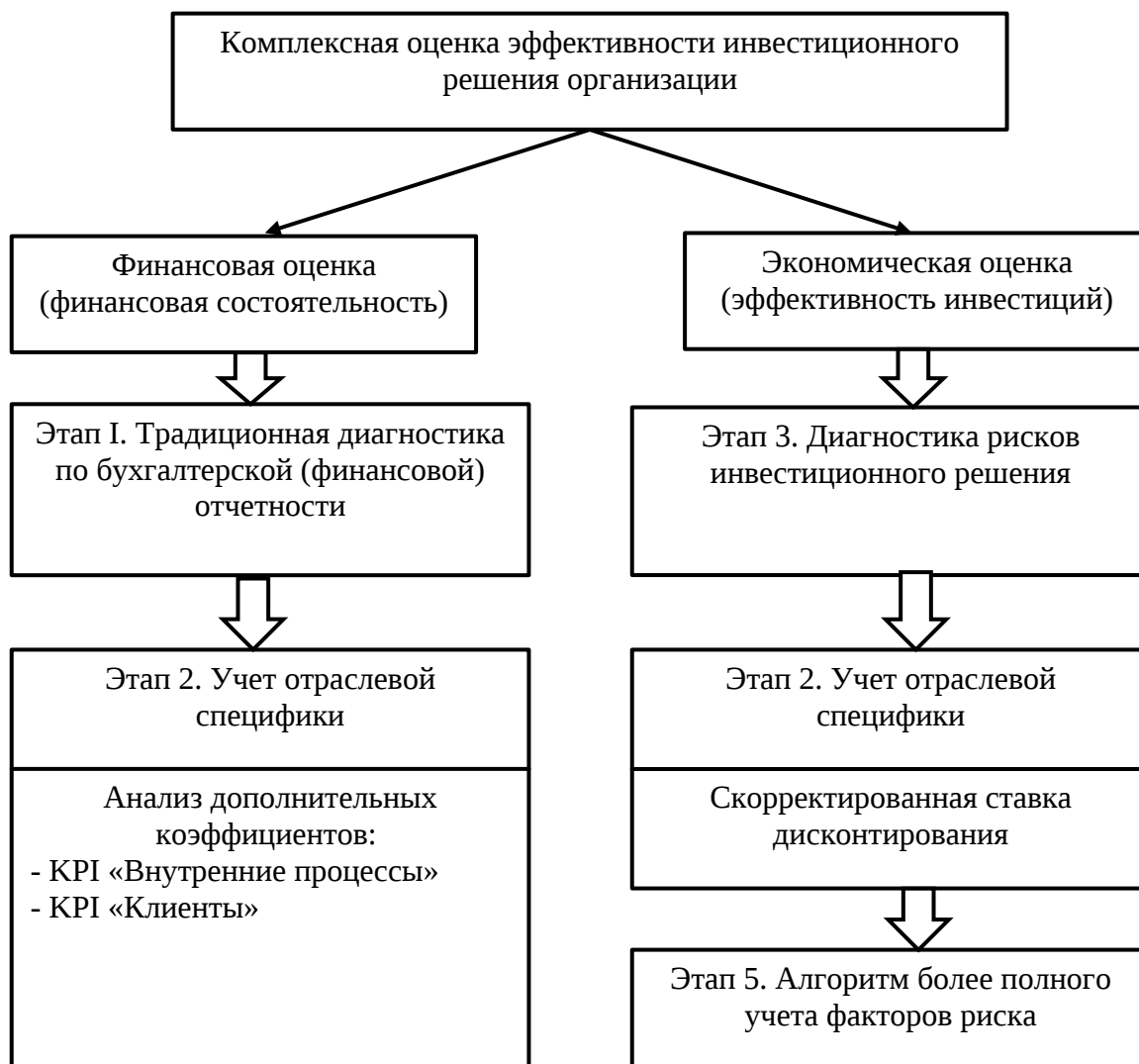


Рисунок 32 - Блок-схема комплексного подхода к оценке эффективности инвестиционного решения компании

Таким образом, одновременное применение при оценке инвестиционных решений традиционных методов и возможного комплексного подхода делает возможным дополнить итоговую информационно-аналитическую картину инвестиционного проекта и более точно и полно оценить факторы, оказывающие, как прямое, так и косвенное влияние на конечные эффекты от его реализации.

Отметим, что в основном все расчеты по инвестиционному проекту осуществляются для определенного базисного варианта, считающегося разработчиками максимально возможным. Данный подход базируется на предположении о всецелой определенности, а именно о наличии всей исходной информации о наборе показателей проекта. В результате чего, денежные потоки инвестиционного решения считаются заранее предопределенными и, как итог, строится лишь одна главная модель движения денежных потоков.

«Предпосылка о наличии всей необходимой информации приводит к значительному упрощению действительности, так как в реальной экономике подобные ситуации возникают крайне редко» [24].

В практической деятельности, «неопределенность способствует тому, что совокупность показателей и денежных потоков инвестиционного решения заранее неизвестны, и исходя из этого могут принимать различные значения, что говорит о многовариантности реализации сценариев» [37]. Исходя из этого, возникла потребность учета неопределенности и рисков при осуществлении оценке эффективности инвестиционного решения.

Ключевой целью предлагаемой методики можно считать более точную и адекватную оценку эффективности и рациональности инвестиционных решений организацией, полученную благодаря учету и оценки рисков факторов, а также посредством моделирования денежных потоков в результате их воздействия.

«В основе применения методики максимального учета факторов риска положено понимание того, что риски инвестиционных решений проекта довольно индивидуальны для каждого отдельно взятого денежного потока на протяжении полного его жизненного цикла» [51].

В итоге, «для более точного и полного учета рисков инвестиционного решения, целесообразно каждый вероятно возможный денежный поток приводить посредством дисконтирования в текущую стоимость по

установленной ставке с учетом присущих им рисков, а не рассчитывать общую ставку по инвестиционному решению в целом» [21].

Но для применения методики в целом, целесообразным является четко определенное структурирование вероятно возможных денежных потоков, присущих инвестиционному решению в зависимости от притоков и оттоков по всем направлениям деятельности, в том числе фазам проекта, но и определенным рискам.

