

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)

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки / специальности)

Финансы и кредит

(направленность (профиль) / специализация)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)

на тему Дивидендная политика публичных компаний и её влияние на цену акций

Обучающийся

И.А. Губер

(Инициалы Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

канд. экон. наук, доцент А.В. Морякова

(ученая степень (при наличии), ученое звание (при наличии), Инициалы Фамилия)

Консультант

ст. преподаватель, О.А. Головач

(ученая степень (при наличии), ученое звание (при наличии), Инициалы Фамилия)

Тольятти 2023

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил: Губер Игорь Алексеевич.

Тема работы: Дивидендная политика публичных компаний и ее влияние на цену акций.

Научный руководитель: канд. экон. наук, доцент А.В. Морякова.

Цель бакалаврской работы – обобщение теоретических аспектов дивидендной политики публичных компаний и ее влияния на цену акций, рассмотрение на примере действующей публичной компании и предложение рекомендаций для повышения эффективности дивидендной политики.

Объект исследования – ПАО «МТС». Предмет исследования – дивидендная политика публичных компаний и ее влияние на цену акций.

Методы исследования – систематизация, факторный анализ, классификация, горизонтальный и вертикальный анализ.

Краткие выводы: рассмотрены теоретические аспекты дивидендной политики публичных компаний и ее влияния на цену акций, проведен анализ дивидендной политики ПАО «МТС» и ее влияния на цену акций, разработаны рекомендации, направленные на совершенствование дивидендной политики ПАО «МТС», оценена их эффективность.

Предлагаемые рекомендации по совершенствованию дивидендной политики ПАО «МТС» позволят улучшить финансовую устойчивость и финансовое положение компании, что приведет к повышению стоимости акций компании, соблюсти баланс интересов компании и акционеров.

Практическая значимость работы заключается в возможности применения отдельных положений подразделов 2.2, 3.1, 3.2, в деятельности объекта исследования и иных заинтересованных лиц.

Структура и объем выполненной работы. Структуру бакалаврской работы составляют введение, три раздела, заключение, список используемой литературы и приложения. Объем работы до приложений составляет 69 страниц машинописного текста, в том числе 9 таблиц и 19 рисунков.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические аспекты дивидендной политики публичных компаний и ее влияния на цену акций.....	7
1.1 Понятие и экономическая сущность дивидендов и дивидендной политики публичных компаний	7
1.2 Особенности формирования дивидендной политики, методики выплат дивидендов и оценка эффективности дивидендной политики.....	17
1.3 Влияние дивидендной политики на цену акций публичных компаний	23
2 Анализ дивидендной политики ПАО «МТС» и ее влияния на цену акций .	30
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «МТС»	30
2.2 Анализ дивидендной политики ПАО «МТС» и ее влияния на цену акций	42
3 Разработка рекомендаций, направленных на совершенствование дивидендной политики ПАО «МТС».....	51
3.1 Рекомендации, направленные на совершенствование дивидендной политики ПАО «МТС»	51
3.2 Прогноз экономической эффективности предложенных рекомендаций	53
Заключение	62
Список используемой литературы и используемых источников.....	66
Приложение А Бухгалтерский баланс ПАО «МТС» на 31.12.2022 г.	71
Приложение Б Отчет о финансовых результатах ПАО «МТС» за 2022 г.....	72
Приложение В Бухгалтерский баланс ПАО «МТС» на 31.12.2021 г.....	73
Приложение Г Отчет о финансовых результатах ПАО «МТС» за 2021 г.....	74
Приложение Д Бухгалтерский баланс ПАО «МТС» на 31.12.2020 г.	75
Приложение Е Отчет о финансовых результатах ПАО «МТС» за 2020 г.	76

Введение

Деятельность и развитие ни одной коммерческой компании невозможны без финансовых ресурсов. Как правило, внутренних ресурсов бывает недостаточно, и руководство компании задается вопросом привлечения внешних инвестиций. Понятие инвестиционной привлекательности представляет собой совокупность факторов, показателей и характеристик, определяющих степень эффективности деятельности компании и ее экономического потенциала.

Для потенциальных инвесторов публичных компаний динамика стоимости акций на рынке является одним из важнейших показателей инвестиционной привлекательности компании. Экономисты, изучающие вопрос зависимости стоимости акций компании от их доходности, пришли к такому выводу, что рыночная стоимость акций находится в прямой взаимосвязи с потенциальным ростом благосостояния акционеров, которое в свою очередь складывается не только из роста доходов в форме дивидендов, но и дохода от реинвестированного капитала. Как следствие, чрезвычайно важным становится определение оптимального соотношения между величиной потребляемого капитала, то есть текущего дохода в форме дивидендов, и реинвестируемого капитала, который принесет доходы в перспективе, то есть отложенный доход. Определение данного соотношения и является ключевой задачей формирования и внедрения дивидендной политики, решения в рамках которой влияют на стоимость акций компании. Данный факт определяет повышенное внимание к определению механизма влияния дивидендной политики на стоимость акций публичных компаний.

В российской экономической практике аспекты дивидендной политики, в том числе взаимосвязи с ценой акций компании, изучены недостаточно, что определяет актуальность проводимого в рамках настоящей работы исследования.

Целью бакалаврской работы является обобщение теоретических аспектов дивидендной политики публичных компаний и ее влияния на цену акций, их рассмотрение на примере фактически существующей публичной компании и предложение рекомендаций, способствующих повышению эффективности применяемой дивидендной политики.

Достижение поставленной цели предполагает решение ряда задач, а именно:

- систематизировать теоретические аспекты дивидендной политики публичных компаний и ее влияния на цену акций: понятие и экономическую сущность дивидендов и дивидендной политики публичных компаний, типы дивидендной политики публичных компаний и принципы ее формирования;
- представить технико-экономическую характеристику ПАО «МТС» и провести анализ дивидендной политики ПАО «МТС» и ее влияния на цену акций;
- разработать рекомендации, направленные на совершенствование дивидендной политики ПАО «МТС», и спрогнозировать экономическую эффективность предложенных рекомендаций.

Объект исследования - ПАО «МТС», один из крупнейших операторов связи на территории России.

Предмет исследования - дивидендная политика публичных компаний и ее влияние на цену акций.

Методы исследования, использованные при написании работы - систематизация, факторный анализ, классификация, горизонтальный и вертикальный анализ.

Информационная база представлена исследованиями ученых-экономистов, оформленными в учебники и учебные пособия, аналитическими статьями в периодических изданиях, положениями нормативно-правовой базы по рассматриваемой теме, и бухгалтерской отчетностью ПАО «МТС» за 2020-2022 гг.

Практическая значимость заключается в возможности применения отдельных положений аналитической части бакалаврской работы в текущей деятельности объекта исследования, а также в целях повышения стоимости акций компании.

Структура работы включает введение, три раздела, заключение, список используемой литературы и источников и приложений. Объем работы составляет 69 страниц, не включая приложения. Работа содержит 9 таблиц, 19 рисунков, 6 приложений. Список используемой литературы включает 49 источников.

Во введении определена актуальность темы исследования, сформулированы цель и задачи исследования, обозначены объект и предмет исследования, методы исследования и информационная база, описана структура бакалаврской работы.

В первом разделе систематизированы теоретические аспекты дивидендной политики публичных компаний и ее влияния на цену акций: понятие и экономическая сущность дивидендов и дивидендной политики публичных компаний, типы дивидендной политики публичных компаний и принципы ее формирования.

Во втором разделе представлена технико-экономическая характеристика ПАО «МТС», описана и проанализирована применяемая дивидендная политика, определены направления деятельности, требующие совершенствования.

В третьем разделе определены возможности совершенствования дивидендной политики ПАО «МТС», предложены соответствующие рекомендации, а также оценена их потенциальная экономическая эффективность.

В заключении сформулированы краткие выводы по работе.

1 Теоретические аспекты дивидендной политики публичных компаний и ее влияния на цену акций

1.1 Понятие и экономическая сущность дивидендов и дивидендной политики публичных компаний

Ключевой целью организации любой компании, в том числе и в форме публичного акционерного общества, является получение прибыли и ее максимизация. Развитие субъектов экономической деятельности является важным и необходимым не только для вышеобозначенных, но и для государства и общества, так как все они являются составляющими одного механизма и вместе образуют экономическую среду. Одним из ключевых элементов развития экономики являются инвестиции [26, с. 605].

На формирование общего уровня привлекательности и ценности бизнеса для потенциальных инвесторов оказывает влияние ряд внешних и внутренних факторов, таких как позиционирование компании на рынке, ее конкурентоспособность, отраслевая и региональная принадлежность, показатели финансового положения, качество управления и иные. Все они в той или иной степени влияют на конечную стоимость бизнеса. Таким фактором является дивидендная политика, так как дивиденды являются одним из ключевых показателей инвестиционной привлекательности компании [1, с. 25], [12, с. 66].

Для начала необходимо сформулировать понятие «дивиденд». Исторически его происхождение связано с латинским «dividen dus», что означает «подлежащий разделу». В законодательстве определение понятия «дивиденд» закреплено в статье 43 Налогового кодекса Российской Федерации и звучит оно следующим образом: «Дивидендом признается любой доход, полученный акционером (участником) от организации при распределении прибыли, остающейся после налогообложения (в том числе в виде процентов по привилегированным акциям), по принадлежащим

акционеру (участнику) акциям (долям) пропорционально долям акционеров (участников) в уставном (складочном) капитале этой организации» [31]. При этом следует принимать во внимание, что в гражданско-правовом смысле понятие дивиденда применяется преимущественно к акционерным обществам и несет в себе смысл выплаты части доходов акционерам.

Что касается формирования позиций различных авторов относительно экономической сущности дивидендов, то можно отметить, что данная экономическая категория является узко специфичной и определение ее сути не подлежит различным толкованиям.

Однако, можно привести мнение В.В. Ковалева, описанное в книге «Финансовый менеджмент. Теория и практика» о том, что «дивиденды представляют собой денежный доход акционеров и в определенной степени сигнализируют им о том, что фирма, в акции которой они вложили свои деньги, работает успешно» [23, с. 854]. Также он пишет, что «можно представлять дивиденд как регулярное вознаграждение, выплачиваемое фирмой собственнику за пользование предоставленным им капиталом» [23, с. 854].

В.А. Галанов в учебнике «Рынок ценных бумаг» определяет дивиденд как «доход, который может получить акционер за счет части чистой прибыли текущего года акционерного общества, которая распределяется между держателями акций в виде определенной доли от их номинальной стоимости, т.е. через дивиденд реализуется право акционера на участие в прибыли, получаемой акционерным обществом» [10, с. 21].

В.Е. Леонтьев, В.В. Бочаров в учебнике «Корпоративные финансы» приводят тезис о том, что «акционер путем инвестирования предпринимательского капитала формирует собственный капитал акционерного общества. Ценой же собственного капитала как раз и будет дивиденд» [25, с.113]. «Прирост капитала, полученный в результате любого инвестирования, должен быть достаточным, чтобы возместить инвестору отказ от потребления имеющихся средств в текущем периоде, вознаградить

его за риск и компенсировать потери от инфляции в будущем периоде. Источником прироста капитала и целью инвестирования является получаемая от них прибыль (доход)» [24, с. 69]. Данным доходом и являются дивиденды.

Прибыль, полученная акционерным обществом в результате осуществления деятельности, может быть направлена на развитие бизнеса, может быть выплачена акционерам общества в форме дивидендов, либо распределена между вышеуказанными направлениями в определенных пропорциях. Важно подчеркнуть тот факт, что принятие решения о выплате дивидендов является правом, но не обязанностью акционерного общества, то есть акционеры могут не принимать решение о выплате дивидендов даже при наличии прибыли. При этом выплата объявленных дивидендов является строгой обязанностью общества [8, с. 514].

Также стоит отметить, что выделяют два типа акций – обыкновенные и привилегированные, для которых по-разному определяется механизм выплаты дивидендов. Так, выплата дивидендов по обыкновенным акциям зависит от получения предприятием прибыли и определяется пропорционально, а по привилегированным акциям дивиденды могут быть гарантированно выплачены даже при убыточной деятельности компании за счет средств, аккумулируемых в резервном фонде в соответствии с законодательством. Как правило, размер дивидендов по привилегированным акциям является фиксированным. Кроме того, владельцы привилегированных акций имеют первоочередное право на получение дивидендов относительно владельцев обыкновенных акций [15, с. 167].

В целях обеспечения функционирования механизма определения размера дивидендов и их выплат, соблюдения баланса интересов акционеров и компании, повышения доходов акционеров, а также повышения инвестиционной привлекательности формируется дивидендная политика.

Для понимания экономической сущности такой категории, как дивидендная политика, необходимо ознакомиться с различными подходами к

ее толкованию. Определения авторов, представленные в экономической литературе, представлены в таблице 1.

Таблица 1 - Определения понятия «дивидендная политика», данные различными авторами

Автор	Определение
А.А. Малышкина	«Механизм формирования доли прибыли, выплачиваемой собственнику, в соответствии с долей его вклада в общий собственный капитал предприятия» [28, с. 6]
Е.Н. Игнатенко	«Политика акционерного общества в области распределения прибыли компании, то есть распределения дивидендов между держателями акций» [17, с. 4]
М.С. Елистратова	«Неотъемлемая часть решений руководства фирмы в области финансирования» [14, с. 19].
В.В. Ковалев	«Нахождение компромисса между необходимостью вознаграждения собственников, с одной стороны, и обеспечения финансовых потребностей фирмы, с другой стороны» [23, с. 859].
Р. Брейли, С. Майерс	«Компромисс между реинвестированием прибыли, с одной стороны, и выплатой дивидендов за счет выпуска новых акций - с другой» [5, с. 425].
И.В. Никитушкина	«Дивидендная политика является одним из ключевых элементов стратегического развития компании, поскольку определяет, какая часть полученной чистой прибыли будет выплачена в виде дивидендов в текущем периоде, а какая – капитализирована и направлена на дальнейшее развитие компании» [33, с. 354].
Методические рекомендации по разработке дивидендной политики в акционерных обществах с государственным участием	«Совокупность принципов и мер, рекомендованных для обеспечения прав акционеров на получение части прибыли Общества» [38].
Методические рекомендации ПАО Московская Биржа по составлению и реализации дивидендных политик публичными компаниями	«Документ, утвержденный советом директоров (наблюдательным советом) эмитента и содержащий принципы и подходы, используемые эмитентом при определении и осуществлении дивидендных выплат, а также фактически реализованная им практика распределения прибыли и выплаты дивидендов» [29].

Дивидендная политика является одной из составляющих финансовой и управленческой стратегии предприятия. Ее значимость определяется влиянием на структурные изменения капитала, принимаемые инвестиционные решения, касающиеся привлечения и использования капитала, что в итоге

влияет на инвестиционную привлекательность акционерного общества [3, с. 155], [32, с. 85].

Ключевой целью составления дивидендной политики является определение подхода руководства компании к расчету размера дивидендов и порядку их выплаты, основанного на оптимальном соотношении частей чистой прибыли, реинвестированной в активы и полученной собственниками ранее инвестированного капитала, а также обеспечение предсказуемости и прозрачности данного механизма [46, с. 213].

Размер выплачиваемых акционерам дивидендов определяется пропорционально размеру инвестированного ими капитала и устанавливается в процентах от номинала акции или в денежных единицах. Рекомендуемый максимальный размер выплачиваемых дивидендов определяется советом директоров (наблюдательным советом), исходя из краткосрочных и долгосрочных целей общества и соответственно необходимого соотношения размера реинвестируемого капитала и дивидендов. Периодичность выплат законодательно не закреплена и определяется акционерным обществом самостоятельно. Как правило, выплаты производятся ежеквартально или ежегодно. Дивиденды могут быть выплачены как в форме денежного вознаграждения, так и в форме дополнительных акций [30, с. 201].

Сроки выплаты дивидендов установлены п.6 ст.42 Федерального закона №208-ФЗ от 26.12.1995 г. [45].

В целях документального фиксирования аспектов дивидендной политики Советом директоров может быть составлено Положение о дивидендной политике конкретного акционерного общества, которое закрепляет, как правило, основные принципы дивидендной политики, условия и порядок принятия решений о выплате дивидендов, размер, форму, периодичность и порядок выплат. Данные условия не могут противоречить действующему законодательству, в том числе положениям статьи 42 Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» [45]. Кроме того, акционерные общества при составлении дивидендной

политики принимают во внимание «Методические рекомендации ПАО Московская Биржа по составлению и реализации дивидендных политик публичными компаниями» [29] и Приказ Федерального агентства по управлению государственным имуществом от 29.12.2014 г. № 524 «Об утверждении Методических рекомендаций по разработке дивидендной политики в акционерных обществах с государственным участием» [38]. Однако, необходимо отметить, что такой документ, как Положение о дивидендной политике, носит рекомендательный характер. Утверждение Положения о дивидендной политике проводится в два этапа: вначале оно составляется и утверждается Советом директоров, затем акционеры на общем собрании акционеров голосуют за или против предлагаемых условий.

Дивидендная политика акционерного общества основывается на следующих принципах:

- «соблюдение норм действующего законодательства Российской Федерации, а также внутренних документов компании;
- соблюдение прав и интересов акционеров;
- стремление соответствовать высоким стандартам корпоративного управления;
- обеспечение заинтересованности менеджмента и акционеров в повышении прибыльности Общества;
- повышение инвестиционной привлекательности Общества;
- обеспечение положительной динамики величины дивидендных выплат при условии роста чистой прибыли Общества;
- стремление к обеспечению наиболее комфортного для акционеров способа получения дивидендов;
- стремление выплачивать дивиденды в короткие сроки;
- обеспечение максимальной прозрачности механизма определения размера дивиденда» [38].

Одним из важнейших принципов дивидендной политики является стремление к принятию экономически взвешенных решений о выплате

дивидендов с учетом необходимости обеспечить баланс краткосрочных и долгосрочных интересов акционеров и инвестиционных потребностей компании [2, с. 43].

Что касается публичных акционерных обществ, то принципы дивидендной политики таких компаний, а также рекомендации Совета директоров и информацию об итогах голосования общего собрания акционеров по вопросам дивидендных выплат в обязательном порядке подлежат раскрытию и публикации на официальном сайте компании.

Создание дивидендной политики является важным аспектом финансовой деятельности акционерного общества. Ее формирование должно быть взвешенным и последовательным. Этапы формирования дивидендной политики общества представлены на рисунке 1 [47, с. 325-326].



Рисунок 1 - Этапы формирования дивидендной политики общества

При разработке дивидендной политики необходимо учесть влияние большого количества внешних и внутренних факторов, которые схематично представлены на рисунке 2 [7, с. 203-204], [40, с. 311].



Рисунок 2 - Факторы, влияющие на формирование дивидендной политики

Перечень приведенных на рисунке 2 факторов не является исчерпывающим и зависит от особенностей компании и условий ее функционирования. Однако, их существенное количество свидетельствует о значительных возможностях для регулирования содержания дивидендной политики конкретного общества [4, с. 382].

Применяемые компаниями дивидендные политики можно классифицировать по нескольким видам (подходам) в зависимости от выбранной предприятием стратегии развития, в том числе относительно выплаты дивидендов. Схематично виды дивидендной политики представлены на рисунке 3 [20, с. 421], [39, с. 414].

