

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

Институт финансов, экономики и управления  
Кафедра «Финансы и кредит»

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

«Финансы и кредит»  
(наименование профиля, специализации)

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

на тему: «Анализ рентабельности предприятия

(на примере ПАО «Ростелеком»)»

Студентка

Светлана Владимировна Аристова

(И.О. Фамилия)

\_\_\_\_\_ (личная подпись)

Руководитель

Кирилл Юрьевич Курилов

(И.О. Фамилия)

\_\_\_\_\_ (личная подпись)

**Допустить к защите**

Заведующий кафедрой д.э.н., профессор, доцент А.А. Курилова

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

\_\_\_\_\_ (личная подпись)

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017 г.

Тольятти 2017

## АННОТАЦИЯ

тема: «Анализ рентабельности предприятия (на примере ПАО «Ростелеком»)»

Ключевые слова: анализ, финансовый менеджмент, рентабельность, оценка, финансовая устойчивость.

Объектом бакалаврской работы являются показатели рентабельности предприятия.

Предметом исследования является ПАО «Ростелеком».

Целью бакалаврской работы является проведение анализа показателей рентабельности ПАО «Ростелеком».

Исследование состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы, приложений.

Во введении дана актуальность бакалаврской работы, ее объект и предмет исследования, теоретическая и методическая база.

Первая глава исследования отражает теоретические основы проведения анализа рентабельности предприятия.

Вторая глава бакалаврской работы содержит анализ показателей рентабельности предприятия и основные выводы по проведенному анализу.

Третья глава исследования посвящена рекомендациям по улучшению показателей рентабельности предприятия.

В заключении настоящего исследования подведены итоги по проведенному анализу показателей рентабельности ПАО «Ростелеком».

## Содержание

Введение .....	4
1 Экономическая сущность понятия «рентабельность» предприятия и методика расчетов показателей рентабельности .....	7
1.1 Теоретические основы рентабельности предприятия .....	7
1.2. Методика анализа рентабельности предприятия.....	12
2 Анализ рентабельности предприятия (на примере ПАО «Ростелеком»).....	28
2.1 Экономическая характеристика ПАО «Ростелеком» .....	28
3 Рекомендации по улучшению показателей рентабельности ПАО «Ростелеком».....	42
3.1. Пути улучшения показателей рентабельности предприятия.....	42
3.1 Рекомендации по увеличению прибыли предприятия .....	48
Заключение .....	52
Список использованных источников .....	57
Приложения.....	61

## Введение

Актуальность бакалаврской работы заключается в том, что в настоящее время предприятия заинтересованы в повышении эффективности своей деятельности, в том числе таких показателей, как рентабельности и прибыльности.

Каждая из компаний стремится получить как можно большую прибыль при этом осуществлять минимальные затраты. Для обеспечения прибыльности своей деятельности менеджерам компаний необходимо постоянно проводить анализ сложившейся ситуации на рынке услуг, а также внутри своей компании.

Достижение главной цели, а именно максимизации прибыли возможно при грамотном планировании финансовой деятельности компании.

Есть два основных финансовых показателя эффективности деятельности компании - это прибыль и рентабельность.

Рентабельность представляет собой доходность, прибыльность компании. Рентабельность рассчитывается как отношение валового дохода компании или прибыли к затратам или используемым ресурсам компании.

Рентабельность имеет важное значение для акционеров компаний. Он является критерием оценки уровня котировки акций акционерного предприятия на фондовой бирже.

Данный показатель дает возможность инвесторам проводить оценку потенциального дохода от вложения средств в акции и другие ценные бумаги.

Рентабельность является одним из важнейших показателей хозяйственной деятельности торгового предприятия, поэтому при анализе наряду с показателями рентабельности используется их динамика.

Показатели рентабельности предприятия являются именно теми факторами, которые влияют на способность предприятия приносить прибыль для обеспечения своей финансово-хозяйственной деятельности.

Целью бакалаврской работы является проведение анализа показателей рентабельности ПАО «Ростелеком».