Учитывая выше изложенное отметим, что ключевыми рисками организации являются следующие:

I. Финансовые риски:

1. «Валютный риск, характеризующийся изменением обменных курсов валют, может оказать существенное влияние на финансовые результаты компании. Наличие финансовых активов, номинированных в иностранной валюте, подвергают компании данному риску. Компания управляет им путем контроля основных параметров и структуры финансовых активов, планирования движения денежных средств, оценки влияния риска изменения курсов валют на эффективность текущей деятельности и инвестиций в новые проекты» [50].

2. «Процентный риск влияет на финансовую деятельность компании, которое работает в отрасли. При этом субъект хозяйствования анализирует фактические уровни и динамику процентных ставок, учитывает уровень риска и доходности при выборе оптимального варианта размещения финансовых активов на денежном рынке и рынке капитала» [52].

3. «Инфляционный риск связан с ростом расходов, снижением рентабельности текущей деятельности и эффективности инвестиций в новые проекты. Организация учитывает вероятность реализации различных сценариев изменения цен на приобретаемые товары и услуги, контролирует рост издержек на всех этапах производственной деятельности, оценивает инвестиционные проекты с учетом инфляционного риска. Также компания постоянно проводит различные тендеры, которые позволяют ей выбрать

услуги и товары по оптимальным ценам с оптимальным качеством» [25,26,27].

4. «Кредитный риск. Компании подвержены кредитному риску в отношении торговой дебиторской задолженности. Эти риски возникают в тот момент, когда происходит расторжение контракта, или срыв сроков. Для того чтобы к минимуму снизить этот вид рисков в компании действует система комплексной оценки контрагентов, учитывающая их финансовое состояние, кредитную историю и состояние расчетов с бюджетом. При авансировании контрагентов компания использует механизмы обеспечения возвратности денежных средств. В целях минимизации кредитного риска при размещении финансовых активов компания проводит мониторинг кредитного качества финансовых организаций с использованием собственной формализованной методики анализа финансового состояния и различных аспектов их деятельности» [49, 53].

5. «Риск ликвидности оказывает существенное влияние на телекоммуникационные организации. Компании не имеют достаточного объема собственных ликвидных активов и привлекает заемные средства на денежном рынке и рынке капитала для финансирования текущей операционной деятельности и инвестиций в новые проекты. Действующая система финансового планирования должна позволять выстраивать оптимальную структуру денежных потоков и сохранять достаточный уровень ликвидности для своевременных расчетов по всем своим обязательствам» [25,26,27].

«Анализируемые организации не используют производные финансовые инструменты для хеджирования финансовых рисков, при этом компании учитывают возможность их применения при инвестировании в новые проекты и формировании планов и бюджетов» [25, 2, 51]. Для снижения финансовых рисков при осуществлении производственной деятельности используют механизмы страховой защиты активов и операций.

III. «Правовые риски. Организации подвержены рискам изменения законодательства в области валютного, налогового, таможенного и антимонопольного регулирования, а также лицензирования отрасли. Реализация данных рисков может привести к росту - расходов, снижению прибыльности и корректировке планов по вводу новых производственных объектов компании» [25.26.27].

1. Внесение изменений в действующее законодательство Российской Федерации о валютном регулировании и валютном контроле может привести к росту расходов и усложнению процедур проведения внешнеторговых сделок, нарушению действующих в компании бизнес-процессов и снижению экономической эффективности. Анализируемые организации ведут операционную деятельность в строгом соответствии с требованиями действующего в Российской Федерации валютного законодательства.

2. «Изменение налогового законодательства может существенно повлиять на операционные и финансовые показатели деятельности компаний. Организации в соответствии с действующим законодательством в установленные сроки и в полном объеме выполняют обязательства по уплате налогов и обязательных платежей» [25.26.27]. В целях сокращения данного риска компании анализируют влияние налоговой нагрузки на текущую деятельность и эффективность инвестиций в новые проекты, проводят работу по оценке предлагаемых изменений законодательства и учитывают их в своих планах, участвует в рассмотрении вопросов налогообложения отрасли, совершенствования и развития действующего налогового законодательства.

3. Изменение правил работы государственной системы лицензирования, регулирующей порядок осуществления работ, является существенным риском для организации и может отразиться на планах компании по расширению деятельности, привести к снижению финансовых показателей и эффективности работы. Компания осуществляет оперативный мониторинг возможных изменений законодательства в сфере

лицензирования, оценивает их влияние на действующие и планируемые проекты и при реализации данных рисков способна скорректировать свою производственную программу с целью их минимизации.

IV. Риск потери деловой репутации (репутационный риск).

«Компании подвержены риску потери деловой репутации и доверия со стороны ключевых контрагентов, клиентов компании и прочих заинтересованных сторон вследствие возможного несоответствия выполняемых работ заявленному качеству, несоблюдения сроков оплаты и иных договорных обязательств, нарушения обычаев делового оборота и принципов профессиональной этики» [25.26.27].

Компании строго контролируют соблюдение всех нормативных требований, регулирующих выполняемые работы. На всех этапах ее деятельности, компании осуществляют мониторинг качества. Постоянно ведут информирование клиентов и контрагентов, осуществляют коммуникация с потребителями работ и услуг компании.

Компании стремятся к безопасному и эффективному ведению операционной деятельности. Компании ежегодно реализует мероприятия по повышению производственной и экологической безопасности. Проводится проверка технического состояния производственной и транспортной инфраструктуры, спецтехники и оборудования, соблюдения техники безопасности труда на объектах компании. Данные мероприятия позволяют снизить риски технологических аварий, нанесения ущерба окружающей среде и здоровью персонала.

Стратегическим риском для организаций является принятие неверных управленческих решений, ограничивающих развитие и достижение долгосрочных целей компании.

Компании подвержены риску неприятия своевременных управленческих решений в ответ на внутренние и внешние угрозы. Реализация данного риска может привести к снижению

конкурентоспособности, финансовых и операционных результатов деятельности компании.

Таким образом, организации внимательно следит за изменениями внутренней и внешней среды, развитием законодательства, проводит анализ конкурентов, внедряют новые технологии. При планировании новых инвестиционных проектов компании учитывают различные макроэкономические сценарии, тенденции в сфере потребительских предпочтений, зависимость от поставщиков товаров и услуг.

Обобщая, отметим, что все выше отмеченное позволит осуществить оценку эффективности инвестиционного решения организацией в зависимости от отраслевых особенностей и тенденций развития отрасли.

Оценка инвестиционного потенциала предприятий телекоммуникационной отрасли является очень важным мероприятием. Благодаря такой оценке можно понять сильные и слабые стороны, которые существуют в компании, что необходимо для повышения возможностей компании, какие конкурентоспособные преимущества есть у нее и как их можно использовать.