Консервативная	<ul style="list-style-type: none"> • Большая часть полученной чистой прибыли компания реинвестирует в деятельность • Дивиденды не выплачиваются или выплачиваются в минимальном размере по остаточному принципу • Направлена на развитие компании
Умеренная (компромиссная)	<ul style="list-style-type: none"> • Дивиденды выплачиваются регулярно в минимальном размере • В порядке исключения - при получении сверх-прибыли возможна выплата дивидендов в повышенном размере • Направлена на соблюдение баланса интересов акционеров и компании
Агрессивная	<ul style="list-style-type: none"> • Преимущественный объем чистой прибыли направляется на выплату дивидендов • Направлена на соблюдение интересов инвесторов

Рисунок 3 - Виды дивидендной политики

Схемы определения размеров выплаты дивидендов у различных компаний могут отличаться, и, соответственно, выделяется несколько типов дивидендной политики, представленных на рисунке 4 [36, с. 356-357], [48, с. 628-630].

Исходя из краткой характеристики рассмотренных типов дивидендной политики можно сделать вывод о том, что каждый тип дивидендной политики является частным случаем какого-либо вида.

Обобщая вышеизложенное, следует отметить, что дивидендная политика является важной составляющей финансовой политики и представляет собой свод положений, определяющих соотношение частей прибыли, направляемых на выплату доходов акционерам и реинвестируемых в деятельность компании.

Остаточная политика	<ul style="list-style-type: none"> • Прибыль распределяется на текущие и стратегические цели, характерны высокие темпы роста акционерного капитала • Дивиденды выплачиваются по остаточному принципу, их величина нестабильна • Преимуществом является высокая финансовая устойчивость предприятия • Характерна ранней стадии жизненного цикла предприятия
Политика фиксированного дивидендного выхода	<ul style="list-style-type: none"> • Фиксированный размер дивидендов в течение длительного промежутка времени • Размер дивидендов, как правило, минимален • Для акционеров - высокая надежность, но низкая привлекательность • Отсутствие корреляции размера дивидендов с размером чистой прибыли
Политика минимального стабильного размера дивидендов с возможностью применения надбавок	<ul style="list-style-type: none"> • Аналогичен предыдущему, однако возможны дополнительные выплаты или повышенный размер выплат по решению акционеров
Политика стабильного уровня дивидендов	<ul style="list-style-type: none"> • Устанавливается фиксированный коэффициент дивидендных выплат, рассчитываемый от величины полученной чистой прибыли • Характерна для зрелой стадии жизненного цикла предприятия
Политика постоянного возрастания размера дивидендов	<ul style="list-style-type: none"> • Регулярный рост размера дивидендных выплат, исчисляемый в процентах к базовому размеру • Для акционеров - высокая привлекательность в связи с высокой рыночной стоимостью акции • Повышенная финансовая напряженность предприятия • Характерная для предприятий с большим запасом финансовой устойчивости

Рисунок 4 - Типы дивидендной политики и их краткая характеристика

Формирование оптимальной дивидендной политики включает в себя несколько этапов, в том числе оценку основных влияющих факторов, выбор типа дивидендной политики, исходя из которого выбирается методика выплаты дивидендов, определение норм распределения прибыли, и в обязательном порядке оценку эффективности проводимой политики и ее корректировку в соответствии с требуемыми изменениями. Основными

видами дивидендной политики являются консервативная, умеренная и агрессивная. Основными типами дивидендной политики являются остаточная политика, политика фиксированного дивидендного выхода, политика минимального стабильного размера дивидендов с возможностью применения надбавок, политика стабильного уровня дивидендов, политика постоянного возрастания размера дивидендов.

В следующем подразделе рассмотрены особенности формирования дивидендной политики и оценки ее эффективности.

1.2 Особенности формирования дивидендной политики, методики выплат дивидендов и оценка эффективности дивидендной политики

При разработке дивидендной политики необходимо учитывать тот факт, что «не изъятая собственниками часть прибыли является внутренним источником финансирования компании, поэтому очевидно, что дивидендная политика существенно влияет на размер привлекаемых компанией внешних источников финансирования. Если фирма динамично развивается, ей требуется все больший объем ресурсов. Обычно фирма испытывает нехватку денежных средств, а потому периодическое изъятие средств в виде дивидендных выплат обуславливает поиск альтернативных источников финансирования. Поскольку все долгосрочные источники платны, причем их стоимость варьирует, дивидендная политика сказывается на средневзвешенной стоимости капитала, а следовательно, и стоимости (ценности) фирмы» [23, с. 875]. Кроме того, «потенциал предприятия после начисления и выплаты дивидендов по итогам отчетного периода не должен уменьшиться по сравнению с его значением на начало периода» [23, с. 876]. То есть величина выплачиваемых дивидендов не может превышать величину полученной чистой прибыли.

Из вышеизложенного правила может быть исключение, «когда сумма начисленных дивидендов превышает прибыль отчетного периода; более того, возможно начисление и выплата дивидендов даже при убытке в отчетном периоде» [23, с. 878]. Так, например, на этапе становления компании акционеры принимали решение не выплачивать дивиденды, а в последующем выплачены дивиденды как часть реинвестированной нераспределенной прибыли за весь период. Следовательно, совокупный объем дивидендов за весь период не может превышать совокупный объем реинвестированной прибыли за весь период. Формирование специальных фондов и накопление нераспределенной прибыли обеспечивают стабильность дивидендной политики.

В ходе реализации дивидендной политики могут возникать определенные трудности, связанные с несоответствием данных бухгалтерского учета и фактического движения денежных средств, а именно тем, что прибыль является не денежными средствами, а источником любых видов активов. Соответственно, может иметь место дефицит ликвидности. Иными словами, финансовым результатом деятельности компании в отчетном периоде может стать прибыль, при этом на расчетном счете не будет достаточно средств для выплаты дивидендов при принятии такого решения. В таком случае компания должна будет прибегнуть к привлечению заемных средств, и в этом случае необходима взвешенная оценка целесообразности принятия решения о выплате дивидендов и их стоимости для компании [9, с. 235].

Оптимальная дивидендная политика должна учитывать потребность компании в инвестициях, стадию жизненного цикла предприятия, необходимость расширения, модернизации. И.В. Никитушкина представляет оптимальную дивидендную политику следующим образом: «При реинвестировании чистой прибыли следует соблюдать следующий принцип: компания должна получить такую доходность от инвестиций в развитие бизнеса, которая была бы не меньше, чем требуемая доходность по ее

обыкновенным акциям. Этот доход должен быть компенсацией акционеру за предоставление средств на развитие данной компании, в частности – для новых инвестиционных проектов, выхода на новые рынки и т.д. Если компания не может «заработать» требуемый уровень доходности от реинвестирования, то чистую прибыль следует направить на выплату дивидендов акционерам, чтобы они сами нашли выгодное вложение этим средствам» [33, с. 368].

Что касается определения методики выплаты дивидендов, то можно обратиться к Приказу Минэкономки РФ от 01.10.1997 N 118 «Об утверждении Методических рекомендаций по реформе предприятий (организаций)» [37], в котором выбор дивидендной политики относится к основным направлениям финансовой политики. В таблице 2, составленной на основе таблицы 4 данных Методических рекомендаций, приведены основные методики и их характеристики.

Таблица 2 - «Характеристики методик дивидендных выплат» [37]

Название методики	Основной принцип	Преимущества методики	Недостатки методики	Примечания
Методика постоянного процентного распределения прибыли	Соблюдение постоянства показателя "дивидендного выхода"	Простота	Снижение суммы дивиденда на акцию (при уменьшении чистой прибыли) приводит к падению курса акций	Методика довольно часто в практике, несмотря на предостережения теоретиков
Методика фиксированных дивидендных выплат	Соблюдение постоянства суммы дивиденда на акцию в течение длительного периода вне зависимости от динамики курса акций. Регулярность дивидендных выплат	1. Простота 2. Сглаживание колебаний курсовой стоимости акций	Если прибыль сильно снижается, выплата фиксированных дивидендов подрывает ликвидность предприятия	-

Продолжение таблицы 2

Название методики	Основной принцип	Преимущества методики	Недостатки методики	Примечания
Методика выплаты гарантированно о минимума и «Экстра» - дивидендов	1. Соблюдение постоянства регулярных выплат фиксированных сумм дивиденда 2. В зависимости от успешности работы предприятия - выплата чрезвычайного дивиденда («Экстра») как премии в дополнение к фиксированной сумме дивиденда	Сглаживание колебаний курсовой стоимости акций	«Экстра» - дивиденд при слишком частой выплата становится ожидаемым и перестает играть должную роль в поддержании и курса акций	«Экстра» - дивиденды не должны выплачиваться слишком часто
Методика выплаты дивидендов акциями	Вместо денежного дивиденда акционеры получают дополнительные акции	1. Облегчается решение ликвидных проблем при неустойчивом финансовом положении 2. Вся нераспределенная прибыль поступает на развитие 3. Появляется большая свобода маневра структурой источников средств 4. Появляется возможность дополнительного стимулирования высших управленцев, награждаемых акциями	Ряд инвесторов может предпочесть деньги и начнет продавать акции	Расчет на то, что большинство акционеров устроит получение акций, если эти акции достаточно ликвидны, чтобы в любой момент превратиться в наличность

На этапе разработки механизма распределения прибыли определяются норма реинвестирования и норма выплаты дивидендов. Соотношение данных показателей варьируется как в зависимости от текущей стадии жизненного цикла компании, так и отраслевой принадлежности. Так, на стадии роста дивиденды не выплачиваются или выплачиваются в минимальном размере; на стадии зрелости – выплачиваются стабильные или высокие дивиденды. В целом, механизм распределения прибыли включает в себя определение дивидендного коридора (очищение размера чистой прибыли от обязательных отчислений в резервные фонды) и его распределение на реинвестируемую (капитализируемую) и потребляемую части, последняя из которых, если это предусмотрено распределяется на фонд дивидендных выплат и фонд потребления работников [6, с. 187], [13, с. 328].

Оценка экономической эффективности применяемой дивидендной политики производится посредством расчета ряда показателей, таких как:

- коэффициент дивидендных выплат (коэффициент дивидендного выхода, норма распределения) рассчитывается как отношение дивидендов, выплачиваемых на одну акцию, к размеру чистой прибыли, приходящейся на одну акцию. Также может быть рассчитан как отношение общего объема выплачиваемых дивидендов к общему объему чистой прибыли. В российской практике не должен превышать 0,9. Характеризует рациональность дивидендной политики;

- коэффициент покрытия дивидендов (коэффициент реинвестирования) – показатель, обратный предыдущему. Чем выше величина данного показателя, тем более стабильной будет выплата дивидендов в предстоящих периодах. Оптимальная величина показателя – не более 3;

- коэффициент соотношения дохода по акции и цены акции (показатель дивидендного дохода, дивидендная доходность акции, норма дивиденда) рассчитывается как отношение дивидендов, выплачиваемых на одну акцию, к рыночной цене одной акции. Характеризует доходность вложенного акционерного капитала;

– коэффициент соотношения цены акции и дохода по акции (ценность акции) – показатель, обратный предыдущему. Позволяет спрогнозировать примерный срок окупаемости затрат на приобретение акций при допущении относительно постоянного уровня прибыли;

– общая доходность по акции ($d_{\text{общ}}$) – рассчитывается по формуле:

$$d_{\text{общ}} = \frac{D + (P_2 - P_1)}{P_1}, \quad (1)$$

где D – размер дивидендов за инвестиционный период,

P_2 – рыночная цена акции на конец инвестиционного периода,

P_1 – рыночная цена акции на начало инвестиционного периода.

– время окупаемости вложений капитала – показатель, обратный предыдущему;

– коэффициент соотношения рыночной цены и прибыли на одну акцию;

– коэффициент соотношения рыночной и номинальной стоимости одной акции – характеризует чувствительность рынка к потенциалу развития компании;

– величина прибыли, приходящаяся на одну обыкновенную акцию ($Поа$) – рассчитывается по формуле:

$$Поа = \frac{ЧП - Д_{па}}{Коа}, \quad (2)$$

где $ЧП$ – чистая прибыль,

$Д_{па}$ – фонд дивидендных выплат по привилегированным акциям,

$Коа$ – количество обыкновенных акций [42, с. 164], [49, с. 358-359].

Данные показатели рассматриваются в динамике, сопоставляются их плановые и фактические значения, проводится сравнение с показателями других компаний, рассматривается динамика стоимости акций компании.

Резюмируя вышеизложенное, можно отметить, что определение методики выплат дивидендов и оценка эффективности проводимой дивидендной политики являются одними из важнейших этапов формирования дивидендной политики. Оценка эффективности проводится посредством оценки значений и динамики ряда коэффициентов, таких как коэффициент дивидендных выплат, коэффициент покрытия дивидендов, показатель дивидендного дохода и других.

В следующем подразделе рассмотрено влияние дивидендной политики на цену акций публичных компаний.

1.3 Влияние дивидендной политики на цену акций публичных компаний

В экономической литературе освещено несколько моделей (теорий) формирования дивидендной политики, которые описывают возможное влияние дивидендной политики на цену акций. По данному вопросу сформировано две основные точки зрения. Одни авторы считают, что дивидендная политика не оказывает влияния на цену акций, рыночную стоимость компании и доходы акционеров ни в настоящем моменте, ни в будущем. Как следствие, целесообразным считается реинвестирование основной части прибыли в дальнейшее развитие предприятий [11, с. 405], [27, с. 215]. Другие авторы придерживаются противоположной позиции.

Далее необходимо рассмотреть основные теории в рамках обозначенных точек зрения.

Теория (теорема, гипотеза, концепция) Модильяни-Миллера также носит название теории независимости (иррелевантности) дивидендов. Она сформулирована в 1961 г. и явилась стартовой точкой в вопросе определения

влияния дивидендной политики на цену акций. Суть данной теории предполагает отсутствие корреляции между проводимой дивидендной политикой и рыночной стоимостью компании, сформированной ценой акций, и, соответственно, поведением инвесторов. Факторами, влияющими на рыночную стоимость компании, являются уровень генерируемой предприятием прибыли и аспекты рыночной среды, в том числе рыночные риски. Иными словами, на цену акций в большей степени влияет инвестиционная политика [21, с. 523]. При составлении данной теории авторы основывались на ряде допущений, присущих совершенному рынку, таких как равная стоимость дивидендов и доходов от прироста капитала, отсутствие затрат на эмиссию акций, отсутствие налогов на доходы в виде дивидендов. Данная концепция предполагает проведение остаточной дивидендной политики. Авторы считают, что снижение объема выплачиваемых дивидендов в настоящем моменте влечет за собой реинвестирование большей части прибыли. Потенциально это приведет к большему росту прибыли и, соответственно, к возможности выплаты большего объема дивидендов, что компенсирует акционерам ранее недополученные доходы. При этом обязательным условием авторы считают использование прибыли в целях повышения доходности капитала (например, масштабирования текущей деятельности при снижении затрат). С позиции инвесторов независимость выражается в самостоятельном управлении собственным денежным потоком независимо от принятой дивидендной политики. В случае получения дивидендов в размере, превышающем планируемый, инвестор может увеличить свой денежный поток путем приобретения дополнительных акций; если дивиденды выплачиваются в размере менее планируемого уровня – денежный поток увеличивается посредством продажи акций компании. Следовательно, из положений данной теории следует, что на цену акций компании дивидендная политика не влияет. Практическое применение данной теории является затруднительным ввиду несовершенства рынка и нереальности одновременного существования принятых в основу теории

допущений. Кроме того, данная теория не учитывает, что в большинстве стран налогообложение дивидендного дохода и дохода от прироста капитала производится по разным ставкам, а этот факт существенно влияет на принятие решения акционерами [18, с. 201], [41, с. 427-428].

Теория Гордона-Линтера (модель роста Гордона; теория предпочтительности дивидендов; теория синицы в руках), сформулированная в 1963 г., строится на позиции, противоположной вышеописанной. Авторы считают, что проводимая дивидендная политика в значительной степени влияет на прирост капитала. Исходя из этого, инвесторы будут отдавать предпочтение компаниям, стабильно выплачивающим дивиденды, что сопряжено с меньшим уровнем риска и является для них более безопасным. Во вложении прибыли в развитие компании инвесторы видят риск неполучения дохода, исходящий из неопределенности будущего [43, с. 95]. Иначе говоря, дивидендный доход для акционеров является более предпочтительным, чем доход от прироста капитала. Соответственно, из положений данной теории следует, что цена акций будет выше у той публичной компании, которая выплачивает дивиденды в большем размере. Математическая зависимость стоимости акций от размера дивидендов выражается моделью Гордона, из которой, на первый взгляд, следует, что «чем больше ожидаемый дивиденд и чем выше темп его прироста, тем больше теоретическая стоимость акции» [23, с. 869]. Однако, при этом «рост дивидендов снижает коэффициент реинвестирования, и вызывает падение темпа роста, а в результате снижение стоимости акций» [33, с. 371]. Поэтому практическое применение данной теории также не может быть повсеместным и объективным.

Теория Литценбергера-Рамасвами (теория минимизации дивидендов; теория налоговых предпочтений; теория налоговой дифференциации), сформулированная в 1979 г., построена на влиянии налоговой политики на формирование дивидендной политики. Обязанность по уплате налога, возникающая у акционеров незамедлительно при получении дивидендов,

сопоставляется в данной теории с отсутствием налоговой обязанности при владении акциями до момента их продажи. При этом наличие налоговых преференций при выплате дивидендов сподвигает акционеров принимать решение о выборе в пользу капитализации прибыли относительно выплаты дивидендов. Кроме того, авторы опираются на теорию изменения стоимости денег во времени, применяя которую стоимость налоговых обязательств оказывается меньше в последствии. Следовательно, из положений данной теории следует, что цена акций выше у той публичной компании, которая предлагает политику, условия которой наиболее выгодны в части налогообложения доходов акционеров [34, с. 197].

Сигнальная теория дивидендов Миллера-Рока (теория сигнализирования) построена на том факте, что стабильная выплата дивидендов или их выплата в большом размере является для инвесторов сигналом о финансовом благополучии компании, соответственно, инвестиционная привлекательность предприятия повышается. Из положений данной теории следует, что цена акций снижается при снижении размера дивидендов, а при росте повышается. Однако, данное правило действует не всегда, так как имеет место некоторая асимметрия информации, которая является доступной лишь для внутреннего пользования и недоступной широкому кругу лиц. Например, снижение размера выплачиваемых дивидендов не всегда свидетельствует об ухудшении финансового положения компании, и в текущем моменте прибыль может аккумулироваться для каких-либо перспективных доходных проектов или могут иметь место иные благоприятные факторы [22, с. 125].

В некоторых источниках также упоминается теория мнения акционеров (теория заинтересованных лиц, теория клиентуры), суть которой заключается в том, что утверждение дивидендной политики проводится общим собранием акционеров, и именно их личные интересы и мнение лежат в основе принятого решения [44, с. 227].

Такие ученые, как Ф. Блэк, М. Бреннан, К. Джон, Л. Лэнг, Г. Груллон, Р. Микейли, Ю. Фама, К. Френч, В. Айвазян, И. Лукасевич, Н. Пирогов, Н. Волкова и многие другие продолжили исследования ученых, выдвинувших рассмотренные выше теории, интегрируя условия одних теорий в другие, учитывая практические аспекты и данные фактических исследований особенностей влияния дивидендной политики на цену акций компании.

Стоит также отметить, что частый пересмотр принципов дивидендной политики является негативным сигналом и неблагоприятно отражается на цене акций компании [16, с. 314].

Подводя итог вышеизложенному, можно сделать вывод о том, что в научном сообществе не сложилось единого мнения по вопросу влияния дивидендной политики публичных компаний на цену акций. Каждая из рассмотренных теорий имеет ряд достоинств и недостатков. Однако, практика показывает, что динамика размера выплачиваемых дивидендов влияет на динамику стоимости акций на рынке. Это свидетельствует о высокой важности разработки оптимальной дивидендной политики публичных компаний и необходимости ее пересмотра и совершенствования, исходя из меняющихся факторов и условий рыночной среды.