Задачи бакалаврской работы:

- рассмотреть теоретические основы рентабельности предприятия;
- провести анализ показателей рентабельности ПАО «Ростелеком»;
- разработать рекомендации с целью улучшения показателей рентабельности ПАО «Ростелеком».

Объектом бакалаврской работы являются показатели рентабельности предприятия.

Предметом исследования является ПАО «Ростелеком».

При написании настоящего исследования применялась следующая информационная база: нормативно-правовая база, периодические издания, монографии и учебники по изучаемой теме.

При написании бакалаврской работы применялись такие подходы, как: системный анализ, статистические методы, методы финансовых коэффициентов, графические методы.

Расчеты финансовых показателей в бакалаврской работе проводились на основании официальной бухгалтерской (финансовой) отчетности ПАО «Ростелеком» за 2014-2016 г.г.

Во введении дана актуальность бакалаврской работы, ее объект и предмет исследования, теоретическая и методическая база.

Первая глава исследования отражает теоретические основы проведения анализа рентабельности предприятия.

Вторая глава бакалаврской работы содержит анализ показателей рентабельности предприятия и основные выводы по проведенному анализу.

Третья глава исследования посвящена рекомендациям по улучшению показателей рентабельности предприятия.

В заключении настоящего исследования подведены итоги по проведенному анализу показателей рентабельности ПАО «Ростелеком».

Теоретической базой при написании бакалаврской работы послужили учебники, монографии, научные статьи посвященные анализу и оценки показателей рентабельности предприятия.

При написании бакалаврской работы были использованы следующие методы: статистический метод, количественный и качественный методы, метод финансовых коэффициентов.

При написании практической части бакалаврской работы использовалась публичная бухгалтерская отчетность ПАО «Ростелеком» за 2014-2016 г.г.

## 1 Экономическая сущность понятия «рентабельность» предприятия и методика расчетов показателей рентабельности

### 1.1 Теоретические основы рентабельности предприятия

Эффективная деятельность компании оценивается ее финансовой результативностью. Конечный финансовый результат деятельности компании, - это ее прибыль.

Прибыль является не только важнейшим оценочным показателем, но и качественным показателем. Прибыль - это основной фактор стимулирования деятельности компании.

Прибыль компании создает финансовую базу для расширения ее деятельности. Также, прибыль является характеристикой инвестиционной привлекательности компании и источником выплаты дивидендов собственникам компании.

Сумма прибыли, получаемой компанией связи, обусловлена объемом оказания услуг, их качеством, ассортиментом, а также уровнем затрат и воздействием внешних факторов, которым подвержена компания.

Показатели рентабельности предприятия являются показателями, которые отражают результативность деятельности предприятия.

По мнению таких авторов, как Морошкина В.А. и Ломакина А.Л. из учебного пособия «Практикум по финансовому менеджменту»: «Показатели рентабельности позволяют оценить, какую прибыль получает организация с каждого рубля средств, которые были вложены в активы. Существует определенная система показателей рентабельности. Эффективность деятельности организации в условиях рыночной экономики оценивается ее финансовой результативностью. Конечным финансовым результатом деятельности организации, комплексно характеризующим эффективность его работы, является прибыль. Прибыль не только важнейший оценочный, но и качественный показатель. Прибыль выступает основным фактором стимулирования бизнеса. Прибыль создает финансовую основу для его

расширения деятельности организации. Она служит характеристикой инвестиционной привлекательности компании и источником выплаты дивидендов собственникам. Налог на прибыль является основным источником формирования всех уровней бюджетов» [13].

Отметим, что сумма прибыли хозяйствующего субъекта напрямую зависит от объемов продаж продукции, работ, или услуг, также качеством продукции, ассортиментом продукции и так далее.

В учебном пособии «Практикум по финансовому менеджменту» авторов Веретенниковой О.В., Лашкаревой и др. пишется, что: «к абсолютным показателям прибыли относятся:

- валовая прибыль;
- прибыль или убыток от продаж;
- прочие доходы и расходы;
- прибыль до налогообложения;
- чистая прибыль;
- нераспределенная прибыль;
- совокупный финансовый результат.