В рамках третьей главы предложен алгоритм, особенностью которого является то, что при анализе инвестиционного потенциала используются как количественные, так и качественные показатели, что позволяет охватить все процессы организации и получить максимально точный результат.

Оценка инвестиционного потенциала, на наш взгляд, должна проводится в неразрывной связи с оценкой инвестиционной привлекательности, входит в интегральный показатель оценки инвестиционной привлекательности компании.

Заключение

В рамках выполнения магистерской диссертации достигнута поставленная цель, которая заключается в исследовании в развитии теоретико-методических положений совершенствования организации, методики анализа и оценки инвестиционного потенциала организаций телекоммуникационной отрасли для в целях обеспечения ее экономической безопасности.

Доказана гипотеза исследования, состоящая в развитии методики оценки инвестиционного потенциала, направленного на повышение экономической безопасности организации.

В рамках выполнения ВКР были достигнуты следующие задачи:

1. Рассмотрены теоретические аспекты анализа инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов.
2. Проведен технико-экономический анализ организаций телекоммуникационной отрасли.
3. Проведена оценка инвестиционного потенциала организаций.
3. На основе проведенного анализа рассмотрены возможные изменения, которые усовершенствуют организацию и методику оценки инвестиционного потенциала организаций телекоммуникационной отрасли.

Теоретико-методологическую основу исследования составили научные труды российских и зарубежных экономистов, посвященные вопросам организации и методики анализа и оценки инвестиционного потенциала хозяйствующих субъектов в целях обеспечения экономической безопасности.

Научная новизна магистерской диссертации состоит в совершенствовании методики и развитии теоретического аппарата оценки инвестиционного потенциала компании в целях обеспечения экономической безопасности.

К основным научным результатам, полученным в ходе диссертационного исследования относятся следующие:

1. Предложен обобщенный алгоритм анализа инвестиционного потенциала компаний в целях обеспечения экономической безопасности.

2. Предложена многоуровневая схема формирования интегрального показателя оценки инвестиционной привлекательности, включающей показатель инвестиционного потенциала и показатель факторов инвестиционного риска компании.

Теоретическая значимость магистерской работы заключается в уточнении теоретических положений в области оценки инвестиционного потенциала.

Практическая значимость проведенного исследования заключается в разработке рекомендаций по совершенствованию методики оценки инвестиционного потенциала организаций телекоммуникационной отрасли.

Список используемой литературы

1. Агеева О. А. Бухгалтерский учет и анализ / О. А. Агеева, Л. С. Шахматова. – Москва: Юрайт, 2017. – 240 с.
2. Азаренко, Л. Г. Экономика космической деятельности: монография / Л. Г. Азаренко. - Москва: Вологда: Инфра-Инженерия, 2020. - 400 с.
3. Акатьева М.Д. Бухгалтерский учет и анализ: учебник / М.Д. Акатьева, В.А. Бирюков. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 258 с.
4. Александров Г.А., Вякина И.В., Скворцова Г.Г. Экономическая безопасность и инвестиционная привлекательность предприятий: характер взаимосвязи и проблема оценки // Экономические отношения. – 2019. – Том 9. – № 3. – с. 2269-2284
5. Балабанов, И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? / И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2017. – 384 с.
6. Балашов, А. П. Менеджмент: учебное пособие / А.П. Балашов. – Москва: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2020. – 272 с.
7. Басс, А. Б. Финансы и кредит. Современные концепции: учебник / А. Б. Басс, Д. В. Бураков, В. Ю. Диденко. - Москва: НИЦ ИНФРА-М, 2020. - 420 с.
8. Басова А.В. Бухгалтерский (управленческий) учет: учеб. пособие / А.В. Басова, А.С. Нечаев. – М: ИНФРА-М, 2018. – 324 с.
9. Безлепкина Н.В. Инвестиционный потенциал как многомерное явление: структура и факторы формирования / Н.В. Безлепкина // Риск: Ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. – 2014. - №1. - С. 293-296.
10. Безручко, П. Практики регулярного менеджмента: управление исполнением, управление командой / Павел Безручко. - Москва: Альпина Паблицер, 2019. - 368 с.

11. Беляцкая, Т. Н. Экономика организации: учебное пособие / Т. Н. Беляцкая. - Минск: РИПО, 2020. - 283 с.
12. Бытова А.В., Скипин Д.Л., Быстрова А.Н. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия: методический аспект // Российское предпринимательство. – 2017. – Том 18. – № 22. – С. 3577-3592
13. Вахрушина М.А. Анализ финансовой отчетности: Учебник / Под ред. М.А. Вахрушиной, Н.С. Пласковой. – М.: Вузовский учебник, 2019. - 367 с.
14. Витебская, Е. С. Экономика организации: учебное пособие / Е. С. Витебская. - Минск: РИПО, 2020. - 295 с.
15. Гиляровская Л.Т. Экономический анализ: учебник для вузов/ Гиляровская Л.Т., Корнякова Г.В., Пласкова Н.С., Соколова Г.Н., Пожидаева Т.А., Ендовицкий Д.А. – Электрон. текстовые данные – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 615 с.
16. Дудник, Д. В. Основы финансового анализа: учебное пособие / Д. В. Дудник, М. Л. Шер. - Москва: РГУП, 2020. - 232 с.
17. Казакова, Н. А. Внутренний аудит оценочных резервов и обязательств как метод диагностики корпоративных рисков: монография / Н.А. Казакова, С.С. Чикурова. – Москва: ИНФРА-М, 2019. – 184 с.
18. Карпова, Е. Н. Финансы организаций (предприятий): учебное пособие / Е.Н. Карпова, Е.А. Чумаченко. – Москва: ИНФРА-М, 2020. – 285 с.
19. Крылов, Д. И. Комплексная оценка инвестиционного потенциала промышленного предприятия / Д. И. Крылов, А. С. Ходаева // Science Time. – 2015. – № 12. – С. 426–434.
20. Лбова, Е. С. Развитие методов оценки инвестиционного потенциала предприятия / Е. С. Лбова // Ученые заметки ТОГУ. – 2015. – № 4. – С. 527–538.
21. Майфат, А. В. Инвестирование: способы, риски, субъекты: монография / А. В. Майфат. - Москва: Статут, 2020. - 176 с.