Резюмируя изложенное в первом разделе, можно сделать вывод о том, что:

Дивидендная политика является одним из важнейших элементов системы управления публичной компанией и представляет собой свод положений, определяющих соотношение частей прибыли, направляемых на выплату доходов акционерам и реинвестируемых в деятельность предприятия.

Единой для всех компаний дивидендной политики существовать не может ввиду существенного различия совокупности условий, влияющих на деятельность компании: этапа жизненного цикла, условий функционирования отрасли и рынка в целом, инвестиционных потребностей и прочих. Кроме того, даже в рамках жизненного цикла одной и той же компании принципы дивидендной политики могут отличаться в зависимости от тактических целей

развития: распределение прибыли может смещаться в сторону рекапитализации при необходимости накопления средств в целью инвестирования в какие-либо проекты или в сторону увеличения размера выплачиваемых дивидендов, что в целом положительно влияет на инвестиционную привлекательность компании и рост стоимости ее акций.

«Единый стандарт дивидендной политики, который был бы приемлем для всех компаний, отсутствует, но закрепление четкого и понятного подхода к определению размера соответствующих выплат во внутренних документах компании может служить сигналом зрелости системы корпоративного управления, нацеленности на рост акционерной стоимости и ее стремления быть прозрачной для акционеров и инвесторов» [29].

Формирование оптимальной дивидендной политики включает в себя несколько этапов, в том числе оценку основных факторов, выбор типа дивидендной политики, исходя из которого определяется методика выплаты дивидендов, определение норм распределения прибыли, оценку эффективности проводимой политики и ее корректировку в соответствии с требуемыми изменениями. Основными видами дивидендной политики являются консервативная, умеренная и агрессивная. Основными типами дивидендной политики являются остаточная политика, политика фиксированного дивидендного выхода, политика минимального стабильного размера дивидендов с возможностью применения надбавок, политика стабильного уровня дивидендов, политика постоянного возрастания размера дивидендов.

Определение методики выплат дивидендов и оценка эффективности проводимой дивидендной политики являются одними из важнейших этапов формирования дивидендной политики. Оценка эффективности проводится посредством оценки значений и динамики ряда коэффициентов, таких как коэффициент дивидендных выплат, коэффициент покрытия дивидендов, показатель дивидендного дохода и других.

В экономической литературе освещено несколько моделей (теорий) формирования дивидендной политики, которые описывают возможное влияние дивидендной политики на цену акций. По данному вопросу сформировано две основные точки зрения. Одни авторы считают, что дивидендная политика не оказывает влияния на цену акций, рыночную стоимость компании и доходы акционеров ни в настоящем моменте, ни в будущем. Как следствие, целесообразным считается реинвестирование основной части прибыли в дальнейшее развитие предприятий. Другие авторы придерживаются противоположной позиции. К основным теориям относятся теория иррелевантности дивидендов Модильяни-Миллера, теория предпочтительности дивидендов Гордона-Линтера, теория налоговых предпочтений Литценбергера-Рамасвами, сигнальная теория дивидендов Миллера-Рока.

В следующем разделе будет проанализирована дивидендная политика публичной компании на примере ПАО «МТС».

2 Анализ дивидендной политики ПАО «МТС» и ее влияния на цену акций

2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «МТС»

Публичное акционерное общество «Мобильные ТелеСистемы» (ПАО «МТС») «предоставляет услуги мобильной и фиксированной связи» на территории Российской Федерации, является одним из лидеров отрасли. Розничная сеть компании – одна из крупнейших в стране, представлена 5630 точек продаж и обслуживания клиентов. Компания обслуживает более 80 млн абонентов.

«Целью хозяйственной деятельности Общества является получение прибыли путем планирования, маркетинга и эксплуатации сетей связи и сооружений связи, предоставление доступа к информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и оказания услуг связи» [35]. Ближайшей целью развития является «построение устойчивого цифрового экосистемного бизнеса на прочном фундаменте телекоммуникационного лидера, а также банковских и медиа-продуктов» [35].

Компания повышает операционную эффективность путем развития деятельности на разных рынках, в т.ч. инвестиционных услуг, облачных касс и решений для кассового обслуживания бизнес-клиентов, киберспорта, билетных операторов, центров обработки данных, облачных услуг, искусственного интеллекта.

«ПАО «МТС» относится к хозяйственным обществам, имеющим стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства» [35].

Основной ОКВЭД - 61.20.

Дата регистрации ПАО «МТС» - 01.03.2000 г.

ИНН 7740000076.

ОГРН 1027700149124.

Юридический адрес: 109147, город Москва, Марксистская ул., д.4.

Уставный капитал компании составляет 199 838 157,50 руб. Он сформирован 1 998 381 575 обыкновенных именных голосующих акций номинальной стоимостью 0,1 руб. каждая. Привилегированные акции не размещались. Акционерный капитал распределен следующим образом:

- «ПАО АФК «Система» - 42,09%,
- ООО «Бастион» - 8,80%,
- ООО «Стрим Диджитал» - 4,37%,
- ПАО «МТС» - 1,93%,
- ПАО МГТС - 0,27%,
- Акции в свободном обращении – 42,54%» [35].

Исполнительные органы: единоличный - президент Николаев Вячеслав Константинович (с 23.03.2021 г.), коллегиальный - Правление.

Что касается условий среды, в которых функционирует объект исследования, можно отметить, что компания подвержена риску изменений вследствие возможного наложения санкций и экспортного контроля, в т.ч. технологий, в отношении членов компании или лиц, занимающих в ней должности, а также контрагентов [35]. Также «к текущим и будущим рискам относятся, в том числе, риск ограничения и полного закрытия доступа к рынкам капитала и возможности получения финансирования на коммерчески обоснованных условиях (или вообще получения финансирования), риск ограничений на ввоз определенного оборудования и программного обеспечения, а также риск дальнейшего обесценения российского рубля по отношению к другим валютам (который в значительной степени реализовался), что может отрицательно повлиять на инвестиционную программу компании, поскольку значительная часть ее капитальных затрат тесно связана с иностранными валютами. Ожидается, что вследствие высокой волатильности обменных курсов иностранных валют операционные расходы компании вырастут. К тому же вследствие введенных разными странами ограничений у компании могут возникнуть сложности с поставкой некоторых

ключевых ресурсов, необходимых для обслуживания и развития сети. В настоящее время компания занимается поиском альтернативных источников поставок» [35].

Что касается отраслевой конкуренции, то отраслевой рынок характеризуется высоким уровнем конкуренции, особенно в России. Конкуренция обычно затрагивает цену и функциональность продуктов, ассортимент предлагаемых услуг и уровень обслуживания. Обострившаяся конкуренция, в том числе, в связи с возможным выходом на рынок новых операторов мобильной связи и других услуг, поддерживаемых правительством, может отрицательно сказаться на возможности сохранять уровень доходов от деятельности и привести к сокращению маржи операционной прибыли, сокращению доли рынка, а также оказать существенное негативное влияние на финансовое положение и результаты деятельности компании.

Организационная структура предприятия представлена рисунке 5.

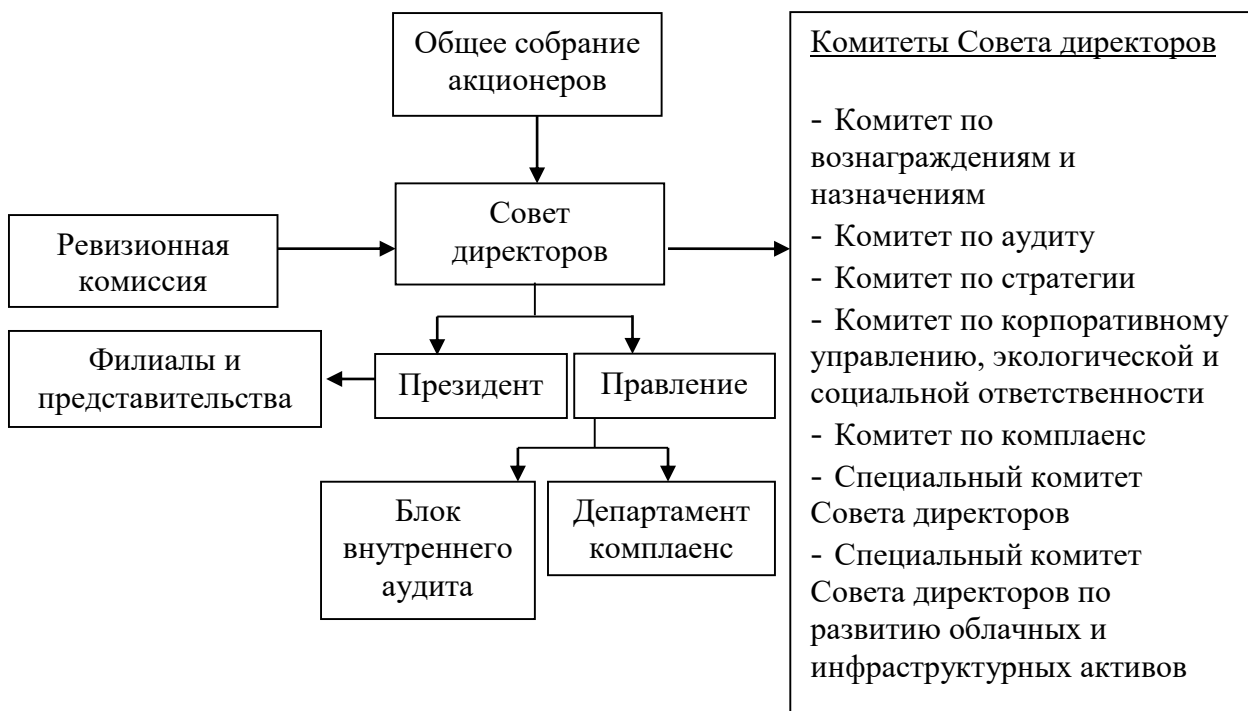


Рисунок 5 – Структура органов управления ПАО «МТС»

Данные бухгалтерской отчетности за 2020-2022 гг. приведены в Приложениях А-Е [35]. Основные организационно-экономические показатели ПАО «МТС» за 2020-2022 гг. представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Основные организационно-экономические показатели деятельности ПАО «МТС» за 2020-2022 гг.

Показатель	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Темп прироста 2021/2020 гг., %	Темп прироста 2022/2021 гг., %
Выручка, т. р.	358 081 393	373 326 442	391 573 447	4,26%	4,89%
Себестоимость продаж, т. р.	171 011 407	182 328 509	188 964 944	6,62%	3,64%
Валовая прибыль (убыток), т. р.	187 069 986	190 997 933	202 608 503	2,10%	6,08%
Управленческие расходы, т. р.	38 064 887	47 988 578	56 789 267	26,07%	18,34%
Коммерческие расходы, т. р.	50 010 330	49 215 231	54 924 787	-1,59%	11,60%
Прибыль (убыток) от продаж, т. р.	98 994 769	93 794 124	90 894 449	-5,25%	-3,09%
Чистая прибыль, т. р.	57 026 200	59 708 833	31 278 585	4,70%	-47,61%
Основные средства, т. р.	206 675 728	218 716 971	194 439 559	5,83%	-11,10%
Оборотные активы, т. р.	97 239 867	66 495 161	64 059 005	-31,62%	-3,66%
Численность ППП, чел.	27 527	26 951	28 346	-2,09%	5,18%
Фонд оплаты труда ППП, т. р.	28 688 414	31 364 788	36 691 968	9,33%	16,98%
Производительность труда работающего, т. р. (стр1/стр.10)	13 008,37	13 852,04	13 814,06	6,49%	-0,27%
Среднегодовая заработная плата работающего, т. р. (стр11/стр10)	1 042,19	1 163,77	1 294,43	11,67%	11,23%
Фондоотдача	1,73	1,71	2,01	-1,48%	17,98%
Оборачиваемость активов, раз (стр1/стр9)	3,68	5,61	6,11	52,46%	8,88%
Рентабельность продаж	27,65%	25,12%	23,21%	-9,12%	-7,61%

Продолжение таблицы 3

Показатель	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Темп прироста 2021/2020 гг., %	Темп прироста 2022/2021 гг., %
Рентабельность производства	38,21%	33,55%	30,23%	-12,18%	-9,91%
Затраты на руб. выручки	0,72	0,75	0,77	3,49%	2,55%

В анализируемом периоде наблюдается прирост выручки – в 2021 г. он составил 4,26%, в 2022 г. – 4,89%. Данная динамика объясняется приростом количества абонентов, а также повышением стоимости предоставляемых услуг.

В разрезе видов деятельности выручка за 2022 г. была представлена следующими направлениями: услуги мобильной связи (86,98%), услуги фиксированной связи (7,89%) и прочими услугами (в т.ч. интеграторские услуги и реализация товаров – 5,13%).

Темпы прироста себестоимости снизились – в 2021 г. прирост данного показателя относительно 2020 г. составлял 6,62%. В 2022 г. прирост составил 3,64%, что оценивается благоприятно. Кроме того, положительным фактором является то, что в 2022 г. темп прироста себестоимости не превысил темп прироста выручки (в 2021 г. ситуация была противоположной).

Доля себестоимости в выручке в динамике существенно не меняется - в 2020 г. – 47,76%, в 2021 г. – 48,84%, в 2022 г. – 48,26%.

Вышеописанная динамика показателей позволила существенно увеличить объем валовой прибыли – темп прироста увеличился с 2,1% (3 927 947 тыс. руб. в абсолютном выражении) до 6,08% (11 610 570 тыс. руб. в абсолютном выражении).

Наглядно динамика показателей выручки и себестоимости ПАО «МТС» за 2020-2022 гг. представлена на рисунке 6.

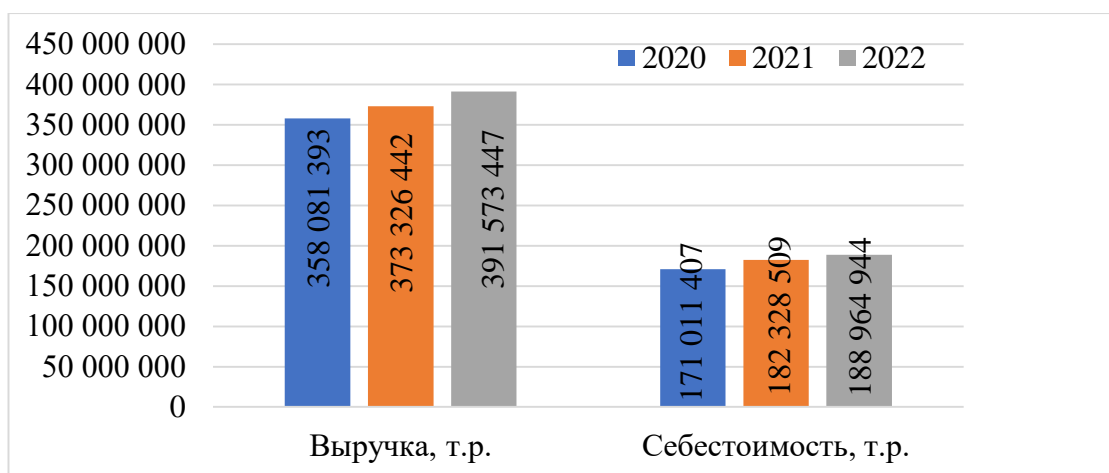


Рисунок 6 - Динамика показателей выручки и себестоимости ПАО «МТС» за 2020-2022 гг., т. р.

Величина управленческих расходов в 2022 г. увеличилась относительно показателя 2021 г. на 18,34% (8 800 689 т. р.) за счет увеличения фонда оплаты труда и отчислений на социальные нужды, роста расходов на рекламу и обслуживание оборудования.

Прирост коммерческих расходов за 2022 г. составил 11,60% (в абсолютном выражении 5 709 556 т. р.).

Величина прибыли от продаж в динамике снижается, однако, в 2022 г. темп убыли сократился с 5,25% до 3,09%

Уровень чистой прибыли в 2022 г. существенно снизился относительно показателя 2021 г. – на 47,61% (28 430 248 тыс. руб. в абсолютном выражении). Данная ситуация объясняется существенным ростом процентов к уплате и прочих расходов, в числе которых начисление оценочных обязательств и расходы на создание резервов. Величина прибыли, оставшаяся в распоряжении компании после уплаты налогов, составила 31 278 585 тыс. руб.

Наглядно динамика показателей прибыли от продаж и чистой прибыли ПАО «МТС» за 2020-2022 гг. представлена на рисунке 7.

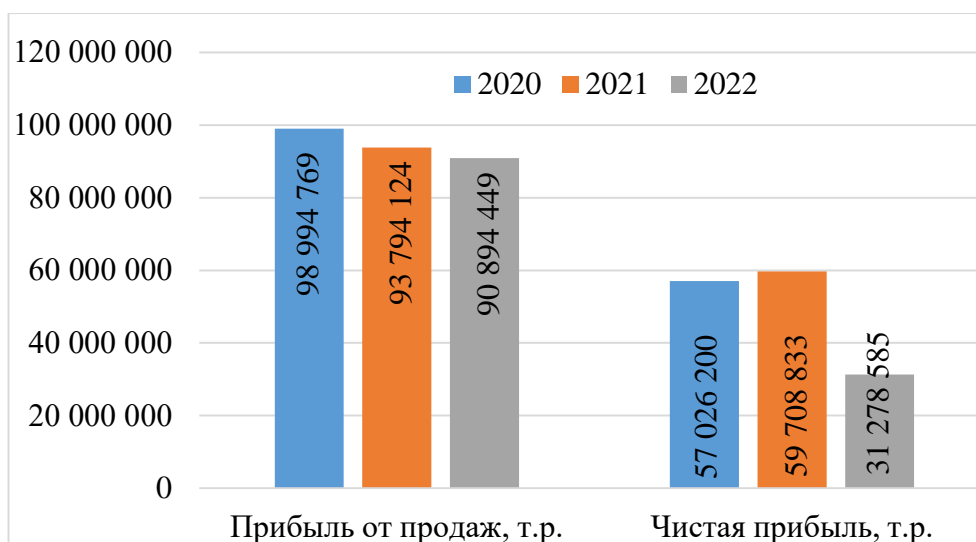


Рисунок 7 - Динамика показателей прибыли от продажи и чистой прибыли ПАО «МТС» за 2020-2022 гг., т. р.

Структура активов и пассивов баланса относительно стабильна в динамике анализируемого периода.

Преимущественную долю активов компании занимают внеоборотные активы (94% всех активов). В свою очередь преимущественную долю внеоборотных активов представляют финансовые вложения в уставные капиталы дочерних и ассоциированных предприятий (42% внеоборотных активов и 39,37% всех активов). ПАО «МТС» участвует в уставном капитале более 25 организаций. Также весомую долю в составе внеоборотных активов занимают основные средства (20,28% внеоборотных активов и 19,01% всех активов) и активы в форме права пользования (19,14% внеоборотных активов и 17,94% всех активов). Доля остальных составляющих во общем объеме внеоборотных активов незначительна (менее 5%).

Наглядно структура актива бухгалтерского баланса ПАО «МТС» за 2021 г. и 2022 г. отражена на рисунке 8.