Вторая группа - это относительные показатели рентабельности» [6].

Отметим, что прибыль предприятия представляет собой положительную разницу между суммарными доходами. Прибыль предприятия отражается в денежном эквиваленте.

Прибыль предприятия является ключевым показателем финансовых результатов хозяйствующего субъекта. Определение понятия «прибыль» встречается в различных трактованиях.

Рассмотрим данное понятие с различных точек зрения.

Первое – с точки зрения бухгалтерского учета.

В этом случае, по мнению таких авторов как Подольского В.И., Сотниковой Л.В. в статье «Показатели «чистая прибыль (убыток)» и «нераспределенная прибыль (убыток)» в бухгалтерском учете»: «прибыль представляет собой разницу между принимаемой к учёту суммой доходов и

допустимыми расходами. Бухгалтерская прибыль зависит от стандартов учёта. Например, международные стандарты финансовой отчетности, российские стандарты бухгалтерского учета» [15].

Вторая точка зрения – рассмотрение прибыли с экономической точки зрения. В данном случае дадим определение данной категории, с точки зрения экономиста Кирилловой Л.Н., которая пишет что: «прибыль - это остаток от общего дохода предприятия после вычета всех издержек, то есть разница между бухгалтерской прибылью и дополнительными расходами. Также ещё рассчитывают валовую прибыль, чистую прибыль, которая определяется как оставшаяся прибыль после уплаты из валовой прибыли налогов и отчислений» [9].

Исходя из представленных определений, мы видим что понятие «прибыль» является многогранным.

Отметим, что различных пользователей бухгалтерской (финансовой) отчетности интересуют различные качества показателя прибыли предприятия.

Рассмотрим, какие элементы включает в себя система анализа рентабельности предприятия.

Согласно статье из финансовой газеты автора Станиславчика Е.Н.: «система анализа рентабельности предприятия включает в себя:

- оценку уровней и изменений по каждому показателю за анализируемый период с помощью горизонтального анализа;
- оценку структуры показателей прибыли и ее изменений в динамике с помощью вертикального анализа;
- изучение изменений показателей за определенное число периодов;
- выявление степени влияния различных факторов на величину полученной прибыли и других связанных с ней показателей» [21].

При анализе показателей рентабельности предприятия, так же необходимо учитывать и анализ его финансовых результатов.

По мнению профессора Бланка А.И.: «основными задачами анализа финансовых результатов являются:

- оценка уровня и динамики абсолютных и относительных показателей финансовых результатов - прибыли и рентабельности;
- изучение структуры прибыли по видам финансовых результатов;
- определение влияния различных факторов на сумму прибыли;
- изучение распределения и использования прибыли организации;
- анализ относительных показателей прибыльности – рентабельности;
- определение возможных резервов увеличения прибыли и повышения рентабельности, а также обоснование путей их мобилизации» [4].

Отметим, что прибыль предприятия является самым надежным источником его развития и самофинансирования.

С целью, проведения оценки рационального распределения прибыли предприятия и эффективности ее использования необходимо осуществлять анализ этих процессов.

Для целей данного анализа интересна именно та величина прибыли предприятия, которая остается в распоряжении предприятия и может быть использована по его усмотрению на разные цели.

По мнению автора Ковалева А.И. из учебника «Анализ финансового состояния предприятия»: «к задачам такого анализа относят изучение влияния распределения прибыли на эффективность производства и оценку целесообразности использования прибыли. На результатах такого анализа строится стратегия и тактика развития организации. Направления использования чистой прибыли могут быть обязательными и добровольными по решению учредителей. Обязательный характер, как правило, присутствует в акционерных обществах. Акционерные общества за счет чистой прибыли должны формировать резервный капитал, в который ежегодно необходимо направлять не менее пяти процентов от чистой прибыли до момента достижения резервным капиталом размера, предусмотренного их уставом» [11].