22. Малов Д.Н., Летягина Е.Н. Разработка нейросетевой модели кластеризации экономики для анализа инвестиционной привлекательности предприятий // Креативная экономика. – 2019. – Том 13. – № 8. – с. 1529-1536
23. Маркарьян Э.А. Финансовый анализ: учебное пособие / Маркарьян Э.А., Герасименко Г.П., Маркарьян С.Э. – Москва: КноРус, 2017. – 191 с.
24. Мизиковский, Е. А. Бухгалтерский учет и экономический анализ бизнес-процессов: учебное пособие / Е. А. Мизиковский, И. Е. Мизиковский. – Москва: Магистр: ИНФРА-М, 2020. – 216 с.
25. Муравьева, Н. Н. Методика оценки инвестиционного потенциала коммерческих организаций: комплексный подход / Н. Н. Муравьева // Экономический анализ: теория и практика. – 2015. – № 42. – С. 52–60.
26. Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: практич. пособие / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2019. – 208 с.
27. Новодворский В.Д. Бухгалтерская (финансовая) отчетность: учебник. Новодворского В.Д. ред. – Омега-Л, 2016. – 608 с.
28. Новгородская Я.С. Оценка инвестиционной привлекательности компаний банковской отрасли с использованием индекса технологичности [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-investitsionnoy-privlekatelnosti-kompaniy-bankovskoy-otrasli-s-ispolzovaniem-indeksa-tehnologichnosti/viewer>
29. Официальный сайт информационная карта ПАО «Ростелеком» [Электронный ресурс] // <https://www.list-org.com/company/836483>
30. Официальный сайт информационная карта ПАО «ВымпелКом» [Электронный ресурс] // <https://www.list-org.com/company/617340>
31. Позднякова В.Я. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий: Учебник / Под ред. Позднякова В.Я., - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 617 с.

32. Плотникова, С. Н. Space-анализ инвестиционного потенциала предприятия / С. Н. Плотникова, Л. А. Козлова // Научно-методический журнал "Концепт". – 2015. – № 3. – С. 1–6.

33. Резанов К.В., Катин А.В. Кластерный анализ как инструмент управления инвестиционной привлекательностью объектов // Российское предпринимательство. – 2017. – Том 16. – № 6. – с. 833-852

34. Романов, Е. В. Стратегический менеджмент: учебное пособие / Е. В. Романов. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва: ИНФРА-М, 2019. - 160 с.

35. Ряховская, А. Н. Антикризисное бизнес-регулирование: монография. – 2-е изд., перераб. и доп. / под ред. проф. А. Н. Ряховской. – Москва: Магистр: ИНФРА-М, 2019. – 304 с.

36. Сорокина Е.М, Бухгалтерская финансовая отчетность: учебное пособие / Е.М. Сорокина. – Москва: КноРус, 2016. – 160 с.

37. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности: учебник / Г.В. Савицкая. – Минск: РИПО, 2019. – 373 с.

38. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 N 39-ФЗ (последняя редакция) [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/

39. Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 09.07.1999 N 160-ФЗ (последняя редакция) [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_16283/

40. Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 N 156-ФЗ (последняя редакция) [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34237/

41. Хаустова, К. М. Методика стратегического позиционирования предприятий на основе интегральной оценки инвестиционно-инновационного потенциала / К. М. Хаустова // Проблемы современной экономики. – 2013. – № 2. – С. 108–110.

42. Хубиева М.Д., Текеева Х.Э. Анализ и оценка инвестиционной привлекательности предприятия. Московский экономический журнал №5(3) 2018, с. 181-189.
43. Чайковская Н.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие/ Чайковская Н.В., Панягина А.Е. – Электрон. текстовые данные – Саратов: Ай Пи Эр Медиа, 2019. – 226 с.
44. Чернышева Ю.Г. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия (организации): учебник / Ю.Г. Чернышева. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 421 с.
45. Швецова, Н. Е. Инвестиционный потенциал отрасли: теоретические подходы к определению сущности / Н. Е. Швецова // Проблемы и перспективы развития сотрудничества между странами Юго-Восточной Европы в рамках Черноморского экономического сотрудничества. – 2013. – № 12. – С. 376–379.
46. Шеремет А. Д. Теория экономического анализа: учебник / А.Д. Шеремет, А.Н. Хорин. – 4-е изд., доп. – М.: ИНФРА-М, 2019. – 389 с.
47. Шеремет А. Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник / А.Д. Шеремет. – 2-е изд., доп. – М.: ИНФРА-М, 2019. – 374 с.
48. Экономическая безопасность: учебник / под общ. ред. С.А. Коноваленко. – Москва: ИНФРА-М, 2019. – 526 с.
49. Bisultanova, A. A., Zemlyakova, N. S., Razzhivin, O. A., Udovik, E. E., Adamenko, A. A. (2018). Modern trends in corporate finance management. *Espacios*, 39(31)
50. Jacek Binda Assessment of investment attractiveness of industrial enterprises // [Электронный ресурс] // Режим доступа: https://www.researchgate.net/publication/339826732_ASSESSMENT_OF_INVESTMENT_ATTRACTIVENESS_OF_INDUSTRIAL_ENTERPRISES
51. Kaigorodova, G., Alyakina, D., Pyrkova, G., Mustafina, A., & Trynchuk, V. (2018). Investment activity of insurers and the state economic

growth. Montenegrin Journal of Economics, 14(4), 109-123. doi:10.14254/1800-5845/2018.14-4.8

52. Kurikov V.M., Tashlanova I.V. The methodology of evaluation of investment attractiveness of the region, January 2019, DOI: 10.17513/vaael.467

Polyakova, A. G., Loginov, M. P., Strelnikov, E. V., & Usova, N. V. (2019)

53. Managerial decision support algorithm based on network analysis and big data. International Journal of Civil Engineering and Technology, 10(2), 291-300

Приложение А

Бухгалтерский баланс ПАО «ВымпелКом» на 31.12.2019 г.