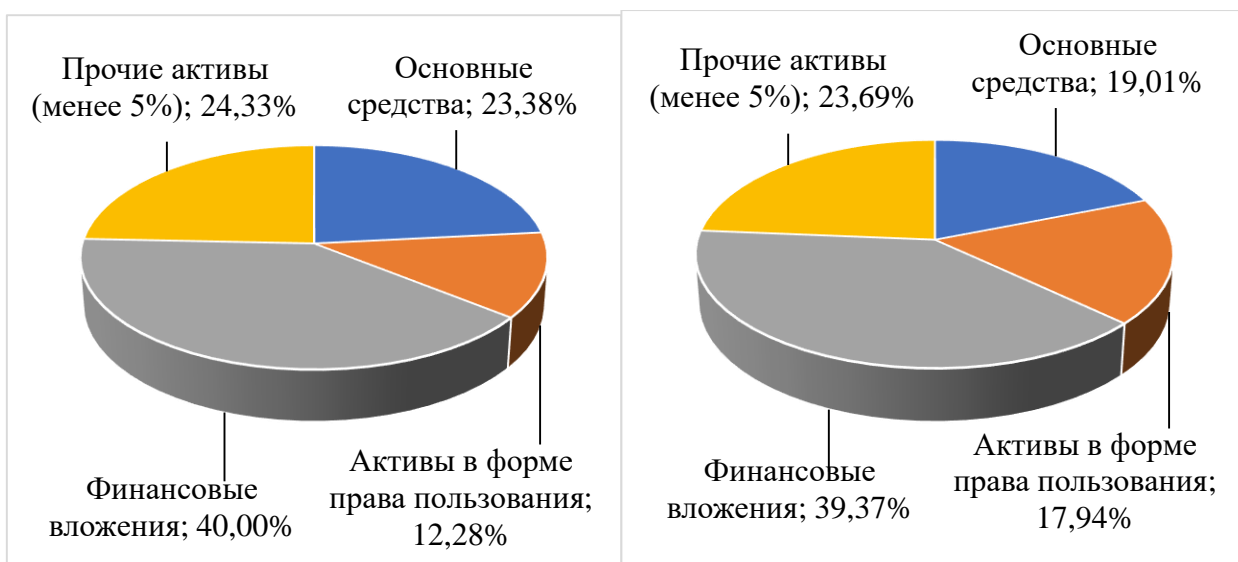


Рисунок 8 – Структура актива бухгалтерского баланса ПАО «МТС» за 2021 г. и 2022 г. соответственно

Величина основных средств в 2022 г. снизилась на 11,1%, что в абсолютном выражении составляет 24 277 412 тыс. руб. за счет реализации сооружений и передаточных устройств. В составе основных средств собственное оборудование (73,73%), здания и сооружения (24,56%) и прочие категории основных средств (1,71%).

Кроме того, существенным изменением в составе внеоборотных активов в 2022 г. явился прирост активов в форме права пользования на 68 663 993 тыс. руб. (на 59,76%). По данной строке отражается арендованное имущество, в том числе площадки под размещение сетевого оборудования и базовых станций внутри зданий и на земле, волоконно-оптические линии связи, а также иное имущество для административных и технических нужд.

Финансовые вложения в уставные капиталы дочерних и ассоциированных предприятий стабильно прирастают – увеличение в 2021 г. составило 23,58%, в 2022 г. – 7,62%.

Что касается оборотных активов, то в анализируемом периоде наблюдается их существенное снижение – в 2021 г. снижение составило 31,62%, в 2022 г. – 3,66%. Изменения в 2021 г. затронули статью «Денежные средства», данное движение обусловлено движением средств по депозитным

и расчетным счетам. Оборотные активы составляют 6,26% всех активов компании. Основной их составляющей является дебиторская задолженность (41,29% оборотных активов и 2,59% всех активов). Величина дебиторской задолженности за 2021 г. снизилась на 18,27%, однако в 2022 г. наблюдался прирост на 9,64%. Дебиторская задолженность компании по большей части формируется за счет задолженности по договорам с покупателями.

Наглядно динамика основных статей актива бухгалтерского баланса ПАО «МТС» за 2020-2022 гг. представлена на рисунке 9.

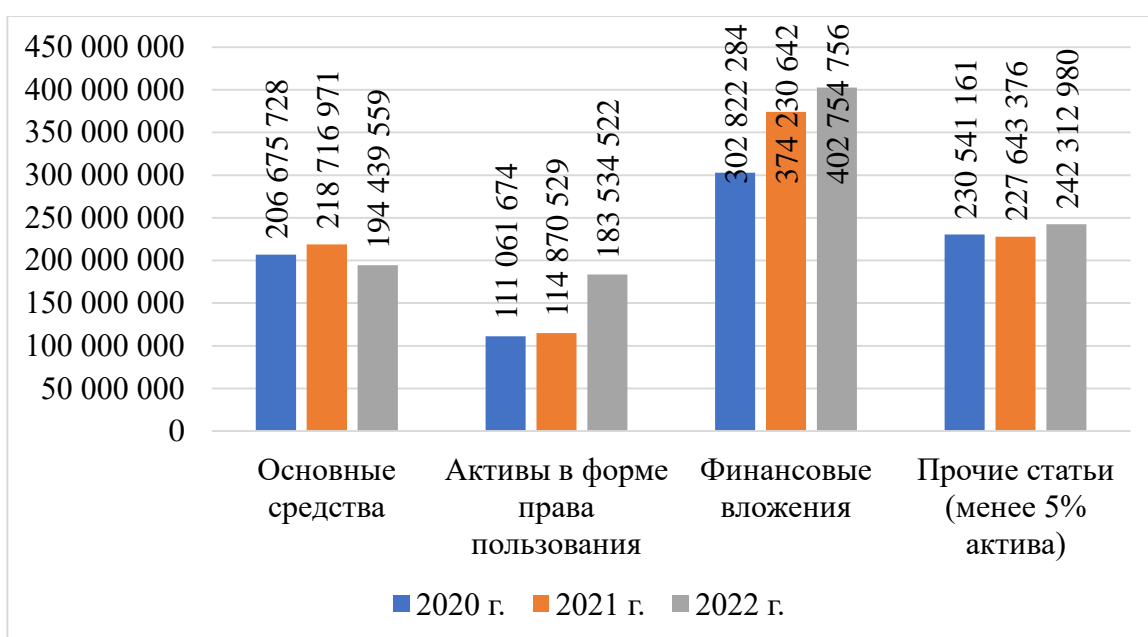


Рисунок 9 - Динамика основных статей актива бухгалтерского баланса ПАО «МТС» за 2020-2022 гг., т. р.

Что касается пассивов компании, то на 56,25% они сформированы за счет долгосрочных обязательств, на 30,53% - за счет краткосрочных обязательств, и 13,22% пассивов составляют капитал и резервы компании.

Наглядно структура пассива бухгалтерского баланса ПАО «МТС» за 2021 г. и 2022 г. представлена на рисунке 10.

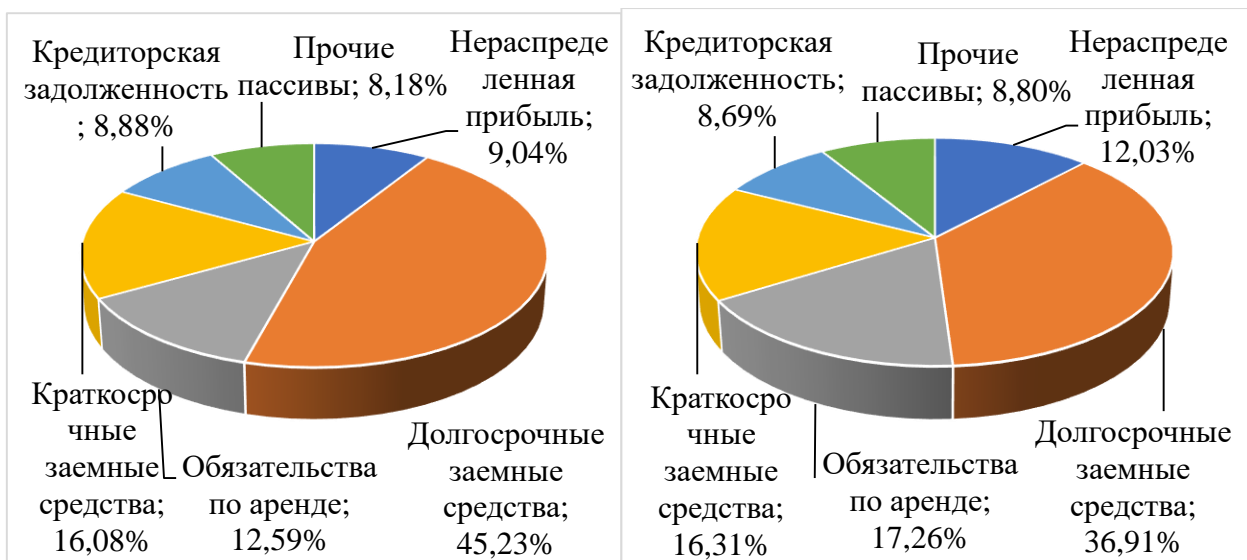


Рисунок 10 – Структура пассива бухгалтерского баланса ПАО «МТС» за 2021 г. и 2022 г. соответственно

Капитал и резервы компании в динамике увеличиваются – прирост в 2022 г. на 40,75% компенсировал снижение, наблюдаемое в 2021 г. (9,90%). 91,02% всего раздела представляет статья «Нераспределенная прибыль». Ее динамика аналогична динамике всего раздела.

В составе долгосрочных обязательств 65,62% занимают заемные средства и 30,68% - обязательства по аренде. Доля этих статей в пассиве баланса - 36,91% и 17,26% соответственно. Объем заемных средств в динамике сокращается – снижение в 2021 г. составило 8,38%, в 2022 г. – 10,74%. Заемный капитал компании со сроком погашения обязательств от 1 года до 5 лет сформирован за счет облигаций (39.48%), кредитов банков (39.29%) и займов (21.23%). Обязательства по аренде, напротив, увеличиваются – их прирост в 2021 г. составил 4,23%, в 2022 г. – 49,86%.

В составе краткосрочных обязательств преимущественную долю занимают заемные средства (53,43% краткосрочных обязательств и 16,31% всех пассивов). Данная статья в динамике также растет – увеличение в 2021 г. составило 210,73%, в 2022 г. – 10,95%. Большую часть краткосрочных заемных средств составляют займы - 77%. Доля краткосрочной кредиторской задолженности в пассиве баланса составляет 8,69%, в составе краткосрочных

обязательств – 28,47%. Ее динамика также представлена приростом за 2021 г. на 37,03% и за 2022 г. на 7,11%. Основными составляющими кредиторской задолженности являются задолженность перед поставщиками (37,67%), задолженность перед учредителями (20,9%) и задолженность по налогам и сборам (12,56%).

Наглядно динамика основных статей пассива бухгалтерского баланса ПАО «МТС» за 2020-2022 гг. представлена на рисунке 11.

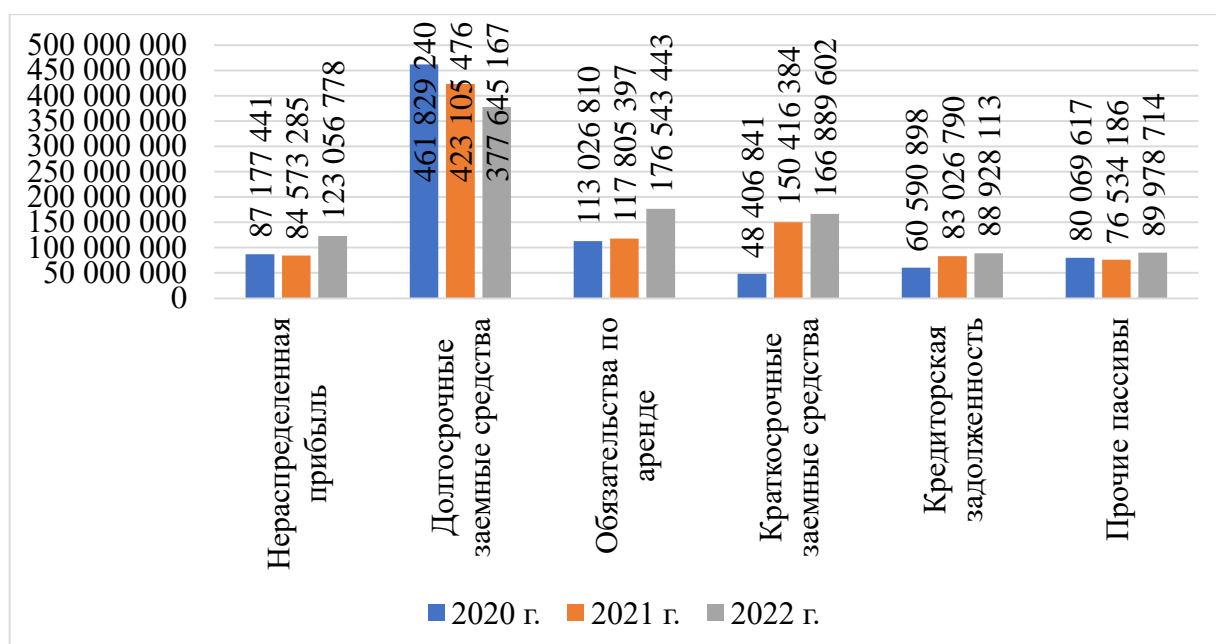


Рисунок 11 – Динамика основных статей пассива бухгалтерского баланса ПАО «МТС» за 2020-2022 гг., т. р.

Численность персонала в рассматриваемом периоде менялась незначительно – снижение в 2021 г. составляло 2%, в 2022 г. наблюдался прирост на 5%. В 2022 г. среднесписочная численность персонала составляла 28 346 человек. Что касается показателей оплаты труда, то их динамика характеризуется стабильным ростом - среднегодовая заработная плата работающего в 2021 и в 2022 гг. прирастала на 11%. Производительность

труда работающего в целом по анализируемому периоду увеличилась – прирост в 2021 г. составлял 6,49%, снижение в 2022 г. составило 0,27%.

Наглядно динамика показателей, характеризующих эффективность управления персоналом, представлена на рисунке 12.

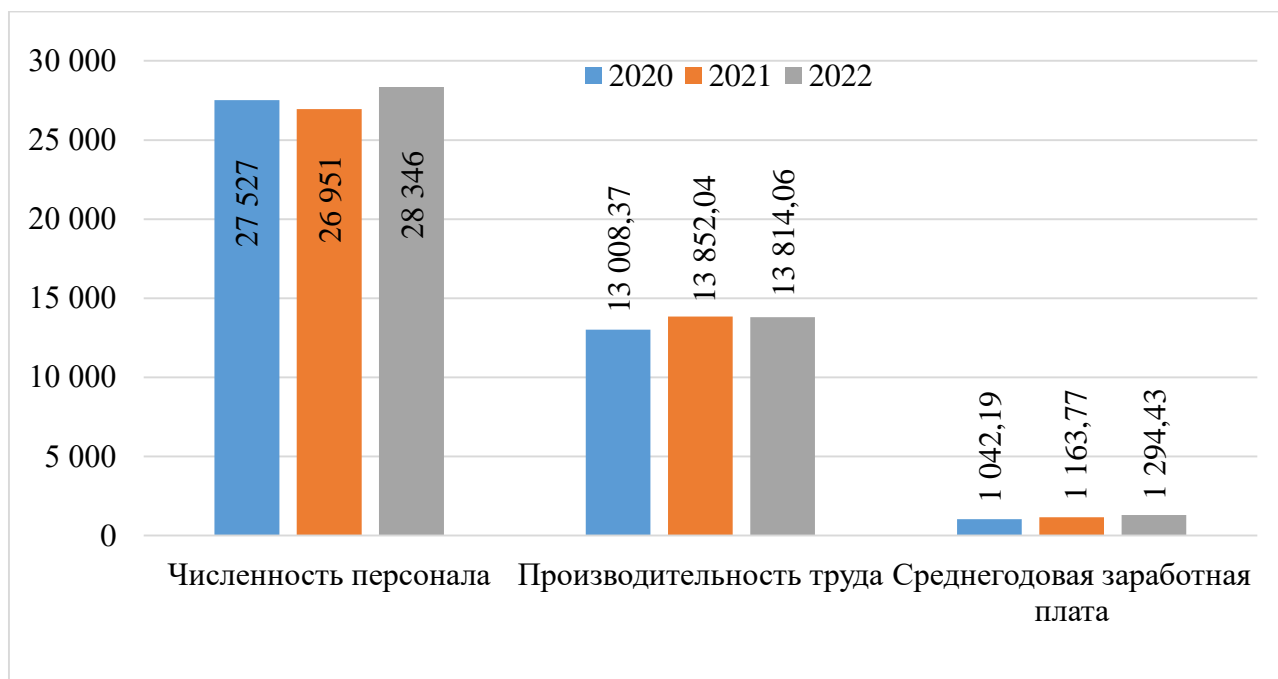


Рисунок 12 - Динамика показателей, характеризующих эффективность управления персоналом ПАО «МТС» за 2020-2022 гг., т. р.

Рентабельность продаж поступательно снижается – в 2020 г. данный показатель составлял 27,65%, в 2022 г. - 23,21%. Данное снижение объясняется ухудшением экономических условий среды, в которой действует предприятие. Соответственно, рентабельность производства также снижается – с 38,21% в 2020 г. до 30,23% в 2022 г.

По итогу совокупной динамики всех показателей затраты, приходящиеся на 1 рубль выручки растут – в 2020 г. данный показатель составлял 0,72 руб., в 2022 г. - 0,77 руб. Совокупный рост за весь анализируемый период составил 6,13%.

Наглядно динамика данных показателей представлена на рисунке 13.

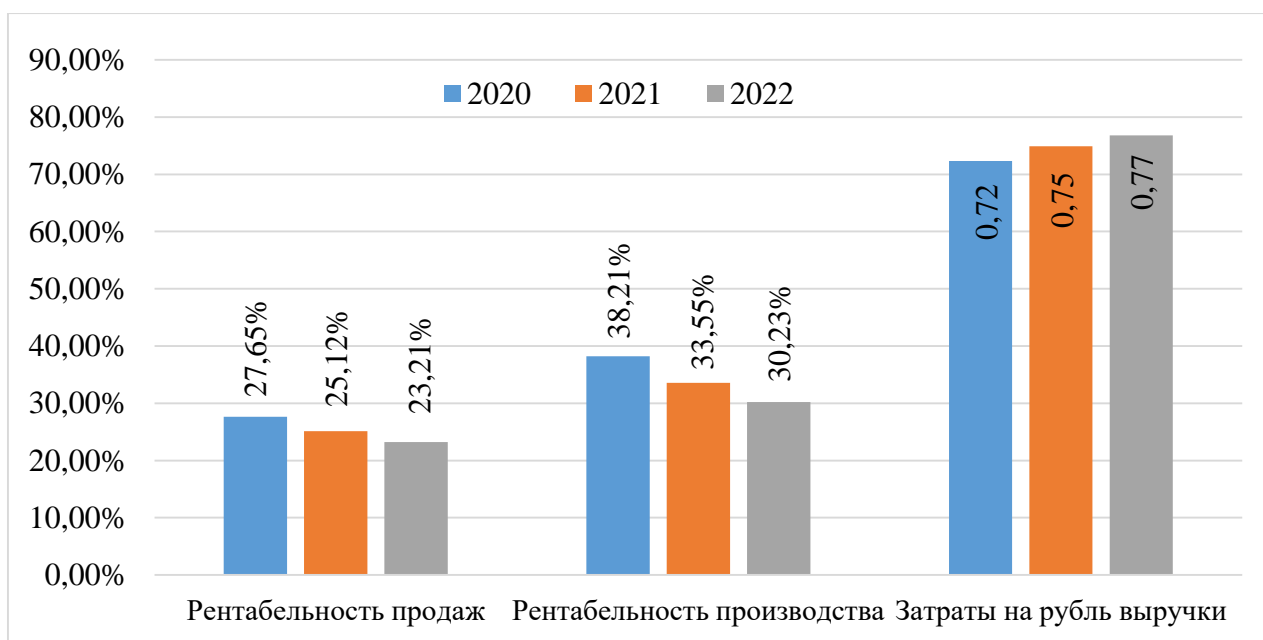


Рисунок 13 - Динамика показателей рентабельности и затрат ПАО «МТС» за 2020-2022 гг., т. р.