Согласно действующему законодательству (Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «Об акционерных обществах» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2017)): «минимальный размер резервного капитала

составляет пять процентов от уставного капитала. Другие организации тоже могут создавать резервный капитал, определяя его размеры самостоятельно. По решению собственников чистая прибыль может быть направлена на выплату дивидендов, погашение убытков прошлых лет, увеличение уставного капитала. Направлениями расходования прибыли являются выплата премий и материальной помощи работникам, финансирование социальных программ и инвестиционных проектов, благотворительные цели. Распределение прибыли осуществляется на основании утвержденного решением собственников финансового плана организации и отражается в отчетности. На основании отчетности и пояснений к ней производится анализ фактического распределения прибыли. Данные публичной отчетности позволяют выявить отклонения и причины их возникновения. Данные публичной отчетности являются основой для оценки структуры отчислений» [1].

Необходимо отдельно отметить о процессе распределения прибыли хозяйствующих субъектов, имеющих организационную форму в виде акционерных обществах.

Ключко В.Н. «Управление акционерными обществами в России»: «в акционерных обществах существует дивидендная политика, которая определяет в дополнение к уставным документам процесс распределения прибыли. Дивидендная политика включает такие вопросы как регулирование курса акций, размеры и темпы роста акционерного капитала организации, размер и целесообразность привлекаемых средств. Хотя процесс распределения прибыли это конечно центральный вопрос дивидендной политики» [10].

Необходимо отметить, что деятельность каждого предприятия является индивидуальной. Единых правил в формировании дивидендной политики организации не существует. Но при этом, можно выделить 2 направления дивидендной политики. К этим направлениям относятся: политика капитализации и политика выплаты дивидендов.

Каждое из данных направлений имеет как положительные, так и отрицательные стороны.

По мнению экономистов Сафаряна А.А., Сафаряна К.В.: «капитализация способствует росту и развитию организации без привлечения заемных средств. Но тотальная капитализация исключает вознаграждения собственников. Для них изначальные цели вложения своих средств не достижимы. Распределение всей прибыли в виде выплаты дивидендов удовлетворяет собственников но не развивает организация. В этом случае не понятно, сколько сможет существовать организация без дополнительных вложений в развитие. Поэтому дивидендная политика должна сочетать в себе интересы и собственников, и организации как хозяйствующего субъекта. Дивидендная политика должна также удовлетворять положениям стратегии развития организации, если такая стратегия есть. Для каждой организации в дивидендной политике будет сформирован баланс требований и ожиданий как собственников так и организации» [20].

Таким образом, в данном разделе бакалаврской работы нами была рассмотрена экономическая сущность понятия «рентабельность» предприятия. Перейдем к рассмотрению следующего вопроса, как методика анализа рентабельности предприятия.

## 1.2. Методика анализа рентабельности предприятия

В данном разделе бакалаврской работы рассмотрим методику анализа рентабельности предприятия.

В учебнике Бердниковой Т. Б. «Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия» сказано, что: «Показатели рентабельности характеризуют относительную доходность или прибыльность работы организации. Изучение показателей рентабельности позволяет дать сравнительную оценку работы предприятия как в целом, так и по отдельным направлениям деятельности: производственной, инвестиционной, финансовой. Анализ рентабельности предприятия в целом и отдельных направлений его деятельности более полно, по сравнению с абсолютными финансовыми результатами деятельности компании, отражает конечные результаты

хозяйственной деятельности. Прежде всего это вызвано тем, что рентабельность характеризует полученный эффект по отношению к наличным или потребленным ресурсам. Сравнительный анализ показателей рентабельности является важнейшим ориентиром для потенциальных инвесторов для вложений их средств в наиболее эффективную сферу бизнеса. Изучение тенденций изменений показателей рентабельности в динамике дает возможность определять способности предприятия совершенствовать свою производственную деятельность, удерживать и укреплять позиции в данном секторе рынка. Разумеется, в ходе анализа необходимо выделять и влияние факторов, определивших изменения рентабельности» [3].

Отметим, что при осуществлении анализа рентабельности предприятия применяются различные коэффициенты.