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС на 31 декабря 2019 г.													
<p>Организация: ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ВЫМПЕЛ-КОММУНИКАЦИИ"</p> <p>Идентификационный номер налогоплательщика</p> <p>Вид экономической деятельности</p> <p>Деятельность по предоставлению услуг в области связи для целей передачи голоса</p> <p>Организационно-правовая форма/форма собственности: Публичное акционерное общество / Собственность иностранных юридических лиц</p> <p>Единица измерения: тыс. руб.</p> <p>Местонахождение (адрес): 127083, Российская Федерация, г. Москва, ул. 8 Марта, 16, стр. 14</p> <p>Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту - ДА</p> <p>Наименование аудиторской организации: АО "БДО ЮНИКСИ"</p> <p>Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации</p> <p>Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации</p>			<p>Форма по ОКУД Дата исполнения: год</p> <p>по ОКПО</p> <p>ИНН</p> <p>по ОКВЭД 2</p> <p>по ОКФС</p> <p>по ОКФС</p>		<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><td style="text-align: center;">КОДЫ</td></tr> <tr><td style="text-align: center;">0710001</td></tr> <tr><td style="text-align: center;">31.12.2019</td></tr> <tr><td style="text-align: center;">17337364</td></tr> <tr><td style="text-align: center;">7713076301</td></tr> <tr><td style="text-align: center;">61.20.1</td></tr> <tr><td style="text-align: center;">12247 / 23</td></tr> <tr><td style="text-align: center;">384</td></tr> </table>	КОДЫ	0710001	31.12.2019	17337364	7713076301	61.20.1	12247 / 23	384
КОДЫ													
0710001													
31.12.2019													
17337364													
7713076301													
61.20.1													
12247 / 23													
384													
<p>ИИН: 7716021332</p> <p>ОГРН: 1037739271701</p>													
Показатель	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.								
1	2	3	4	5	6								
	АКТИВ												
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ												
7.3	Нематериальные активы	1110	1 032 553	594 813	546 276								
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-								
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-								
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-								
7.1	Основные средства	1150	238 064 866	154 136 800	152 616 436								
7.2	Доходные вложения в материальные ценности	1160	1 688 503	1 285 993	681 140								
7.6	Финансовые вложения	1170	56 275 692	68 397 861	91 328 351								
7.11	Отложенные налоговые активы	1180	8 124 348	17 302 952	9 391 828								
7.7	Прочие внеоборотные активы	1190	27 434 651	25 364 610	27 071 827								
	Итого по разделу I	1100	332 620 612	287 083 029	281 635 858								
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ												
7.4	Запасы	1210	10 047 533	8 758 475	3 321 223								
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	5 036 190	4 030 338	1 366 181								
7.9	Дебиторская задолженность	1230	16 394 127	16 503 409	16 433 735								
7.6	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	42 735 971	25 629 039	49 872 516								
7.5	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	10 877 758	9 048 257	9 596 073								
7.7	Прочие оборотные активы	1260	13 786 102	15 010 858	28 605 819								
	Итого по разделу II	1200	98 857 681	78 980 376	109 195 547								
	БАЛАНС	1600	431 478 293	346 063 405	390 831 405								

Рисунок А.1 - Бухгалтерский баланс ПАО «ВымпелКом» на 31.12.2019 г.

Продолжение Приложения А

Форма 0710001 о. 2

Показатель	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
7.8	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	289	289	289
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	507 663	528 584	546 784
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	18 428 864	18 428 864	18 428 864
	Резервный капитал	1360	43	43	43
7.8	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	46 015 904	36 170 738	74 270 800
7.8	Итого по разделу III	1300	64 952 763	55 128 518	93 246 780
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
7.10	Заемные средства	1410	167 267 823	188 825 316	198 483 139
7.11	Отложенные налоговые обязательства	1420	12 995 770	13 300 063	14 230 308
7.14	Оценочные обязательства	1430	5 225 604	3 398 108	3 438 274
7.7	Прочие обязательства	1450	65 195 097	2 262 557	2 189 044
	Итого по разделу IV	1400	250 684 294	205 786 042	218 320 765
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
7.10	Заемные средства	1510	24 180 732	14 231 942	31 429 996
7.9	Кредиторская задолженность	1520	74 673 942	50 837 433	29 500 826
	Доходы будущих периодов	1530	5 232	10 345	28 169
7.14	Оценочные обязательства	1540	4 795 890	4 745 159	4 098 722
7.7	Прочие обязательства	1550	11 985 440	15 323 966	14 206 147
	Итого по разделу V	1500	115 841 236	85 148 845	79 263 860
	БАЛАНС	1700	431 478 293	346 063 406	390 831 405

Руководитель _____



Лашчик Василь
(подпись)

"27" марта 2020 г.

Рисунок А.1 - Бухгалтерский баланс ПАО «ВымпелКом» на 31.12.2019 г.

Приложение Б

Отчёт о финансовых результатах ПАО «ВымпелКом» за 2019 г.

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ за 2019 год

Организация: ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ВЫМПЕЛ-КОММУНИКАЦИИ" Идентификационный номер налогоплательщика Вид экономической деятельности Деятельность по предоставлению услуг подвижной связи для целей передачи голоса Организационно-правовая форма/форма собственности: Публичное акционерное общество / Собственность иностранных юридических лиц Единица измерения: тыс. руб.	Форма по ОКУД Дата (число, месяц, год) по ОКПО ИНН по ОКВЭД 2 по ОКФС ЛОБЭС по ОКЕИ	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><th colspan="2">КОДЫ</th></tr> <tr><td>0710002</td><td></td></tr> <tr><td>31.12.2019</td><td></td></tr> <tr><td>17337364</td><td></td></tr> <tr><td>7713076301</td><td></td></tr> <tr><td>61.20.1</td><td></td></tr> <tr><td>12247 / 23</td><td></td></tr> <tr><td>384</td><td></td></tr> </table>	КОДЫ		0710002		31.12.2019		17337364		7713076301		61.20.1		12247 / 23		384	
КОДЫ																		
0710002																		
31.12.2019																		
17337364																		
7713076301																		
61.20.1																		
12247 / 23																		
384																		

Показатель	Наименование показателя	Код строки	За 2019 год	За 2018 год
1	2	3	4	5
7.12	Выручка	2110	289 324 431	289 702 490
7.12	Себестоимость продаж	2120	(136 060 570)	(142 784 235)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	153 263 861	146 918 255
7.12	Коммерческие расходы	2210	(17 305 694)	(19 638 677)
7.12	Управленческие расходы	2220	(78 825 798)	(84 443 502)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	57 132 369	42 836 076
7.12	Доходы от участия в других организациях	2310	20 207 255	9 985 340
7.12	Проценты к получению	2320	2 092 528	3 513 737
7.12	Проценты к уплате	2330	(19 059 092)	(19 597 964)
7.12	Прочие доходы	2340	18 738 950	8 853 124
7.12	Прочие расходы	2350	(41 427 117)	(47 601 538)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	37 684 893	(2 011 225)
7.12	Текущий налог на прибыль	2410	(7 378 008)	(8 898 283)
7.12	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	642 573	945 977
7.12	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	511 031	1 009 810
7.12	Изменение отложенных налоговых активов	2450	2 906 559	9 402 397
7.12	Прочее	2460	(16 541 967)	(1 619 114)
7.12	Чистая прибыль (убыток)	2400	17 182 508	(2 116 415)
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	17 182 508	(2 116 415)
	СПРАВОЧНО			
7.12	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
7.12	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____



Лацанич Василь
(расшифровка подписи)

"27" марта 2020 г.