По итогу анализа финансовых показателей ПАО «МТС» можно сделать вывод о том, что операционная деятельность компании прибыльна и имеет положительную динамику развития. Однако, рост управленческих и коммерческих расходов (в том числе процентов к уплате, оценочных обязательств и создание резервов) приводит к снижению чистой прибыли и рентабельности. В целом, финансовые показатели компании свидетельствуют о ее благополучном финансовом состоянии.

В следующем подразделе будет проведен анализ дивидендной политики ПАО «МТС» и ее влияния на цену акций.

2.2 Анализ дивидендной политики ПАО «МТС» и ее влияния на цену акций

Последние изменения в Дивидендную политику ПАО «МТС» были внесены решением Совета директоров Общества от 21.03.2019 г.

Пунктом 1.2 Дивидендной политики ПАО «МТС» предусмотрено, что «дивидендная политика Общества построена на принципах повышения инвестиционной привлекательности Общества и обеспечения доходности для акционеров» [35].

Что касается факторов, влияющих на принятие решения о размере выплачиваемых дивидендов, то пунктом 2.2 Дивидендной политики ПАО «МТС» они определены как «денежные потоки от операционной деятельности, капитальные затраты и долговая позиция Общества» [35].

В соответствии с пунктами 2.1 и 2.3 Дивидендной политики источниками средств для выплаты дивидендов являются «прибыль Общества после налогообложения (чистой прибыли), исчисленной на основе бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной в соответствии с требованиями российского законодательства» [35] и «накопленный объем нераспределенной чистой прибыли за предыдущие периоды» [35].

Что касается рекомендуемого размера дивидендных выплат, то пунктом 2.5 Дивидендной политики он установлен на уровне «не менее 28 рублей в год в расчете на одну обыкновенную акцию» [35]. Рекомендуемая сумма дивидендных выплат определяется Советом директоров на основании предложения Правления, и далее предоставляется акционерам для принятия ими окончательного решения на собрании акционеров .

Периодичность выплат устанавливается один раз в полгода. Кроме того, «Общее собрание акционеров может принимать решения о выплате дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года» [35].

Форма выплаты дивидендов определена пунктом 4.4 Дивидендной политики и предполагает выплаты посредством перевода денежных средств на счета акционеров в банках РФ.

Данные о принятых Собранием акционеров решениях о выплате дивидендов из прибыли, оставшейся в распоряжении компании в анализируемом периоде, приведены в таблице 4.

Таблица 4 - Данные о принятых собранием акционеров решениях о выплате дивидендов за 2019-2022 гг.

Дата решения	Период, за который выплачены дивиденды	Сумма, руб.	Размер дивидендов на одну обыкновенную акцию, руб.
30.09.2019	1 полугодие 2019 г.	17 345 798 747,48	8,68
30.12.2019	9 месяцев 2019 г.	26 478 321 820,75	13,25
24.06.2020	2019 г.	41 106 345 649,27	20,57
30.09.2020	1 полугодие 2020 г.	17 841 927 716,04	8,93
23.06.2021	2020 г.	52 966 349 804,28	26,51
30.09.2021	1 полугодие 2021 г.	21 082 925 616,25	10,55
22.06.2022	2021 г.	66 334 910 976,95	33,85

Позднее решений о выплате дивидендов не принималось.

Так как решение о выплате дивидендов за 2022 г. еще не принималось, для анализа эффективности проводимой ПАО «МТС» дивидендной политики будет использован показатель прогнозного объема дивидендов, подлежащих выплате по итогам 2022 г. Ожидается, что дивидендная доходность останется на уровне 2021 г. Соответственно, прогнозная сумма дивидендных выплат будет рассчитана следующим образом:

- величина прибыли, приходящаяся на одну обыкновенную акцию = чистая прибыль за 2022 г. / количество акций на конец 2022 г. = 31 278 585 000 / 1 959 679 632 = 15,96 руб.;

- дивиденд на акцию = величина прибыли, приходящаяся на одну обыкновенную акцию * коэффициент дивидендных выплат = 15,96 * 1,13 = 18,03 руб.;

- количество акций * дивиденд на акцию = 1 959 679 632 * 18,03 = 35 333 023 765 тыс. руб.

На рисунке 14 представлены графики динамики чистой прибыли и суммы выплаченных дивидендов.

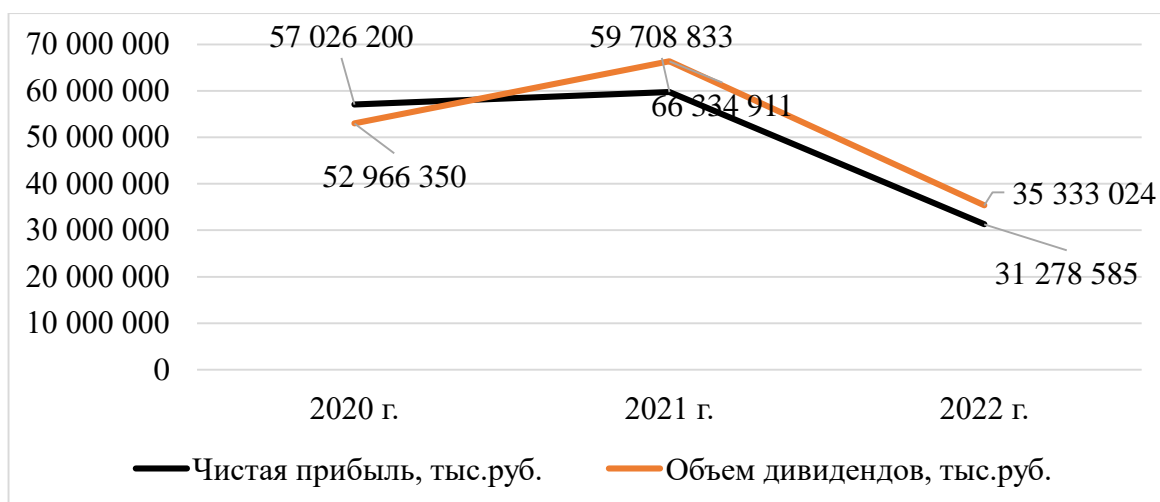


Рисунок 14 - Динамика чистой прибыли и суммы выплаченных дивидендов ПАО «МТС» за 2020-2022 гг.

Исходя из разнонаправленности линий трендов, приведенных на рисунке 14, можно сделать вывод об отсутствии зависимости объема выплачиваемых дивидендов от размеров получаемой компанией чистой прибыли. Данный факт характеризует дивидендную политику компании как направленную по большей части на удовлетворение интересов акционеров, то есть приближенную к агрессивной (политику постоянного возрастания размера дивидендов).

Исходя из характеристик методик дивидендных выплат, приведенных в таблице 2, ПАО «МТС» придерживается методики выплаты гарантированного минимума и «экстра»-дивидендов. Гарантированный минимум установлен пунктами Положения о дивидендной политике, однако на практике фактический размер выплат всегда выше рекомендованного. Это приводит к отсутствию эффекта сглаживания колебаний рыночной стоимости акций.

На рисунке 15 представлена динамика стоимости акций ПАО «МТС» на открытом рынке за анализируемый период. Ключевыми датами для анализа выбраны: дата принятия решения Собрания акционеров о выплате дивидендов; первое число месяца, следующего за месяцем принятия решения; дата закрытия реестра акционеров (дата, на которую определяются лица,

имеющие право на получение дивидендов); годовая дата; текущая дата (дата проведения анализа).

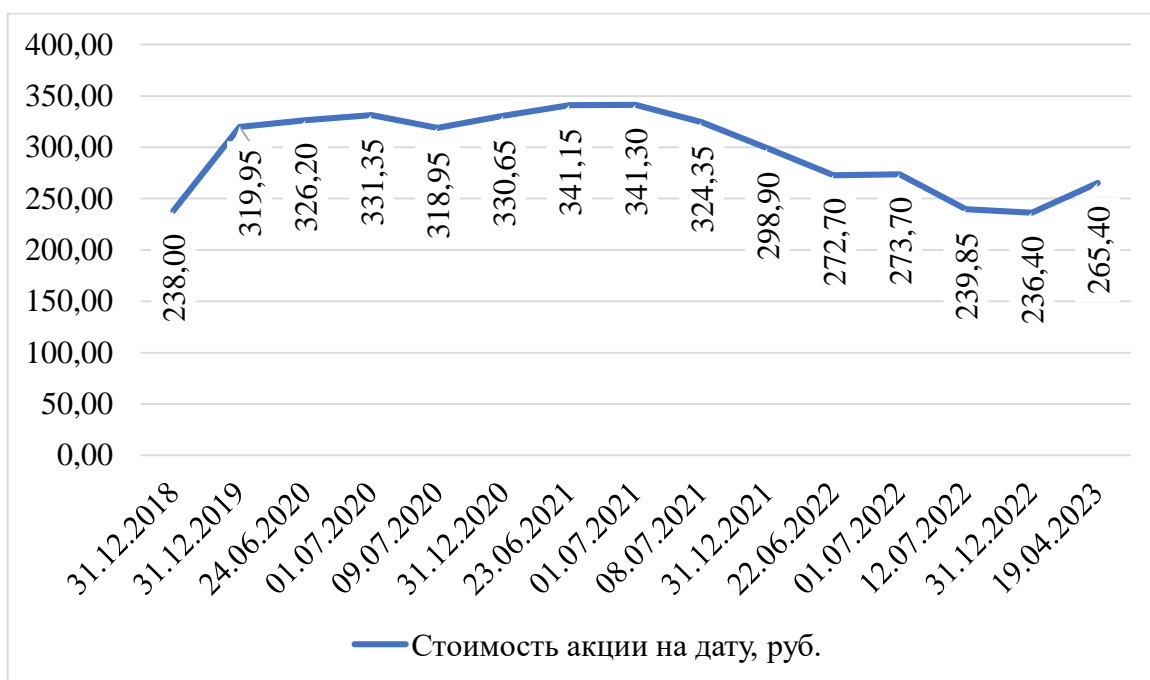


Рисунок 15 – Динамика стоимости акций ПАО «МТС» на открытом рынке

Анализируя данные представленные на рисунке 15, можно сделать вывод о том, что за анализируемый период цена акций ПАО «МТС» снизилась (снижение составило 17,05% за весь период), что свидетельствует о том, что на цену акций публичной компании в большей мере оказывают влияние иные факторы, нежели динамика дивидендных выплат.

Значения коэффициентов, характеризующих эффективность дивидендной политики, описанных в первом разделе работы, за 2020-2022 гг. приведены в таблице 5.

Динамика величины прибыли, приходящейся на одну акцию, пропорциональна динамике чистой прибыли, так как количество акций в обращении менялось несущественно. В 2021 г. относительно показателя 2020 г. наблюдался рост на 1,49 руб. (5,22%), в 2022 г. относительно 2021 г. снижение показателя составило 14,07 руб. (46,85%). При этом размер

дивиденда на акцию в 2021 г. увеличился на 27,69%, а прогнозное значение на 2022 г. снизилось на 46,74%.

Таблица 5 - Значения коэффициентов, характеризующих эффективность проводимой ПАО «МТС» дивидендной политики, за период 2020-2022 гг.

Показатель	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Абс.изм. 2021 г. /2020 г.	Абс.изм. 2022 г. /2021 г.
Чистая прибыль, тыс. руб.	57 026 200	59 708 833	31 278 585	2 682 633	-28 430 248
Количество обыкновенных акций в обращении, шт.	1 998 105 456	1 988 246 406	1 959 679 632	-9 859 050	-28 566 774
Величина прибыли, приходящаяся на одну обыкновенную акцию, руб., формула (2) из первого раздела	28,54	30,03	15,96	1,49	-14,07
Дивиденд на акцию, руб.	26,51	33,85	18,03	7,34	-15,82
Рыночная стоимость акции на последнюю дату года, руб.	330,65	298,90	236,40	-31,75	-62,50
Коэффициент дивидендных выплат	0,93	1,13	1,13	0,20	0,00
Коэффициент покрытия дивидендов	1,08	0,89	0,89	-0,19	0,00
Дивидендный доход, ед.	0,08	0,11	0,08	0,03	-0,04
Ценность акции, ед.	12,47	8,83	13,11	-3,64	4,28
Общая доходность по акции, руб., формула (1) из первого раздела	0,12	0,01	-0,04	-0,11	-0,05
Время окупаемости вложений капитала, дн.	8,60	157,45	-24,10	148,85	-181,55
Коэффициент соотношения рыночной цены и прибыли на одну акцию	11,59	9,95	14,81	-1,63	4,86
Коэффициент соотношения рыночной и номинальной стоимости одной акции	3 306,50	2 989	2 364	-317,50	-625,00

Рыночная стоимость акции стабильно падает - за 2021 г. снижение составило 31,75 руб. (9,60%), за 2022 г. – 62,50 руб. (20,91%).

Динамика коэффициента дивидендных выплат свидетельствует о том, что компания отдает приоритет реализации дивидендной политики нежели инвестиционной. Это объясняется нахождением компании на зрелой стадии жизненного цикла. Также это подтверждается превышением данного

показателя значения в 1 единицу в последнем отчетном периоде и в прогнозном периоде, то есть компания выплачивает дивидендов на акцию больше, чем зарабатывает чистой прибыли. Дивидендный доход на акцию растет, что оценивается благоприятно для акционеров. Однако ценность акции снижается, что коррелирует с динамикой рыночной стоимости акции на открытом рынке.

Наглядно динамика значений описанных выше коэффициентов представлена на рисунке 16.

По итогу проведенного анализа можно сделать вывод о том, что компания придерживается политики постоянного роста размера дивидендов согласно агрессивному типу дивидендной политики. Зависимость объема выплачиваемых дивидендов от размеров получаемой компанией чистой прибыли отсутствует. Цена акций ПАО «МТС» за анализируемый период снизилась, что свидетельствует о том, что на цену акций публичной компании в большей мере оказывают влияние иные факторы, нежели динамика дивидендных выплат. Дивидендный доход на акцию растет, что оценивается благоприятно для акционеров. Однако ценность акции снижается, что коррелирует с динамикой рыночной стоимости акции на открытом рынке. ПАО «МТС» относится к компаниям с акциями дохода (или акциями стоимости). То есть акции компании являются недооцененными, что характерно для крупных компаний, акции которых имеют низкий уровень риска.

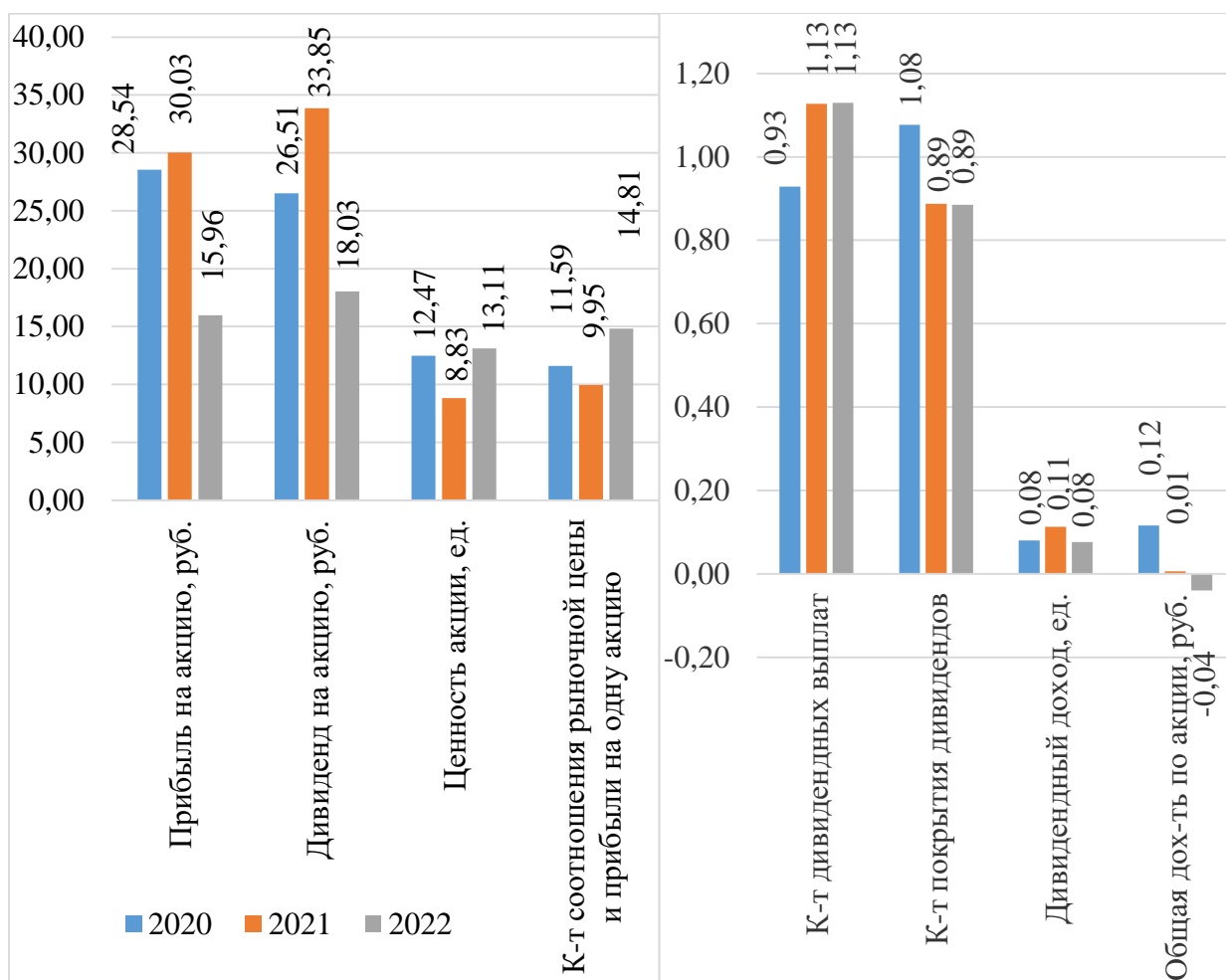


Рисунок 16 – Динамика показателей эффективности дивидендной политики ПАО «МТС» за 2020-2022 гг.

Резюмируя изложенное во втором разделе, можно сделать следующие выводы: Операционная деятельность ПАО «МТС» прибыльна и имеет положительную динамику развития. Однако, рост управленческих и коммерческих расходов (в том числе процентов к уплате, оценочных обязательств и создание резервов) приводит к снижению чистой прибыли и рентабельности. В целом, финансовые показатели компании свидетельствуют о ее благополучном финансовом состоянии.

Компания придерживается политики постоянного роста размера дивидендов согласно агрессивному типу дивидендной политики. Зависимость объема выплачиваемых дивидендов от размеров получаемой компанией чистой прибыли отсутствует. Цена акций ПАО «МТС» за анализируемый

период снизилась, что свидетельствует о том, что на цену акций публичной компании в большей мере оказывают влияние иные факторы, нежели динамика дивидендных выплат. Дивидендный доход на акцию растет, что оценивается благоприятно для акционеров. Однако ценность акции снижается, что коррелирует с динамикой рыночной стоимости акции на открытом рынке. ПАО «МТС» относится к компаниям с акциями дохода (или акциями стоимости). То есть акции компании являются недооцененными, что характерно для крупных компаний, акции которых имеют низкий уровень риска.