С помощью проведения анализа показателей рентабельности предприятия можно дать сравнительную оценку деятельности предприятия в целом, а также по отдельным его направлениям.

Чаще всего в экономическом анализе используют 3 группы показателей рентабельности:

- рентабельность продукции или продаж;
- рентабельность предприятия или активов;
- рентабельность производства.

По методике описанной автором Савицкой Г.В.: «рентабельность продукции или продаж может исчисляться для всей проданной продукции, произведенной товарной продукции или для отдельных изделий. Уровень рентабельности может быть определен как отношение прибыли от продаж продукции к выручке от продаж или к себестоимости этой продукции. В последнем случае получаемый показатель иногда называют рентабельностью производства. Сравнительный анализ рентабельности позволяет рационально изменять структуру ассортимента, определять наиболее привлекательные объекты для инвестирования» [19].

Отметим, что рентабельность предприятия или активов играет значимую роль при проведении общей оценки эффективности использования всех вложенных в деятельность предприятия средств.

Рентабельность предприятия определяется как отношение прибыли предприятия до налогообложения к средней стоимости всех его активов.

При проведении оценки эффективности деятельности предприятия в условиях действующей системы налогообложения в рассмотренных ранее расчетах вместо «прибыли до налогообложения» необходимо применять показатель «чистой прибыли» за минусом налогов и других обязательных платежей.

Рентабельность предприятия или активов представляет собой показатель, который характеризует доходность его деятельности.

Рассмотрим методику расчета данного показателя, согласно учебнику Бланка А.И. «Финансовый менеджмент»: «рентабельность предприятия рассчитывается как отношение прибыли получаемой организацией к величине его активов. Значение показателя может быть выражено или в виде коэффициента или в процентах.

$$\text{Рент.п.} = \text{П} / \text{А} \times 100 \% \quad (1)$$

где:

$R_{п}$  – рентабельность предприятия;

$\text{П}$  – прибыль предприятия;

$\text{А}$  – активы предприятия» [4].

Далее рассмотрим методику расчета рентабельности производства предприятия по методике Савицкой Г.В. из учебника «Анализ хозяйственной деятельности предприятия»: «рентабельность производства предприятия представляет собой экономический показатель, который характеризует целесообразность того или иного вида бизнеса.

Данный показатель рассчитывается как:

$$R_{\text{пр.}} = \Pi / З \times 100 \% \quad (2)$$

где:

$R_{\text{пр.}}$  – рентабельность производства;

$\Pi$  – прибыль предприятия;

$З$  – затраты предприятия» [19].

Отметим, что показатель рентабельности предприятия может также быть рассчитан, как отношение прибыли предприятия на среднегодовую величину рентабельности показателя, который определяют.

К примеру, рентабельность активов предприятия определяется как отношение чистой прибыли предприятия к среднегодовой величине активов. Информационная база для числителя - отчет о финансовых результатах, а для знаменателя - бухгалтерский баланс предприятия.

Рассмотрим методику расчета рентабельности основных производственных фондов, согласно учебнику Бланка А.И. «Финансовый менеджмент»: «рентабельность основных производственных фондов схож с предыдущем показателем, который оценивает эффективность деятельности основных производственных фондов. В данном случае формула будет такова:

$$R_{\text{опф}} = \Pi / C_{\text{опф}} \quad (3)$$

где:

$R_{\text{опф}}$  – рентабельность основных производственных фондов;

$\Pi$  – прибыль предприятия;

$C$  – стоимость основных производственных фондов предприятия» [4].

Теперь перейдем к методике расчета показателя «рентабельность собственного капитала» предприятия. Он представляет собой показатель, который показывает, насколько эффективно используются собственные средства предприятия.

Согласно методике профессора А.И. Бланка: «рентабельность собственного капитала предприятия рассчитывается как отношение между

чистой прибылью и суммой уставного капитала предприятия. Финансовый рычаг – это разница рентабельности активов и капитала.