Рисунок Б.1 - Отчёт о финансовых результатах ПАО «ВымпелКом» за 2019 г.

Приложение В

Отчёт о финансовых результатах ПАО «ВымпелКом» за 2018 г.

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ за 2018 год

Организация: ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ВЫМПЕЛ-КОММУНИКАЦИИ"	Форма по ОКУД Дата (число, месяц, год)	КОДЫ 0710002 31.12.2018
Идентификационный номер налогоплательщика	по ОКПО ИНН	17337364 7713076301
Вид экономической деятельности Деятельность по предоставлению услуг подвижной связи для целей передачи голоса	по ОКВЭД	61.20.1
Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное акционерное общество / Собственность иностранных юридических лиц	по ОКПО ЮКФС	12247 / 23
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384

Поло- жи	Наименование показателя	Код строки	За 2018 год	За 2017 год
1	2	3	4	5
6.10	Выручка	2110	289 702 490	275 301 678
6.10	Себестоимость продаж	2120	(142 577 878)	(127 310 596)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	147 124 612	147 991 082
	Коммерческие расходы	2210	-	-
6.10	Управленческие расходы	2220	(102 698 749)	(97 538 996)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	44 425 863	50 452 086
6.10	Доходы от участия в других организациях	2310	9 985 340	23 553 530
6.10	Проценты к получению	2320	3 513 737	2 816 298
6.10	Проценты к уплате	2330	(19 597 964)	(21 746 580)
6.10	Прочие доходы	2340	13 928 794	79 027 748
6.10	Прочие расходы	2350	(54 264 995)	(124 139 709)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(2 011 225)	9 963 373
6.10	Текущий налог на прибыль	2410	(8 898 263)	(4 406 392)
6.10	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	945 977	(3 701 316)
6.10	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	1 009 810	785 671
6.10	Изменение отложенных налоговых активов	2450	9 402 397	5 374 876
6.10	Прочее	2460	(1 619 114)	2 135 587
6.10	Чистая прибыль (убыток)	2400	(2 116 415)	13 853 115
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(2 116 415)	13 853 115
	СПРАВОЧНО			
6.10	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	0,3
6.10	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	0,2

Руководитель _____



Лацанич Василь
(подпись) (инициалы, фамилия)

"27" марта 2019 г.

Рисунок В.1 - Отчёт о финансовых результатах ПАО «ВымпелКом» за 2018 г.

Приложение Г

Бухгалтерский баланс ПАО «МТС» 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 ОКЕН	12247/34
			384
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту		ИИН	7703097990
Наименование аудиторской организации		ОГРН/ОГРНИП	1027700425444
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации			
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации			

Наименование показателя	Пояснения	На 31 декабря 2019 года	На 31 декабря 2018 года	На 31 декабря 2017 года
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
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
Итого по разделу I		707 436 690	703 681 143	493 654 636
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
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
Итого по разделу II		83 790 676	141 131 386	108 337 850
БАЛАНС		791 227 366	844 812 529	601 992 486
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
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 / (убыток)		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
Итого по разделу III		108 396 653	107 428 980	131 623 849
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Забитые 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
Итого по разделу IV		445 838 758	556 106 730	306 762 829
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Забитые 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
Итого по разделу V		236 991 955	181 776 819	163 605 808
БАЛАНС		791 227 366	844 812 529	601 992 486

Президент ПАО «Мобильные ТелеСистемы»
Князя А. В.
6 апреля 2020 года

Главный бухгалтер ПАО «Мобильные ТелеСистемы»
Дворецких А. В.

Рисунок Г.1 - Бухгалтерский баланс ПАО «МТС» за 2019 г.

Приложение Д

Отчёт о финансовых результатах ПАО «МТС» за 2019 г.

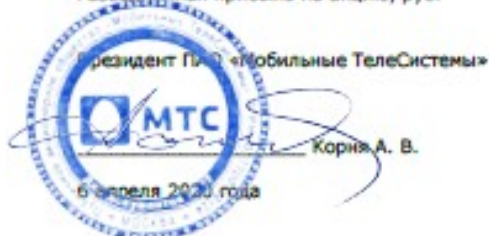
ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ за 2019 год

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 ОКПОФУ/по ОКФС	61.20
		по ОКЕИ	12247/34
			384

Наименование показателя	Пояснение	2019 год		2018 год	
		тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.
Выручка	17	342 122 949	331 236 433		
Себестоимость продаж	18	(161 966 153)	(157 825 639)		
Валовая прибыль		180 156 796	173 410 794		
Коммерческие расходы	18	(50 084 217)	(46 725 494)		
Управленческие расходы	18	(33 869 579)	(32 426 773)		
Прибыль от продаж		96 203 000	94 258 527		
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)		
Прибыль до налогообложения		79 837 685	20 302 412		
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)		
Чистая прибыль отчетного периода		64 611 997	9 161 283		

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»

(Подпись)
Дворецких А. В.

Рисунок Д.1 - Отчёт о финансовых результатах ПАО «МТС» за 2019 г.

Приложение Е

Отчёт о финансовых результатах ПАО «МТС» за 2018 г.

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ за 2018 год

Организация	<u>ПАО «Мобильные ТелеСистемы»</u>	Форма № 2 по ОКУД	К О Д Ы
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)
Валовая прибыль		173 410	162 482
Коммерческие расходы	19	(46 725)	(48 117)
Управленческие расходы	19	(32 427)	(32 053)
Прибыль от продаж		94 258	82 312
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)
Прибыль до налогообложения		20 302	82 099
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)
Чистая прибыль отчетного периода		9 160	69 063
СПРАВОЧНО			
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»



Корня А. В.

31 марта 2019 года



Главный бухгалтер ПАО «Мобильные ТелеСистемы»



Дворецких А. В.

Рисунок Е.1 - Отчёт о финансовых результатах ПАО «МТС» за 2018 г.