В следующем разделе будут предложены рекомендации, направленные на совершенствование дивидендной политики ПАО «МТС».

3 Разработка рекомендаций, направленных на совершенствование дивидендной политики ПАО «МТС»

3.1 Рекомендации, направленные на совершенствование дивидендной политики ПАО «МТС»

Совершенствование дивидендной политики является существенной составляющей развития системы управления предприятием в целом.

В результате анализа, проведенного во втором разделе настоящей работы, выявлено, что ПАО «МТС» реализует дивидендную политику по агрессивному типу с постоянным приростом размера выплачиваемых дивидендов. Данная политика направлена на удовлетворение интересов акционеров, однако имеет ряд существенных недостатков для компании, которые потенциально могут отразиться на ее финансовом положении.

Регулярный прирост объема дивидендных выплат акционерам ПАО «МТС» увеличивает долговую нагрузку компании и ее финансовую напряженность в целом, так как заработанная прибыль преимущественно направляется на выплату дивидендов, а развитие бизнеса, соответственно, финансируется за счет привлеченных ресурсов. В итоге за последний год совокупный объем заемных средств снизился всего на 5%, при этом он превышает объем годовой выручки компании почти на 40%.

При этом представители компании озвучивают планы по развитию рекламных технологий, аналогичных тем, что были представлены на рынке зарубежными компаниями, работа которых в настоящее время приостановлена ввиду объявленных санкций. Кроме того, запланированы инвестиции в развитие уже существующих направлений деятельности.

Соблюдение баланса интересов инвесторов и компании, являющееся одним из ключевых принципов дивидендной политики компании, находится под угрозой.

Кроме того, анализ взаимосвязи динамики размера выплачиваемых дивидендов, чистой прибыли и рыночной стоимости акций на открытом рынке позволил сделать вывод, что по совокупности факторов финансовое положение компании вероятно оказывает большее влияние на динамику цены акций, нежели непосредственно дивидендная политика. При этом отдельные аспекты дивидендной политики, в частности соотношение капитализируемой и потребляемой прибыли, оказывают влияние на собственный капитал предприятия, так как выплачиваются из чистой прибыли, а, следовательно, и на структуру совокупного капитала. Следовательно, дивидендная политика является частью механизма управления финансовыми ресурсами компании, а, значит, ее реализация оказывает влияние на финансовое положение предприятия.

Предлагается рассмотреть возможность корректировки применяемой дивидендной политики в части размера выплат, а именно, установление рекомендуемого уровня выплат в размере 10 руб. на одну обыкновенную акцию. Данный показатель определен исходя из минимального значения коэффициента дивидендных выплат в анализируемом периоде (0,64 п. в 2019 г.).

При рассмотрении сценария смещения баланса в сторону политики капитализации, то есть снижения рекомендуемого уровня дивидендов, существует риск падения рыночной стоимости акций. Однако, учитывая политику выплаты дивидендов дважды в год и отсутствие выплат по итогам первого полугодия 2022 г., предполагается, что снижение рекомендуемого уровня выплат не ниже минимального в анализируемом периоде порога не отразится негативно на стоимости акций компании.

Кроме того, весомым плюсом для акционеров будет являться повышение прозрачности дивидендной политики. Предлагается дополнить действующую редакцию Положения о дивидендной политике пунктами, в которых более детально раскрываются факторы, влияющие на размер выплачиваемых дивидендов, а также принципы определения соотношения

долей капитализируемой и потребляемой чистой прибыли. В настоящее время потенциальные инвесторы не имеют возможности ознакомиться с этими критериями, при том что они могут оказывать существенное влияние на принятие решения о приобретении акций компании. Соответственно, раскрытие данных параметров позволит повысить инвестиционную привлекательность компании, а, значит, и стоимость ее акций.

Наглядно предлагаемые рекомендации представлены на рисунке 17.

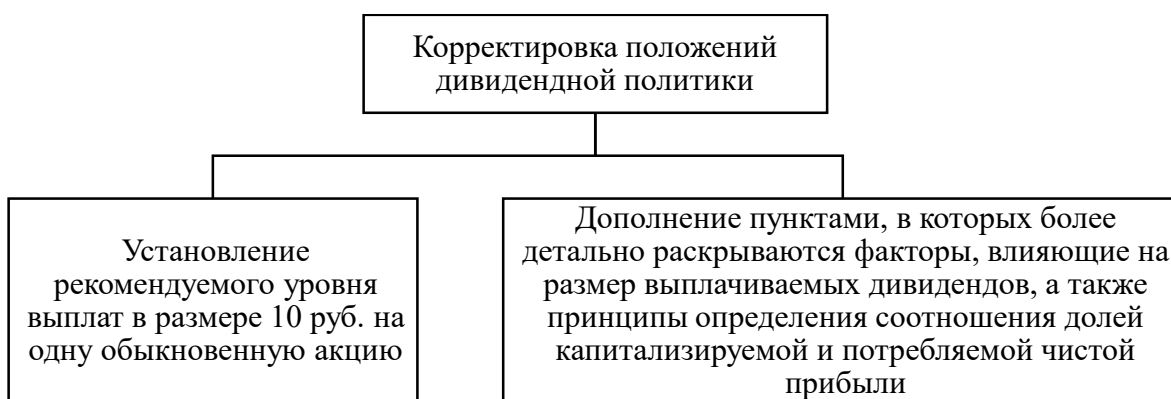


Рисунок 17 - Предлагаемые рекомендации, направленные на совершенствование дивидендной политики ПАО «МТС»

Внесение обозначенных изменений в дивидендную политику ПАО «МТС» позволит сформировать более рациональную структуру капитала компании, тем самым улучшая ее финансовую устойчивость, нормализуя финансовые показатели, что в последующем должно благоприятно отразиться на интересе потенциальных инвесторов и динамике рыночной стоимости акций.

3.2 Прогноз экономической эффективности предложенных рекомендаций

Для оценки экономической эффективности предлагаемых рекомендаций предлагается спрогнозировать и оценить динамику финансовых показателей

бухгалтерского баланса, показателей финансовой устойчивости и показателей эффективности проводимой дивидендной политики исходя из двух сценариев дивидендных выплат.

Первый сценарий использовался при анализе данных во втором разделе. Он предполагает сохранение приверженности к агрессивной политике и выплату дивидендов в размере, соответствующем коэффициенту дивидендных выплат в 2021 г. (1,13 п.) – то есть 18,03 руб. на одну обыкновенную акцию. Исходя из количества обыкновенных акций по состоянию на 31.12.2022 г. (1 959 679 632 шт.), сумма выплаты дивидендов составит 35 333 023 765 руб. Данная сумма превышает размер чистой прибыли, полученной по итогам 2022 г., поэтому данный сценарий не предполагает финансирование инвестиционных целей за счет прибыли.

Второй сценарий определяется предлагаемыми в работе рекомендациями и смещает характер проводимой дивидендной политики в сторону более умеренной. Он предполагает выплату дивидендов в размере ниже, чем размер последних осуществленных годовых дивидендов по итогам 2021 г. и прогнозируемых по первому сценарию выплат - на уровне 10 руб. на одну обыкновенную акцию, что соответствует коэффициенту дивидендных выплат на уровне, минимальном в анализируемом периоде (0,64 п.). Исходя из количества обыкновенных акций по состоянию на 31.12.2022 г. (1 959 679 632 шт.), сумма выплаты дивидендов составит 19 596 796 320 руб. Соответственно, на инвестиционные цели в распоряжении компании останется прибыль в размере 11 681 789 т. р. Исходя из планируемого бюджета потенциальных инвестиций и размера свободного денежного потока, в случае неиспользования части ресурсов они могут быть направлены на возврат заемных средств.

В таблице 6 укрупненно представлены фактические показатели бухгалтерского баланса ПАО «МТС» за 2020-2022 гг., а также прогнозные значения после внедрения описанных рекомендаций по двум сценариям дивидендных выплат. Прогнозные значения составлены исходя из базовых

показателей 2022 г. и соответствующих общих сумм дивидендов, исключенных из раздела «Капитал и резервы», и прироста краткосрочных заемных средств. Изменения коснулись только разделов пассива баланса.

Таблица 6 – Фактические и прогнозные показатели бухгалтерского баланса ПАО «МТС», тыс. руб.

Показатель	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Прогноз по 1 сценарию	Прогноз по 2 сценарию
Внеоборотные активы	753860980	868966357	958982812	958982812	958982812
Оборотные активы	97239867	66495161	64059005	64059005	64059005
Капитал и резервы	107156635	96051529	135196627	99845257	115212811
в т.ч. нераспределенная прибыль	87177441	84573285	123056778	87705408	103072962
Долгосрочные обязательства	600868726	568219641	575511029	575511029	575511029
Краткосрочные обязательства	143075486	271190348	312334161	347685531	332317977
Валюта баланса	851100847	935461518	1023041817	1023041817	1023041817

Значения показателей таблицы 6 будут являться базой расчета фактических и прогнозных показателей финансовой устойчивости компании.

В таблице 7 приведены формулы, на основании которых в последствии будут рассчитаны показатели, характеризующие финансовую устойчивость ПАО «МТС».

Таблица 7 – Формулы расчета и нормативные значения показателей финансовой устойчивости предприятия

Наименование коэффициента	Формула расчета	Нормативное значение
Коэффициент концентрации собственного капитала (Кконц.ск.)	$K_{\text{конц. ск.}} = \frac{СК}{ВБ}, \quad (3)$ <p>где СК – собственный капитал, ВБ – валюта баланса.</p>	Более 0,5
Коэффициент концентрации заемного капитала (коэффициент долга) (Кконц.зк.)	$K_{\text{конц. зк.}} = \frac{ДО+КО}{ВБ}, \quad (4)$ <p>где ДО – долгосрочные обязательства, КО – краткосрочные обязательства, ВБ – валюта баланса.</p>	Менее 0,5

Продолжение таблицы 7

Наименование коэффициента	Формула расчета	Нормативное значение
Коэффициент финансовой зависимости (Кфин.зав.)	$K_{\text{фин.зав.}} = \frac{ВБ}{СК}, \quad (5)$ <p>где ВБ – валюта баланса, СК – собственный капитал.</p>	Менее 0,7
Коэффициент финансовой устойчивости (Кфин.уст.)	$K_{\text{фин.уст.}} = \frac{СК+ДО}{ВБ}, \quad (6)$ <p>где СК – собственный капитал, ДО – долгосрочные обязательства, ВБ – валюта баланса.</p>	Более 0,75
Коэффициент капитализации (Ккапит.)	$K_{\text{капит.}} = \frac{ДО+КО}{СК}, \quad (7)$ <p>где ДО – долгосрочные обязательства, КО – краткосрочные обязательства, СК – собственный капитал.</p>	Менее 1,0
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования (Коб.)	$K_{\text{об.}} = \frac{СК-ВНА}{ОА}, \quad (8)$ <p>где СК – собственный капитал, ВНА – внеоборотные активы, ОА – оборотные активы.</p>	Более 1,0
Коэффициент маневренности собственного капитала (Кман.)	$K_{\text{ман.}} = \frac{СК-ВНА}{СК}, \quad (9)$ <p>где СК – собственный капитал, ВНА – внеоборотные активы.</p>	Более 0,5

В таблице 8 приведены полученные значения показателей финансовой устойчивости ПАО «МТС», рассчитанные по формулам, приведенным выше в таблице 7. Значения показателей рассчитаны как фактические за период анализа (2020-2022 гг.), так и прогнозные по двум описанным ранее сценариям дивидендных выплат.

Таблица 8 – Фактические и прогнозные значения показателей финансовой устойчивости ПАО «МТС»

Наименование коэффициента	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Прогноз по 1 сценарию	Прогноз по 2 сценарию
Коэффициент концентрации собственного капитала (Кконц.ск.)	0,13	0,10	0,13	0,10	0,11
Коэффициент концентрации заемного капитала (Кконц.зк.)	0,87	0,90	0,87	0,90	0,89
Коэффициент финансовой зависимости (Кфин.зав.)	7,94	9,74	7,57	10,25	8,88

Продолжение таблицы 8

Наименование коэффициента	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Прогноз по 1 сценарию	Прогноз по 2 сценарию
Коэффициент финансовой устойчивости (Кфин.уст.)	0,83	0,71	0,69	0,66	0,68
Коэффициент капитализации (Ккапит.)	6,94	8,74	6,57	9,25	7,88
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования (Коб.)	-6,65	-11,62	-12,86	-13,41	-13,17
Коэффициент маневренности собственного капитала (Кман.)	-6,04	-8,05	-6,09	-8,60	-7,32

Наглядная динамика прогнозных значений показателей финансовой устойчивости относительно фактических показателей за 2021 и 2022 гг. по первому сценарию дивидендных выплат представлена на рисунке 18.

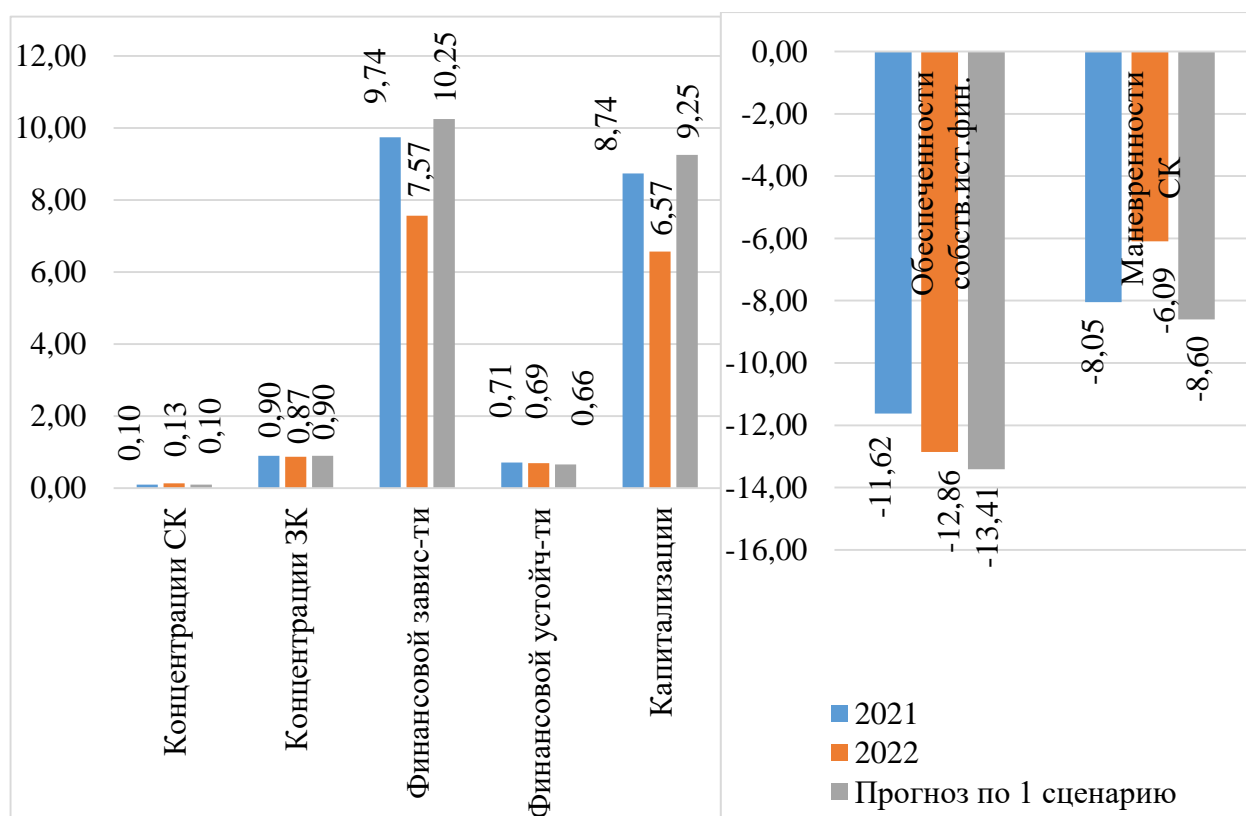


Рисунок 18 - Динамика прогнозных значений показателей финансовой устойчивости относительно фактических значений за 2021 и 2022 гг. по первому сценарию дивидендных выплат

Наглядная динамика прогнозных значений показателей финансовой устойчивости относительно фактических показателей за 2021 и 2022 гг. по второму сценарию дивидендных выплат представлена на рисунке 19.

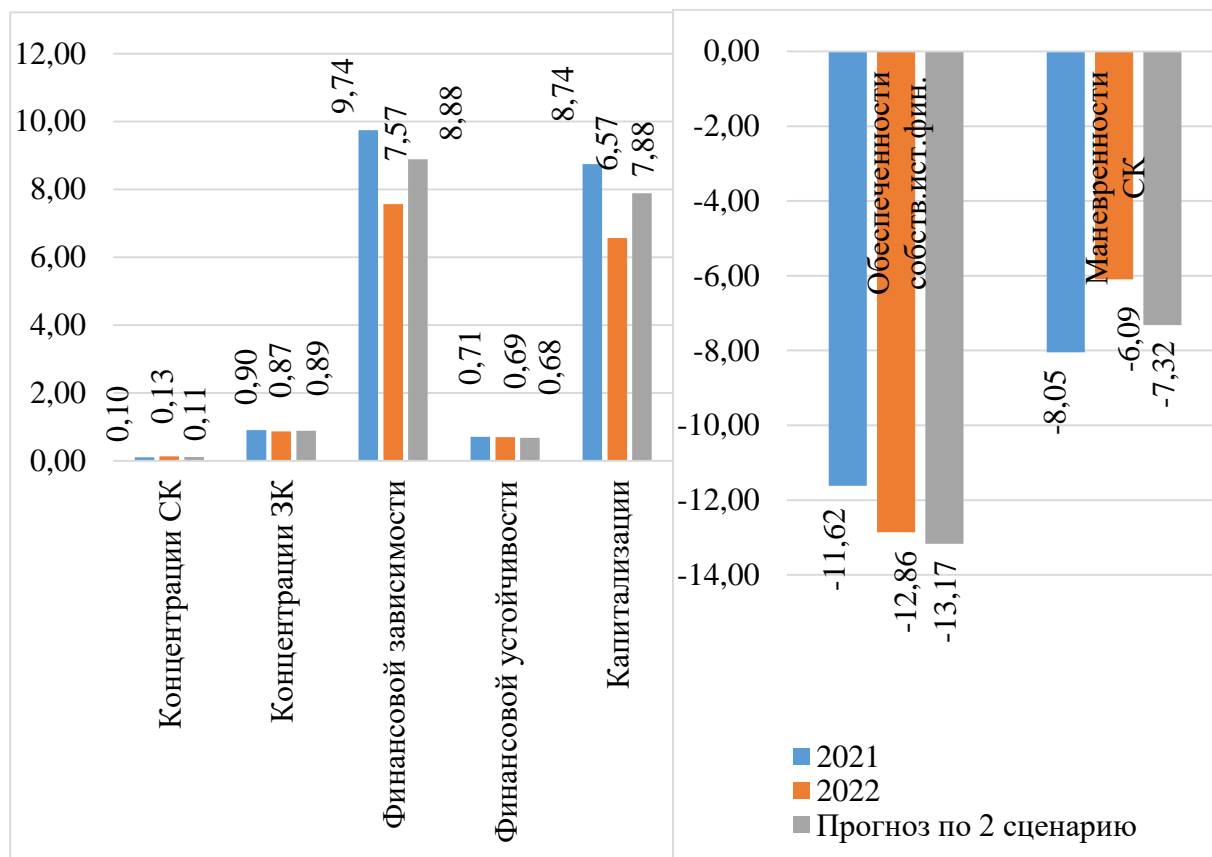


Рисунок 19 - Динамика прогнозных значений показателей финансовой устойчивости относительно фактических значений за 2021 и 2022 гг. по второму сценарию дивидендных выплат

Оценивая фактические значения коэффициентов в динамике 2020-2022 гг., можно сделать вывод о том, что финансовая устойчивость компании снижается. Коэффициент концентрации собственного капитала на последнюю отчетную дату составляет 0,13. Это свидетельствует о том, что только 13% активов компании обеспечены собственными источниками средств. Соответственно, концентрация заемного капитала растет – ПАО «МТС» имеет высокую долговую нагрузку. Также стоит отметить, что ни один из рассмотренных показателей не достигает нормативных значений.