Отметим, что коэффициент рентабельности собственного капитала предприятия является одним из основных показателей при анализе деятельности организации.

$$P_{\text{рск}} = \Pi / \text{СК} \quad (5)$$

где:

$P_{\text{рск}}$  – рентабельность собственного капитала;

$\Pi$  – прибыль предприятия;

$\text{СК}$  – собственный капитал предприятия» [4].

Далее рассмотрим показатель рентабельности инвестиций. По мнению авторов Черемушкина С.В., Понкрашкиной Г.А. статьи «Денежная рентабельность инвестиций CFROI» Рентабельность инвестиций – показатель, который оценивает, какая прибыль предприятия была получена от изначальных инвестиций. Иными словами - это соотношение между получившейся прибылью и суммой первоначальных инвестиций.

$$P_{\text{и}} = \Pi / \text{И} \quad (6)$$

где:

$P_{\text{и}}$  – рентабельность собственного капитала;

$\Pi$  – прибыль предприятия;

$\text{И}$  – объем инвестиций» [23].

Отметим, что расчет эффективности деятельности предприятия можно осуществлять с учетом как текущих, так и единовременных затрат.

Существует рентабельность производства и рентабельность продукции. Рентабельность производства предприятия определяется как, отношение балансовой прибыли предприятия к сумме среднегодовой стоимости основных фондов и среднегодовой стоимости оборотных средств предприятия.

А, рентабельность продукции отражает, насколько эффективными были понесенные затраты предприятием.

Для того, что предприятие осуществляло эффективную деятельность необходимо не только выявлять факторы, которые влияют на рентабельность капитала предприятия, но и уметь грамотно управлять ими.

Самый распространённый прием - это модель Дюпона, которая представляет собой факторную модель.

Такой автор, как Мишина Е.Г в своей статье под названием «Модель Дюпона и ее применение для оценки эффективности деятельности предприятия» пишет: «модель Дюпона позволяет определить, за счёт каких факторов происходило изменение рентабельности, т.е. произвести факторный анализ рентабельности. Под методом Дюпон понимают формулу Дюпона или уравнение Дюпон. Это алгоритм финансового анализа рентабельности собственного капитала компании, в соответствии с которым коэффициент рентабельности собственного капитала представляет собой произведения нормы прибыли, финансового рычага и оборачиваемости активов. Изначально рентабельность собственного капитала находится как отношение чистой прибыли на собственный капитал. Если числитель и знаменатель этой формулы одновременно умножить на выручку от продаж и стоимостную оценку совокупных активов. То первоначальную формулу можно разложить на три отдельных коэффициента: ресурсоотдачу, коэффициент финансовой зависимости, рентабельность активов. Изменение рентабельности собственного капитала зависит от изменения трех факторов. Управляя этими факторами можно влиять на эффективность работы организации, корректируя его в сторону роста производительности и финансовой устойчивости. Значимость выбранных факторов с позиции текущего управления объясняется тем, что они обобщают все стороны финансово-хозяйственной деятельности организации, его статику и динамику» [12].

Отметим, что данным факторам, описанным в статье присуща отраслевая специфика. Данную специфику необходимо не только анализировать, но и накапливать ежегодные данные о изучаемых значениях показателей.

Информационная база для осуществления расчетов показателей по модели Дюпона - это бухгалтерский баланс предприятия и отчет о финансовых результатах.

В результате проводимого анализа необходимо сопоставлять рентабельность собственного капитала предприятия с рентабельностью заемного капитала предприятия.

Помимо этого, необходимо проводить оценку влияния изменений рентабельности собственного и заемного капитала предприятия на общую динамику рентабельности всего капитала предприятия.

А затем, необходимо проводить сравнение полученных показателей рентабельности с темпами инфляции, а также такими показателями, как действующие ставки процентов по депозитным вкладам в кредитных организациях, ставки процента по банковскому кредиту.

Также, при проведении анализа рентабельности предприятия важную роль играет оценка безубыточного объема производства предприятия и оценка воздействия показателей экономических рычагов.

Давайте, опишем методику определения безубыточного объема производства предприятия.