Приложение Ж

Бухгалтерский баланс ПАО «Ростелеком» за 2019 г.

Бухгалтерский баланс				Коды	
	на 31 декабря 2019 г.				0710001
Организация	ПАО «Ростелеком»	Дата (число, месяц, год)			31/12/2019
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО			17514186
		ИНН			7707049388
Вид экономической деятельности	Деятельность в области связи на базе проводных технологий	по ОКВЭД 2			61.10
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество/ смешанная российская собственность с долей федеральной собственности	по ОКФС/ОКФЧ			12247/41
Единица измерения:	тыс. руб.	по ОКЕИ			384
Адрес:	191002, Санкт-Петербург, ул.Достоевского, д.15				
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту		<input checked="" type="checkbox"/>	ДА	<input type="checkbox"/>	НЕТ
Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора		ООО "Эрист энд Янг"			
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора		ИНН			7709383532
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора		ОГРН/ОГРНИП			1027739707203

Пояснения	АКТИВ	Код	На 31 декабря	На 31 декабря	На 31 декабря
			2019 г.	2018 г.	2017 г.
1	2	3	4	5	6
	I. ВНЕБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5.1.	Нематериальные активы	1110	2 723 986	2 683 571	2 844 349
	Результаты исследований и разработок	1120	158 680	272 213	848 582
5.2.	Основные средства	1150	362 936 140	339 087 786	320 311 470
	в том числе:				
	основные средства в эксплуатации	1151	323 946 725	308 015 015	291 984 462
	капитальные вложения	1152	38 989 415	31 072 771	28 327 008
5.3.	Доходные вложения в материальные ценности	1160	1 448 117	1 700 154	1 237 789
5.4.	Финансовые вложения	1170	143 082 758	142 762 150	143 059 993
	в том числе:				
	инвестиции		137 766 960	137 092 863	138 590 325
	инвестиции в дочерние общества	1171	86 341 858	85 397 003	86 506 793
	инвестиции в зависимые общества	1172	51 410 370	51 681 128	52 068 800
	инвестиции в другие организации	1173	14 732	14 732	14 732
	прочие долгосрочные финансовые вложения	1174	5 315 798	5 669 287	4 469 668
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
5.5.	Прочие внеоборотные активы	1190	44 570 932	33 421 189	31 997 663
	в том числе:				
	неисключительные права на использования результатов интеллектуальной деятельности или средств индивидуализации	1191	27 414 048	22 382 372	19 344 894
	дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	1192	11 260 618	9 053 162	11 472 441
	прочее	1193	5 896 266	1 985 655	1 180 328
	Итого по разделу I	1100	554 920 613	519 927 063	500 299 846

Рисунок Ж.1 - Бухгалтерский баланс ПАО «Ростелеком» за 2019 г.

Продолжение приложения Ж

Форма 0710001 о 2


Пояснение	АКТИВ	Код	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
1	2	3	4	5	6
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
5.6.	Запасы	1210	7 826 546	7 131 701	5 995 857
	в том числе:				
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	2 682 116	2 728 180	1 829 054
	затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	1212	-	-	-
	готовая продукция и товары для перепродажи	1213	4 462 185	3 800 510	3 186 934
	прочие запасы и затраты	1214	13 346	13 347	13 346
	основные средства для продажи	1215	668 899	589 664	966 523
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	4 274 139	2 159 335	2 180 922
	Дебиторская задолженность	1230	51 632 768	57 659 044	51 696 338
	в том числе:				
5.7.	покупатели и заказчики	1231	40 498 359	46 263 786	40 492 283
5.8.	авансы выданные	1232	1 878 999	1 623 640	1 512 044
5.8.	прочие дебиторы	1233	9 255 410	9 771 618	9 692 011
5.4.	Краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	21 777 798	3 514 946	4 223 439
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	21 067 465	11 328 718	3 765 630
	в том числе:				
	касса	1251	23 344	41 202	11 357
	расчетные счета	1252	1 644 075	1 185 395	414 412
	валютные счета	1253	17 874	85 357	119 109
	прочие денежные средства	1254	14 331 438	3 648 309	1 871 415
5.4.	денежные эквиваленты	1255	5 050 734	6 368 455	1 349 337
5.9.	Прочие оборотные активы	1260	1 549 482	964 649	712 517
	Итого по разделу II	1200	108 128 198	82 758 393	68 574 703
	БАЛАНС	1600	663 048 811	602 685 456	568 874 549


Рисунок Ж.1 - Бухгалтерский баланс ПАО «Ростелеком» за 2019 г.

Продолжение приложения Ж

Форма 0710001 с.3

Показатель	ПАССИВ	Код	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
1	2	3	4	5	6
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
5.10.	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	6 961	6 961	6 961
5.11.	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
5.12.	Переоценка внеоборотных активов	1340	2 542 059	2 699 608	2 861 093
5.12.	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	136 414 253	134 886 253	134 586 253
	Резервный капитал	1360	1 044	1 044	1 044
	Нераспределенная прибыль (неоткрытый убыток)	1370	99 794 387	109 857 719	125 304 429
	Итого по разделу III	1300	238 758 704	247 451 585	262 759 780
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
5.14.	Заемные средства	1410	220 558 832	173 991 884	165 781 443
	в том числе:				
	кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1411	148 547 600	136 768 056	122 342 616
	займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1412	72 011 232	37 223 828	43 438 827
5.15.	Отложенные налоговые обязательства	1420	31 349 722	32 102 634	30 834 106
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
5.16.	Прочие обязательства	1450	7 791 907	5 312 832	5 199 606
	Итого по разделу IV	1400	259 700 461	211 407 350	201 815 155
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
5.14.	Заемные средства	1510	42 539 290	42 367 211	32 709 276
	в том числе:				
	кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1511	16 825 532	12 496 891	10 583 176
	займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1512	25 713 758	29 870 320	22 126 100
	Кредиторская задолженность	1520	82 067 118	80 846 609	87 426 453
	в том числе:				
5.17.	поставщики и подрядчики	1521	52 194 975	57 633 445	37 586 280
	авансы полученные	1522	16 098 765	6 273 154	7 325 941
	задолженность перед персоналом организации	1523	39 928	43 167	23 838
	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1524	1 368 302	1 227 422	1 191 159
5.17.	задолженность перед бюджетом	1525	6 682 862	5 018 595	7 823 883
5.17.	прочие кредиторы	1526	5 682 286	10 650 826	3 475 352
5.18.	Доходы будущих периодов	1530	16 724 794	4 348 373	1 113 012
5.19.	Оценочные обязательства	1540	23 258 444	16 267 328	13 050 873
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	164 589 646	143 826 521	104 299 614
	БАЛАНС	1700	463 048 811	402 685 456	568 874 549

Президент  Осеевский М. А.
(подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер  Пересветов Л. О.
(подпись) (расшифровка подписи)

" 02 " марта 2020 г.