Так как фактические данные за 2022 г. будут корректироваться после предстоящего начисления и выплаты дивидендов, а прогнозные данные за 2022 г. представляют собой прогнозные данные по первому сценарию, то полученные прогнозные значения коэффициентов по обоим сценариям дивидендных выплат попеременно сопоставлены с фактическими значениями коэффициентов за 2021 г. Полученные значения отклонений представлены в таблице 9.

Таблица 9 – Динамика значений коэффициентов финансовой устойчивости ПАО «МТС» при реализации двух сценариев дивидендных выплат

Наименование коэффициента	Прогноз по 1 сценарию		Прогноз по 2 сценарию	
	Абс.откл. к 2021 г.	Отн.откл. к 2021 г.	Абс.откл. к 2021 г.	Отн.откл. к 2021 г.
Коэффициент концентрации собственного капитала (Кконц.ск.)	-0,01	-4,95%	0,01	9,68%
Коэффициент концентрации заемного капитала (коэффициент долга) (Кконц.зк.)	0,01	0,57%	-0,01	-1,11%
Коэффициент финансовой зависимости (Кфин.зав.)	0,51	5,21%	-0,86	-8,83%
Коэффициент финансовой устойчивости (Кфин.уст.)	-0,05	-7,03%	-0,03	-4,92%
Коэффициент капитализации (Ккапит.)	0,51	5,80%	-0,86	-9,84%
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования (Коб.)	-1,79	15,38%	-1,55	13,32%
Коэффициент маневренности собственного капитала (Кман.)	-0,56	6,93%	0,72	-8,99%

Анализируя полученные в таблице 9 значения, можно сделать вывод о том, что реализация первого сценария дивидендных выплат еще в большей степени снизит финансовую устойчивость относительно фактического положения. Реализация второго сценария дивидендных выплат позволит повысить концентрацию собственного капитала, снизить за счет этого напряженность, вызванную высокой долговой нагрузкой, что в целом приведет к повышению финансовой устойчивости.

Исходя из проведенного в данном разделе анализа, предлагаемые рекомендации о временном внесении изменений в дивидендную политику в части размера выплат, а именно, установление рекомендуемого уровня выплат в размере 10 руб. на одну обыкновенную акцию, представляются целесообразными и экономически эффективными. Выплата дивидендов в обозначенном размере позволит повысить показатели финансовой устойчивости, что улучшит финансовое положение компании в глазах потенциальных инвесторов, и, соответственно, должно благоприятно отразиться на стоимости акций на открытом рынке. При этом интересы акционеров также будут соблюдены, так как они получают и текущий доход в виде дивидендов, и отложенный доход в виде роста курсовой стоимости акций.

Резюмируя изложенное в третьем разделе работы, можно сделать следующие выводы: в результате проведенного анализа дивидендной политики ПАО «МТС» было выявлено, что компания реализует дивидендную политику по агрессивному типу с постоянным приростом размера выплачиваемых дивидендов, что позволяет удовлетворять интересы акционеров, однако негативно отражается на финансовой устойчивости и финансовом положении компании вследствие роста долговой нагрузки.

В целях совершенствования финансовой политики компании предложено установление рекомендуемого уровня выплат в размере 10 руб. на одну обыкновенную акцию, а также дополнение действующей редакции Положения о дивидендной политике пунктами, в которых более детально раскрываются факторы, влияющие на размер выплачиваемых дивидендов, а также принципы определения соотношения долей, капитализируемой и потребляемой чистой прибыли.

Для оценки экономической эффективности предлагаемых рекомендаций рассмотрена динамика финансовых показателей исходя из двух сценариев дивидендных выплат: агрессивного (на уровне 17,69 руб. на одну

обыкновенную акцию) и умеренного (на уровне 10 руб. на одну обыкновенную акцию).

Реализация первого сценария дивидендных выплат еще в большей степени снизит финансовую устойчивость относительно фактического положения. Реализация второго сценария дивидендных выплат позволит повысить концентрацию собственного капитала, снизить за счет этого напряженность, вызванную высокой долговой нагрузкой, что в целом приведет к повышению финансовой устойчивости.

Предлагаемые рекомендации о временном внесении изменений в дивидендную политику в части размера выплат, а именно, установление рекомендуемого уровня выплат в размере 10 руб. на одну обыкновенную акцию, представляются целесообразными и экономически эффективными. Выплата дивидендов в обозначенном размере позволит повысить показатели финансовой устойчивости, что улучшит финансовое положение компании в глазах потенциальных инвесторов, и, соответственно, должно благоприятно отразиться на стоимости акций на открытом рынке. При этом интересы акционеров также будут соблюдены, так как они получают и текущий доход в виде дивидендов, и отложенный доход в виде роста курсовой стоимости акций.

Заключение

В первом разделе работы рассмотрены понятие и экономическая сущность дивидендов и дивидендной политики публичных компаний, особенности формирования дивидендной политики, методики выплат дивидендов и оценка эффективности дивидендной политики, а также влияние дивидендной политики на цену акций публичных компаний.

Дивидендная политика является одним из важнейших элементов системы управления компаний и представляет собой свод положений, определяющих соотношение частей прибыли, направляемых на выплату доходов акционерам и реинвестируемых в деятельность предприятия.

Единой для всех компаний дивидендной политики существовать не может ввиду существенного различия совокупности условий, влияющих на деятельность компании: этапа жизненного цикла, условий функционирования отрасли и рынка в целом, инвестиционных потребностей и прочих. Кроме того, даже в рамках жизненного цикла одной и той же компании принципы дивидендной политики могут отличаться в зависимости от тактических целей развития: распределение прибыли может смещаться в сторону рекапитализации при необходимости накопления средств с целью инвестирования в какие-либо проекты или в сторону увеличения размера выплачиваемых дивидендов, что в целом положительно влияет на инвестиционную привлекательность компании и рост стоимости ее акций.

«Единый стандарт дивидендной политики, который был бы приемлем для всех компаний, отсутствует, но закрепление четкого и понятного подхода к определению размера соответствующих выплат во внутренних документах компании может служить сигналом зрелости системы корпоративного управления, нацеленности на рост акционерной стоимости и ее стремления быть прозрачной для акционеров и инвесторов» [29].

Формирование оптимальной дивидендной политики включает несколько этапов, в том числе оценку основных факторов, выбор типа

дивидендной политики, исходя из которого определяется методика выплаты дивидендов, определение норм распределения прибыли, оценку эффективности проводимой политики и ее корректировку в соответствии с требуемыми изменениями. Основными видами дивидендной политики являются консервативная, умеренная и агрессивная. Основными типами дивидендной политики являются остаточная политика, политика фиксированного дивидендного выхода, политика минимального стабильного размера дивидендов с возможностью применения надбавок, политика стабильного уровня дивидендов, политика постоянного возрастания размера дивидендов.

Определение методики выплат дивидендов и оценка эффективности проводимой дивидендной политики являются одними из важнейших этапов формирования дивидендной политики. Оценка эффективности проводится посредством оценки значений и динамики ряда коэффициентов, таких как коэффициент дивидендных выплат, коэффициент покрытия дивидендов, показатель дивидендного дохода и других.

В экономической литературе освещено несколько моделей (теорий) формирования дивидендной политики, которые описывают возможное влияние дивидендной политики на цену акций. По данному вопросу сформировано две основные точки зрения. Одни авторы считают, что дивидендная политика не оказывает влияния на цену акций, рыночную стоимость компании и доходы акционеров ни в настоящем моменте, ни в будущем. Как следствие, целесообразным считается реинвестирование основной части прибыли в дальнейшее развитие предприятий. Другие авторы придерживаются противоположной позиции. К основным теориям относятся теория иррелевантности дивидендов Модильяни-Миллера, теория предпочтительности дивидендов Гордона-Линтера, теория налоговых предпочтений Литценбергера-Рамасвами, сигнальная теория дивидендов Миллера-Рока.

Во втором разделе описана технико-экономическая характеристика ПАО «МТС», а также проведен анализ дивидендной политики ПАО «МТС» и ее влияния на цену акций

Операционная деятельность ПАО «МТС» прибыльна и имеет положительную динамику развития. Однако, рост управленческих и коммерческих расходов (в том числе процентов к уплате, оценочных обязательств и создание резервов) приводит к снижению чистой прибыли и рентабельности. В целом, финансовые показатели компании свидетельствуют о ее благополучном финансовом состоянии.

Компания придерживается политики постоянного роста размера дивидендов согласно агрессивному типу дивидендной политики. Зависимость объема выплачиваемых дивидендов от размеров получаемой компанией чистой прибыли отсутствует. Цена акций ПАО «МТС» за анализируемый период снизилась, что свидетельствует о том, что на цену акций публичной компании в большей мере оказывают влияние иные факторы, нежели динамика дивидендных выплат. Дивидендный доход на акцию растет, что оценивается благоприятно для акционеров. Однако ценность акции снижается, что коррелирует с динамикой рыночной стоимости акции на открытом рынке. Соответственно, ПАО «МТС» относится к компаниям с акциями дохода, то есть акции компании являются недооцененными, что характерно для крупных компаний, акции которых имеют низкий уровень риска.

В третьем разделе работы предложены рекомендации, направленные на совершенствование дивидендной политики ПАО «МТС». В результате проведенного анализа было выявлено, что компания реализует дивидендную политику по агрессивному типу с постоянным приростом размера выплачиваемых дивидендов, что позволяет удовлетворять интересы акционеров, однако негативно отражается на финансовой устойчивости и финансовом положении компании вследствие роста долговой нагрузки.

Предложено установление рекомендуемого уровня выплат в размере 10 руб. на одну обыкновенную акцию, а также дополнение действующей

редакции Положения о дивидендной политике пунктами, в которых более детально раскрываются факторы, влияющие на размер выплачиваемых дивидендов, а также принципы определения соотношения долей капитализируемой и потребляемой чистой прибыли.

Для оценки экономической эффективности предлагаемых рекомендаций рассмотрена динамика финансовых показателей исходя из двух сценариев дивидендных выплат: агрессивного (на уровне 17,69 руб. на одну обыкновенную акцию) и умеренного (на уровне 10 руб. на одну обыкновенную акцию).

Реализация первого сценария дивидендных выплат в еще большей степени снизит финансовую устойчивость относительно фактического положения. Реализация второго сценария дивидендных выплат позволит повысить концентрацию собственного капитала, снизить за счет этого напряженность, вызванную высокой долговой нагрузкой, что в целом приведет к повышению финансовой устойчивости.

Предлагаемые рекомендации о временном внесении изменений в дивидендную политику в части размера выплат, а именно, установление рекомендуемого уровня выплат в размере 10 руб. на одну обыкновенную акцию, представляются целесообразными и экономически эффективными. Выплата дивидендов в обозначенном размере позволит повысить показатели финансовой устойчивости, что улучшит финансовое положение компании в глазах потенциальных инвесторов, и, соответственно, должно благоприятно отразиться на стоимости акций на открытом рынке. При этом интересы акционеров также будут соблюдены, так как они получают и текущий доход в виде дивидендов, и отложенный доход в виде роста курсовой стоимости акций.

Следовательно, цель и задачи, поставленные в начале работы, достигнуты.

Список используемой литературы и используемых источников

1. Арзуманова Т.И., Мачабели М.Ш. Экономика организации. М.: Дашков и Ко, 2018. 240 с.
2. Аскинадзи В.М., Максимова В.Ф. Инвестиции: учебник для вузов. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2022. 385 с.
3. Басовский Л.Е., Лунёва А.М., Басовская Е.Н. Экономический анализ: учебное пособие. М.: ИНФРА-М, 2021. 222 с.
4. Берзон Н.И. Рынок ценных бумаг: учебник для вузов. 5-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2023. 514 с.
5. Брейли Р., Майерс С., Аллен Ф.: Принципы корпоративных финансов. Базовый курс. 2-е изд. М.: Вильямс, 2022. 736 с.
6. Брусов П.Н., Филатова Т.В., Лахметкина Н.И. Инвестиционный менеджмент: учебник. М.: ИНФРА-М, 2022. 333 с.
7. Брусов П.Н., Филатова Т.В. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование: учебное пособие. М.: КноРус, 2021. 238 с.
8. Ван Хорн Д.С., Вахович Д.М. Ван Хорн, Д.К. Основы финансового менеджмента. М.: Диалектика, 2020. 1056 с.
9. Володин А.А. Управление финансами. Финансы предприятий: учебник. 3-е изд. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2019. 364 с.
10. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. Учебник. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2023. 414 с.
11. Григорьева Т.И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз: учебник для вузов. М.: Издательство Юрайт, 2023. 486 с.
12. Дарушин И.А. Финансовый инжиниринг: инструменты и технологии: монография. М.: Проспект, 2022. 296 с.
13. Дегтярева О. И. Биржевое дело: учебник. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2022. 528 с.
14. Елистратова М.С. Рынок ценных бумаг: учебник. М.: Инфра – М, 2018. 259 с.

15. Звонова Е.А., Бурлачков В.К., Галанов В.А. Международный финансовый рынок: учебник. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2018. 368 с.
16. Иванов И.В., Баранов В.В. Финансовый менеджмент: стоимостной подход: учебное пособие. М.: Альпина Паблишер, 2019. 504 с.
17. Игнатенко Е.Н. Анализ дивидендной политики предприятия: учебник. М.: Экономика, 2018. 367 с.
18. Игошин Н.В. Инвестиции. Организация, управление, финансирование: учебник. 3-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2019. 247 с.
19. Карavaев П.О. Экономическая сущность и реализация инвестиционной деятельности: учебник. М.: ЮНИТИ, 2018. 116 с.
20. Кириченко Т.В. Финансовый менеджмент: учебник. М.: Дашков и Ко, 2018. 484 с.
21. Ковалев В.В., Ковалев В.В. Корпоративные финансы и учет. Понятия, алгоритмы, показатели: учебное пособие. 3-е изд. М.: Проспект, 2019. 992 с.
22. Ковалев В.В. Управление финансовой структурой фирмы: учебно-практическое пособие. М.: Проспект, 2019. 256 с.
23. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент. Теория и практика. 3-е издание. М.: Проспект, 2022. 1104 с.
24. Леонтьев В.Е., Бочаров В.В., Радковская Н.П. Инвестиции: учебник и практикум для академического бакалавриата. М.: Издательство Юрайт, 2021. 455 с.
25. Леонтьев В.Е., Бочаров В.В., Радковская Н.П. Корпоративные финансы: учебник для вузов. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2023. 354 с.
26. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов. 4-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2023. 680 с.
27. Лялин В.А., Воробьев П.В. Рынок ценных бумаг: учебник. 2-е изд. М.: Проспект, 2018. 400 с.

28. Малышкина А.А. Дивидендная политика предприятия: учебник. М.: ЮНИТИ, 2018. 228 с.
29. Методические рекомендации ПАО Московская Биржа по составлению и реализации дивидендных политик публичными компаниями [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://fs.moex.com/files/16219/26375/> (дата обращения 05.04.2023 г.).
30. Морозко Н.И., Диденко В.Ю. Финансовый менеджмент: учебное пособие. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2018. 224 с.
31. Налоговый кодекс Российской Федерации от 05.08.2000 № 117-ФЗ (ред. от 26.03.2020) [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19671/ (дата обращения 05.04.2023 г.).
32. Нестерова О.Д. Предприятие и его структура: учебник. М.: Экономика, 2018. 118 с.
33. Никитушкина И.В., Макарова С.Г., Студников С.С. Корпоративные финансы: учебник для вузов. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2023. 521 с.
34. Николаева И.П. Экономическая теория: учебник. М.: Дашков и Ко, 2019. 331 с.
35. Официальный сайт ПАО «МТС» [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://mts.ru/> (дата обращения 05.04.2023 г.).
36. Поляк Г.Б. Финансовый менеджмент: учебник для академического бакалавриата. 4-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2022. 456 с.
37. Приказ Минэкономики РФ от 01.10.1997 N 118 «Об утверждении Методических рекомендаций по реформе предприятий (организаций)» [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_16859/ (дата обращения 05.04.2023 г.).
38. Приказ Федерального агентства по управлению государственным имуществом от 29 декабря 2014 г. № 524 «Об утверждении Методических

рекомендаций по разработке дивидендной политики в акционерных обществах с государственным участием» [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_174409/ (дата обращения 05.04.2023 г.).

39. Рогова Е.М., Ткаченко Е.А. Финансовый менеджмент: учебник. 2-е изд., испр. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2019. 540 с.

40. Самылин А.И. Финансовый менеджмент: учебник. М.: ИНФРА-М, 2019. 413 с.

41. Симоненко Н.Н., Симоненко В.Н. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика фирмы: учебник. М.: ИНФРА-М, 2022. 512 с.

42. Сеницкая Н.Я. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов. 2-е изд., испр. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2023. 196 с.

43. Стародубцева Е.Б. Рынок ценных бумаг: учебник. М.: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА-М, 2018. 176 с.

44. Теплова Т.В. Инвестиции в 2 ч. Часть 1: учебник и практикум для вузов. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2022. 409 с.

45. Федеральный закон от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ (ред. от 07.10.2022, с изм. от 19.12.2022) «Об акционерных обществах» [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/ (дата обращения 05.04.2023 г.).

46. Филатова Т.В., Орехова Н.П., Брусов П.Н.: Современные корпоративные финансы: учебное пособие. М.: Кнорус, 2020. 390 с.

47. Хабибулаев Р.Р. Финансовый анализ: учебник. М.: ЮНИТИ, 2018. 408 с.

48. Шарп У.Ф., Александер Г.Д., Бэйли Д.В. Инвестиции: учебник. М.: Инфра-М, 2022. 1028 с.

49. Шохин Е.И., Большаков С.В., Булатова М.Г., Гермогентова М.Н. Финансовый менеджмент: учебник. М.: Кнорус, 2021. 476 с.

50. Bankruptcy Procedure for Individuals in Russia and the USA: Comparative Legal Analysis / Yu. V. Boltenkova, V. S. Sinenko, O. S. Lilikova, A. Yu. Gordeev // Cuestiones Políticas. – 2020. – Vol. 37. – No 64. – P. 92-100.

51. Carl S. Warren, Christine Jonick, Jennifer Schneider. Accounting 28th Edition. Cengage Learning; 28th edition. 2020. 1424 p.

52. Ibratova, F. Legal issues of signs of bankruptcy and the realization of the rights of workers in cases of bankruptcy of employers under the laws of the Republic of Uzbekistan / F. Ibratova, D. Khabibullaev // Znanstvena Misel. – 2019. – № 11- 2(36). – P. 55-61.

53. Melisa F. Galasso. Governmental Accounting and Auditing Update. Wiley; 1st edition. 2020. 192 p.

54. Tom Free Wheelwright. Quickbooks: The Complete Guide to Master Bookkeeping and Accounting for Small Businesses. Independently published. 2020. 117 p.

Приложение А

Бухгалтерский баланс ПАО «МТС» на 31.12.2022 г.