Рисунок Ж.1 - Бухгалтерский баланс ПАО «Ростелеком» за 2019 г.

Приложение И

Отчёт о финансовых результатах ПАО «Ростелеком» за 2019 г.

Отчет о финансовых результатах			Коды	
	за 2019 год		Форма по ОКУД	0710002
			Дата (число, месяц, год)	31/12/2019
Организация	ПАО «Ростелеком»		по ОКПО	17514186
Идентификационный номер налогоплательщика			ИНН	7707049388
Вид деятельности	Деятельность в области связи на базе проводных технологий		по ОКВЭД 2	61.10
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / смешанная российская собственность с долей федеральной собственности		по ОКФС/ОКФС	12247/41
Единица измерения:	тыс. руб.		по ОКЕИ	384

Повне-ния	Наименование показателя	Код	За 2019 год	За 2018 год
1	2	3	4	5
6.1.	Выручка	2110	319 725 684	305 939 185
	в том числе от продажи услуг связи	2111	296 396 409	280 602 334
6.2.	Себестоимость продаж	2120	(302 016 888)	(281 897 666)
	в том числе услуг связи	2121	(292 511 696)	(274 860 034)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	17 708 796	24 041 519
	Коммерческие расходы	2210	X	X
	Управленческие расходы	2220	X	X
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	17 708 796	24 041 519
6.3.1.	Доходы от участия в других организациях	2310	2 257 884	964 186
6.3.1.	Проценты к получению	2320	2 921 764	2 566 513
6.3.2.	Проценты к уплате	2330	(16 501 746)	(15 189 564)
6.3.1.	Прочие доходы	2340	27 604 272	21 169 694
	в том числе: финансовое обеспечение, связанное с оказанием универсальных услуг связи	2341	13 037 129	10 983 055
6.3.2.	Прочие расходы	2350	(37 346 900)	(26 036 480)
	в том числе: расходы, связанные с реорганизацией	2351	-	-
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(3 355 930)	7 515 868
6.4.	Текущий налог на прибыль	2410	(3 827 692)	(3 193 548)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства / (активы)	2421	769 020	320 848
6.4.	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	752 912	(1 268 528)
	Изменения отложенных налоговых активов	2450	-	-
6.4.	Прочее	2460	3 067 741	2 327 581
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(3 362 969)	5 381 373

Рисунок И.1 - Отчёт о финансовых результатах ПАО «Ростелеком» за 2019 г.

Продолжение приложения И

Форма 0710002 с 2

Показатель	Наименование показателя	Код	За 2019 год	За 2018 год
1	2	3	4	5
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	157 549	161 485
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	(9 792)	(48 917)
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(3 215 212)	5 493 941
6.5.	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	(1,2078)	1,9326
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	(1,2078)	1,9326

Президент

(подпись)

Овсенский М.Э.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Нерсисян Д.Ю.

(расшифровка подписи)

"02" марта 2020г.



Рисунок И.1 - Отчёт о финансовых результатах ПАО «Ростелеком» за 2019 г.

Приложение К

Отчёт о финансовых результатах ПАО «Ростелеком» за 2018 г.

Отчет о финансовых результатах		Коды
	2018 год	Форма по ОКУД Дата (число, месяц, год) по ОКПО по ОКВЭД по ОКФС/ОКОФС по ОКФС
Идентификационный номер налогоплательщика	ПАО «Ростелеком»	0710002
Вид деятельности	Деятельность в области связи на базе проводных технологий	31/12/2018
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / смешанная российская собственность с долей федеральной собственности	17514186
Единица измерения:	тыс. руб.	7707049388
		61.10
		12247/01
		384

Повне- нии	Наименование показателя	Код	За 2018 год	За 2017 год
1	2	3	4	5
6.1.	Выручка	2110	305 939 185	291 037 118
	в том числе от продажи услуг связи	2111	280 402 334	273 785 264
6.2.	Себестоимость продаж	2120	(281 897 666)	(266 191 296)
	в том числе услуги связи	2121	(274 860 034)	(260 639 974)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	24 041 519	24 845 822
	Коммерческие расходы	2210	X	X
	Управленческие расходы	2220	X	X
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	24 041 519	24 845 822
6.3.1.	Доходы от участия в других организациях	2310	964 186	870 703
6.3.1.	Проценты к получению	2320	2 566 513	2 324 886
6.3.2.	Проценты к уплате	2330	(15 189 564)	(16 154 316)
6.3.1.	Прочие доходы	2340	21 169 694	26 782 476
	в том числе: финансовое обеспечение, связанное с оказанием универсальных услуг связи	2341	10 983 055	11 473 329
6.3.2.	Прочие расходы	2350	(26 036 480)	(26 177 220)
	в том числе: расходы, связанные с реструктуризацией	2351	-	-
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	7 515 868	12 492 351
6.4.	Текущий налог на прибыль	2410	(3 193 548)	(5 555 317)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства / (активы)	2421	320 848	1 003 014
6.4.	Изменения отложенных налоговых обязательств	2430	(1 268 528)	499 200
	Изменения отложенных налоговых активов	2450	-	-
6.4.	Прочее	2460	2 327 581	1 582 531
	Чистая прибыль (убыток)	2400	5 381 373	9 018 771

Рисунок К.1 - Отчёт о финансовых результатах ПАО «Ростелеком» за 2018 г.

Продолжение приложения К

Форма 0710002 с 2

Показатель	Наименование показателя	Код	За 2018 год	За 2017 год
1	2	3	4	5
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	161 485	147 560
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	148 917	23
	Совокупный финансовый результат периода	2500	5 493 941	9 866 354
6.8.	Сравнимо			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	1,9326	3,2380
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	1,9326	3,2380

Президент

(подпись)
Восенский А. С.
(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)
Пересветов Л. Ю.
(расшифровка подписи)

" 11 " марта 2019 г.



Рисунок К.1 - Отчёт о финансовых результатах ПАО «Ростелеком» за 2018 г.