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС на 31 декабря 2022 года

Организация	Публичное акционерное общество «Мобильные ТелеСистемы»	Форма по ОКУД	0710001
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31.12.2022
Вид экономической деятельности	Деятельность в области связи на базе беспроводных технологий	по ОКПО	52686811
Организационно-правовая форма/форма собственности	Публичное акционерное общество/ Совместная частная и иностранная собственность	ИНН	7740000076
Единица измерения	тыс. руб.	по ОКВЭД 2	61.20
Адрес	109147, г. Москва, ул. Маринистская, д. 4.	по ОКОНФ/по ОКФС	12247/34
		по ОКЕИ	384

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту	<input checked="" type="checkbox"/> Да <input type="checkbox"/> Нет
Наименование аудиторской организации	АО ДРТ
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации	7703097990
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации	1027700425444

Наименование показателя	Показание	На 31 декабря 2022 года	На 31 декабря 2021 года	На 31 декабря 2020 года
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	3	25 152 667	19 762 415	19 090 789
Расходы на заключение контрактов с абонентами		17 789 592	17 934 546	17 539 906
Неисключительные права на использование активов	3	49 411 740	59 909 943	53 213 077
Основные средства	4	194 439 559	218 716 971	206 675 728
Активы в форме права пользования	5	183 534 522	114 870 529	111 061 674
Незавершенные капитальные вложения	4	45 204 781	34 629 161	25 479 869
Финансовые вложения в уставные капиталы дочерних и ассоциированных предприятий	6	402 754 756	374 230 642	302 822 284
Прочие финансовые вложения	7	27 326 356	21 578 452	11 912 224
Прочие внеоборотные активы	8	13 368 839	7 333 698	6 065 429
Итого по разделу I		958 982 812	868 966 357	753 860 980
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Заласы		1 998 280	781 936	914 524
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям		8 004 544	8 334 692	7 825 953
Дебиторская задолженность	9	26 448 546	24 122 857	29 515 917
Прочие финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	7	11 342 153	10 666 931	12 056 098
Денежные средства и денежные эквиваленты	10	16 065 800	22 442 953	46 844 624
Прочие оборотные активы		209 682	145 792	82 751
Итого по разделу II		64 059 005	66 495 161	97 239 867
БАЛАНС		1 023 041 817	935 461 518	851 100 847
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	11	199 838	199 838	199 838
Собственные акции, выкупленные у акционеров		(12 636 939)	(12 642 941)	(11 535)
Добавочный капитал (без переоценки)		8 931 827	10 028 760	8 029 093
Накопленный прочий совокупный доход		15 614 127	13 861 591	12 470 710
Резервный капитал		30 996	30 996	30 996
Нераспределенная прибыль		123 056 778	84 573 285	87 177 441
Итого по разделу III		135 136 627	96 051 529	107 796 543
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займные средства	12	377 645 167	423 105 476	461 829 240
Отложенные налоговые обязательства	16	12 195 555	15 933 999	17 269 833
Оценочные обязательства	14	504 031	6 787 330	4 788 824
Кредиторская задолженность	13	7 760 926	3 824 584	3 405 630
Обязательства по аренде	5	176 543 443	117 805 397	113 026 810
Контрактные обязательства	15	861 907	762 855	548 389
Итого по разделу IV		575 511 029	568 219 641	600 868 726
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займные средства	12	166 889 602	150 416 384	48 406 841
Кредиторская задолженность	13	88 928 113	83 026 790	60 590 898
Обязательства по аренде	5	26 622 941	12 158 325	10 497 802
Контрактные обязательства	15	22 633 524	20 383 672	19 219 682
Доходы будущих периодов		9 023	9 335	9 430
Оценочные обязательства	14	7 251 558	5 195 842	3 710 925
Итого по разделу V		312 334 161	271 190 348	142 435 578
БАЛАНС		1 023 041 817	935 461 518	851 100 847



Главный бухгалтер ПАО «Мобильные ТелеСистемы»


Дворецкий А. В.

Рисунок А.1 – Бухгалтерский баланс ПАО «МТС» на 31.12.2022 г.

Приложение Б

Отчет о финансовых результатах ПАО «МТС» за 2022 г.

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ за 2022 год

Организация	Публичное акционерное общество «Мобильные ТелеСистемы»	Дата (число, месяц, год)	31.12.2022
Идентификационный номер налогоплательщика		Форма по ОКПО	52686811
Вид экономической деятельности	Деятельность в области связи на базе беспроводных технологий	ИНН	7740000076
Организационно-правовая форма/ форма собственности	Публичное акционерное общество/ Совместная частная и иностранная собственность	по ОКВЭД 2	61.20
Единица измерения	тыс. руб.	по ОКПОФ/ по ОКФС	12247/34
		по ОКЕИ	384

Наименование показателя	Пояснение	2022 год		2021 год	
Выручка	17	391 573 447		373 326 442	
Себестоимость продаж	18	(188 964 944)		(182 328 509)	
Валовая прибыль		202 608 503		190 997 933	
Коммерческие расходы	18	(54 924 787)		(49 215 231)	
Управленческие расходы	18	(56 789 267)		(47 988 578)	
Прибыль от продаж		90 894 449		93 794 124	
Проценты к получению		5 588 888		2 902 481	
Проценты к уплате	12	(55 779 566)		(34 018 040)	
Процентный расход по обязательствам по аренде	5	(11 646 904)		(10 135 734)	
Доля в чистой прибыли дочерних и ассоциированных предприятий	6	11 768 660		23 144 457	
Прочие доходы	19	9 680 967		2 630 441	
Прочие расходы	20	(12 112 270)		(6 674 609)	
Прибыль до налогообложения		38 394 224		71 643 120	
Налог на прибыль	16	(7 489 263)		(11 755 433)	
в т.ч. текущий налог на прибыль	16	(7 543 826)		(13 333 103)	
отложенный налог на прибыль	16	54 563		1 577 670	
Прочее	16	373 624		(178 854)	
Чистая прибыль отчетного периода		31 278 585		59 708 833	
СПРАВОЧНО					
Результат от прочих операций, не включаемых в чистую прибыль периода		1 110 157		1 390 894	
Совокупный финансовый результат периода		32 388 742		61 099 727	
Базовая прибыль на акцию, руб.	23	15.96		30.03	
Разводненная прибыль на акцию, руб.	23	15.96		30.03	


Член Правления-Вице-президент по финансам
ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

(По доверенности от 12.03.2020 №77 АГ 3479248)


Каменский А.М.
29 марта 2023 года



Главный бухгалтер ПАО «Мобильные ТелеСистемы»


Дворецких А. В.

Приложение В

Бухгалтерский баланс ПАО «МТС» на 31.12.2021 г.

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС на 31 декабря 2021 года


Организация		Публичное акционерное общество «Мобильные ТелеСистемы»		К О Д Ы
Идентификационный номер налогоплательщика				0710001
Вид экономической деятельности		<u>Деятельность в области связи на базе беспроводных технологий</u>		31/12/2021
Организационно-правовая форма/форма собственности		<u>Публичное акционерное общество/ Совместная частная и иностранная собственность</u>		52686811
Единица измерения		<u>тис. руб.</u>		ИНН 7740000076
Адрес		<u>109147, г. Москва, ул. Марxisстская, д. 4.</u>		по ОКВЭД-2 61.20
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту				по ОКОНП/ по ОКФС по ОКЕИ 12247/34
Наименование аудиторской организации				384
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации				<input checked="" type="checkbox"/> Да <input type="checkbox"/> Нет
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации				АО «Делойт и Туш СНГ» 7703097990 1027700425444
Наименование показателя	Пояснение	На 31 декабря 2021 года	На 31 декабря 2020 года	На 31 декабря 2019 года
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	3	19 762 415	19 090 789	15 283 208
Расходы на заключение контрактов с абонентами		17 934 346	17 539 906	17 504 898
Неисключительные права на использование активов	3	39 909 943	33 213 077	49 205 810
Основные средства	4	218 716 971	206 675 728	183 382 978
Активы в форме права пользования	5	114 870 329	111 061 674	109 783 121
Незавершенные капитальные вложения	4	34 629 161	23 479 869	18 118 201
Финансовые вложения в уставные капиталы дочерних и ассоциированных предприятий	6	374 230 642	302 822 284	276 387 373
Прочие финансовые вложения	7	21 578 452	11 912 224	20 023 291
Прочие внеоборотные активы	8	7 333 698	6 065 429	8 926 413
Итого по разделу I		868 966 357	753 860 980	700 615 293
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы		781 936	914 324	543 132
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям		8 334 692	7 823 953	7 303 923
Дебиторская задолженность	9	24 122 857	29 513 917	31 384 374
Прочие финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	7	10 666 931	12 006 098	35 675 712
Денежные средства и денежные эквиваленты	10	22 442 953	46 844 624	8 739 649
Прочие оборотные активы		143 792	82 731	121 666
Итого по разделу II		66 495 161	97 239 867	83 790 676
БАЛАНС		935 461 518	851 100 847	784 405 969
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	11	199 838	199 838	199 838
Собственные акции, выкупленные у акционеров		(12 642 941)	(11 533)	(4 120)
Добавочный капитал (без переоценки)		10 028 760	8 029 093	8 192 619
Накопленный прочий совокупный доход		13 861 591	12 470 710	10 969 433
Резервный капитал		30 996	30 996	30 996
Нераспределенная прибыль		84 573 285	87 177 441	82 990 541
Итого по разделу III		96 051 529	107 796 543	102 379 307
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	12	423 105 476	461 829 240	311 320 629
Отложенные налоговые обязательства	16	13 933 999	17 269 833	13 983 103
Оценочные обязательства	14	6 787 330	4 788 824	4 365 679
Кредиторская задолженность	13	3 824 384	3 405 630	3 939 789
Обязательства по аренде	5	117 805 397	113 026 810	109 680 236
Контрактные обязательства	15	762 833	348 389	327 302
Итого по разделу IV		568 219 641	600 868 726	445 838 758
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	12	150 416 384	48 406 841	123 624 566
Кредиторская задолженность	13	83 026 790	60 590 898	82 140 407
Обязательства по аренде	5	12 138 325	10 497 802	9 320 262
Контрактные обязательства	15	20 383 672	19 219 682	17 332 980
Доходы будущих периодов		9 333	9 430	9 747
Оценочные обязательства	14	3 193 842	3 710 923	1 739 942
Итого по разделу V		271 190 348	142 435 578	236 187 904
БАЛАНС		935 461 518	851 100 847	784 405 969

Член Претения-Вице-президент по Финансам
ПАО «Мобильные ТелеСистемы»
(По доверенности от 12.03.2020 №777 АГ 3479248)


Каменицкий А.М.
31 марта 2022 года



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



8

Рисунок В.1 – Бухгалтерский баланс ПАО «МТС» на 31.12.2021 г.

Приложение Г

Отчет о финансовых результатах ПАО «МТС» за 2021 г.

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ за 2021 год

Организация	Публичное акционерное общество «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	31/12/2021
Организационно-правовая форма/ форма собственности	Публичное акционерное общество/ Совместная частная и иностранная собственность	ИНН	52688811
Единица измерения	тыс. руб.	по ОКВЭд-2	7740000076
		по ОКПФ/ по ОЖФС	61.20
		по ОКЕИ	12247/34
			384

Наименование показателя	Пояснение	2021 год		2020 год	
Выручка	17	373 326 442		358 081 393	
Себестоимость продаж	18	(182 328 509)		(171 011 407)	
Валовая прибыль		190 997 933		187 069 986	
Коммерческие расходы	18	(49 215 231)		(50 010 330)	
Управленческие расходы	18	(47 988 578)		(38 064 887)	
Прибыль от продаж		93 794 124		98 994 769	
Проценты к получению		2 902 481		4 557 708	
Проценты к уплате	12	(34 018 040)		(32 938 837)	
Процентный расход по обязательствам по аренде	5	(10 135 734)		(10 312 276)	
Доля в чистой прибыли дочерних и ассоциированных предприятий	6	23 144 457		20 876 607	
Прочие доходы	19	2 630 441		10 161 345	
Прочие расходы	20	(6 674 609)		(23 428 825)	
Прибыль до налогообложения		71 643 120		67 910 491	
Налог на прибыль	16	(11 755 433)		(11 054 622)	
в т.ч. текущий налог на прибыль	16	(13 333 103)		(8 937 279)	
отложенный налог на прибыль	16	1 577 670		(2 117 343)	
Прочее	16	(178 854)		170 331	
Чистая прибыль отчетного периода		59 708 833		57 026 200	
СПРАВОЧНО					
Результат от прочих операций, не включаемых в чистую прибыль периода		1 390 894		1 501 277	
Совокупный финансовый результат периода		61 099 727		58 527 477	
Базовая прибыль на акцию, руб.	23	30.03		28.54	
Разводненная прибыль на акцию, руб.	23	30.03		28.54	

Член Правления-Вице-президент по финансам
ПАО «Мобильные ТелеСистемы»
(По доверенности от 12.03.2020 №77-АГ-3479048)


Коменский А.М.


31 марта 2022 года

Главный бухгалтер ПАО «Мобильные ТелеСистемы»


Дворецких А. В.

Приложение Д

Бухгалтерский баланс ПАО «МТС» на 31.12.2020 г.

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС на 31 декабря 2020 года

		К О Д Ы		
		Форма № 1 по ОКУД	0710001	
		Дата (число, месяц, год)	31/12/2020	
		по ОКПО	52686811	
		ИНН	774000076	
		по ОКВЭД-2	61.20	
		по ОКОНФ/по ОНФС	12247/34	
		по ОКЕИ	384	

Организация	ПАО «Мобильные ТелеСистемы»	<input checked="" type="checkbox"/> Да <input type="checkbox"/> Нет
Идентификационный номер налогоплательщика		АО «Делойт и Туш СНГ»
Вид экономической деятельности	Деятельность в области связи на базе беспроводных технологий	ИНН
Организационно-правовая форма/ форма собственности	Публичное акционерное общество/ Совместная частная и иностранная собственность	7703097990
Единица измерения	тыс. руб.	ОГРН/ОГРНИП
Адрес	109147, г. Москва, ул. Марxisтская, д. 4.	1027700425444

Наименование показателя	Пояснение	На 31 декабря 2020 года	На 31 декабря 2019 года	На 31 декабря 2018 года
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	4	19 090 789	15 283 208	13 420 696
Расходы на заключение контрактов с абонентами		17 539 906	17 504 898	16 798 187
Неисключительные права на использование активов	4	53 213 077	49 205 810	44 871 037
Основные средства	3	206 675 728	185 382 978	173 851 093
Активы в форме права пользования	6	111 061 674	109 783 121	110 330 835
Незавершенные капитальные вложения	3	23 479 869	18 118 201	21 744 865
Финансовые вложения в уставные капиталы дочерних и ассоциированных предприятий	7	302 822 284	276 387 373	278 743 160
Прочие финансовые вложения	8	11 912 224	20 023 291	32 241 553
Прочие внеоборотные активы	9	8 065 429	8 526 413	7 099 538
Итого по разделу I		753 860 980	700 615 293	699 100 904
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы		914 524	543 152	459 948
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям		7 825 953	7 303 923	4 893 699
Дебиторская задолженность	10	29 515 917	31 384 574	30 501 637
Прочие финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	8	12 056 098	35 675 712	35 997 465
Денежные средства и денежные эквиваленты	11	46 844 624	8 759 649	69 147 465
Прочие оборотные активы		82 731	121 666	131 172
Итого по разделу II		97 239 867	83 790 676	141 131 386
БАЛАНС		851 100 847	784 405 969	840 232 290
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	12	199 838	199 838	199 838
Собственные акции, выкупленные у акционеров		(111 535)	(4 120)	(4 120)
Добавочный капитал (без переоценки)		7 389 183	7 388 568	7 348 938
Неконтрактный прочий совокупный доход / (расход)		12 470 710	10 969 433	445 952
Резервный капитал		30 996	30 996	30 996
Нераспределенная прибыль		87 177 441	82 990 541	94 827 137
Итого по разделу III		107 156 635	101 575 256	102 848 741
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	13	461 829 240	311 320 629	428 385 695
Отложенные налоговые обязательства	17	17 269 833	15 985 103	14 291 223
Оценочные обязательства	15	4 788 824	4 565 679	2 572 865
Кредиторская задолженность	14	3 405 630	3 959 789	2 772 721
Обязательства по аренде	6	119 026 810	109 680 256	107 888 589
Контрактные обязательства	16	548 389	327 302	195 687
Итого по разделу IV		600 868 726	445 838 758	556 106 730
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	13	48 406 841	125 624 566	42 448 554
Кредиторская задолженность	14	61 230 806	82 944 458	52 985 224
Обязательства по аренде	6	10 497 802	9 320 262	8 256 640
Контрактные обязательства	16	19 219 682	17 352 980	16 851 283
Доходы будущих периодов		9 430	9 747	-
Оценочные обязательства	15	3 710 925	1 739 942	60 735 118
Итого по разделу V		143 075 486	236 991 955	181 276 819
БАЛАНС		851 100 847	784 405 969	840 232 290

Председит ПАО «Мобильные ТелеСистемы»
Николаев В.К.
31 марта 2021 года



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

Рисунок Д.1 – Бухгалтерский баланс ПАО «МТС» на 31.12.2020 г.

Приложение Е

Отчет о финансовых результатах ПАО «МТС» за 2020 г.

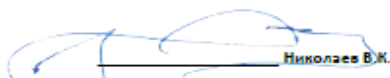
ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ за 2020 год

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	31/12/2020
Организационно-правовая форма/форма собственности	Публичное акционерное общество/Совместная частная и иностранная собственность	ИНН	52686811
Единица измерения	тыс. руб.	по ОКВЭД-2	7740000076
		по ОКОПФ/по ОКФС	61.20
		по ОКЕИ	12247/34
			384

Наименование показателя	Пояснение	2020 год	2019 год
Выручка	18	358 081 393	342 122 949
Себестоимость продаж	19	(171 011 407)	(161 966 153)
Валовая прибыль		187 069 986	180 156 796
Коммерческие расходы	19	(50 010 330)	(50 084 217)
Управленческие расходы	19	(38 064 887)	(33 869 579)
Прибыль от продаж		98 994 769	96 203 000
Проценты к получению		4 557 708	7 056 589
Проценты к уплате	13	(32 938 837)	(37 289 699)
Процентный расход по обязательствам по аренде	6	(10 312 276)	(10 320 433)
Доля в чистой прибыли дочерних и ассоциированных предприятий	7	20 876 607	13 158 859
Прочие доходы	20	10 161 345	17 122 191
Прочие расходы	21	(23 428 825)	(8 333 980)
Прибыль до налогообложения		67 910 491	77 596 527
Налог на прибыль	17	(11 054 622)	(14 585 256)
в т.ч. текущий налог на прибыль	17	(8 937 279)	(13 103 138)
отложенный налог на прибыль	17	(2 117 343)	(1 482 118)
Прочее	17	170 331	(640 432)
Чистая прибыль отчетного периода		57 026 200	62 370 839
СПРАВОЧНО			
Результат от прочих операций, не включаемых в чистую прибыль периода		1 501 277	10 523 481
Совокупный финансовый результат периода		58 527 477	72 894 320
Базовая прибыль на акцию, руб.	24	28.54	31.21
Разводненная прибыль на акцию, руб.	24	28.54	31.17

Президент ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

Главный бухгалтер ПАО «Мобильные ТелеСистемы»


Николаев В.К.
31 марта 2021 года



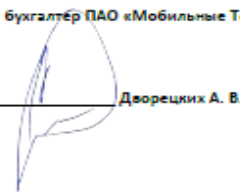

Дворничикова А.В.

Рисунок Е.1 – Отчет о финансовых результатах ПАО «МТС» за 2020 г.