При данной методике будем апеллировать таким показателем, как «критическая точка производства».

Данный показатель – это одна из важных характеристик эффективности деятельности предприятия.

Возьмем определение «точки безубыточности» из статьи авторов Родиной К.А., Агиевич Т.Г. «Применение факторинговой модели Дюпона для анализа рентабельности предприятий»: «точка безубыточности представляет собой минимальный объем производства и продаж, который необходим для безубыточного функционирования. Но в этой точке нет и прибыли. Она так и называется «точка безубыточности» потому что в ней нет ни прибыли ни убытка. Но объем производства и реализации обеспечивает покрытие всех затрат организации. В основе определения точки безубыточности лежит

взаимосвязь «затраты-объем-прибыль». Затраты или себестоимость производства, объем производства и продаж, прибыль от продаж находятся в зависимости. Прибыль организации определяется как разность объема продаж и суммы затрат организации. При этом затраты организации по своему характеру разделяют на постоянные и переменные. Эта классификация затрат по отношению к объему производства. Переменные затраты на прямую зависят от изменения объема производства и реализации. То есть увеличение объема производства и реализации вызывает увеличение переменных затрат с той же силой. И, наоборот уменьшение объема производства и реализации вызывает уменьшение переменных затрат. Постоянные затраты не зависят от изменения объема производства и реализации. Существует также подход, при котором затраты делятся на условно-постоянные и переменные. Условно-постоянные затраты не зависят или мало зависят от изменений объема производства и остаются неизменными в рамках отчетного периода» [17].

Опишем и согласимся с подходом Дюпона, который описан в статье автора Бондаренко М.Д. в статье «Особенности использования модели DUPONT»: «Модель Дюпона – это один из подходов, позволяющих произвести анализ рентабельности собственного капитала организации (ROE, от англ. Return on equity (формула 7).

$$\text{ROE} = \text{Чистая прибыль} / \text{Среднегодовое значение СК} \quad (7)$$

При работе с моделью DuPont для обеспечения точности и правильности расчетов необходимо использование среднего значения за рассматриваемый в модели период для используемых финансовых показателей, носящих моментальный характер (данных из бухгалтерского баланса).

Используя ряд элементарных математических преобразований, показатель ROE декомпозируется на несколько составляющих его частей, в результате, чего аналитик может отчетливо видеть основные причины изменения рентабельности собственного капитала.

Существует две основные вариации модели: трех- и пятикомпонентная. Первоначальный вариант, предложенный компанией DuPont, включает в себя три компонента.

$$ROE = \text{Рентабельность выручки} \times \text{оборачиваемость активов} \times \text{финансовый рычаг} \quad (8)$$

Процесс вывода итогового вида модели представлен в формулах 9 и 10, в ходе которых осуществляется умножение ROE на единицу, а затем введение двух новых финансовых показателей и их перегруппировка.

$$ROE = \text{Чистая прибыль/среднегодовое значение СК} \times \text{Среднегодовое значение активов/ Среднегодовое значение активов} \times \text{Выручка/Выручка} \quad (9)$$

$$ROE = \text{Чистая прибыль/Выручка} \times \text{Выручка/ Среднегодовое значение активов} \times \text{Среднегодовое значение активов/ Среднегодовое значение СК} \quad (10)$$

Позднее оригинальный вариант модели за счет декомпозиции показателя рентабельности прибыли по выручке был дополнен еще двумя компонентами: EBT (прибыль до налогов, от англ. Earnings before taxes) и EBIT (прибыль до уплата-ты процентов и налогов, от англ. Earnings before interest and taxes). Таким образом, пятикомпонентный вариант имеет вид (формула 11):

$$ROE = \text{Чистая прибыль/EBT} \times \text{EBT/ EBIT} \times \text{EBIT/Выручка} \times \text{Выручка/ Среднегодовое значение активов} \times \text{Среднегодовое значение активов/ Среднегодовое значение СК} \quad (12)$$

Отметим, что главным преимуществом данного является вариация модели, которая учитывает влияние налогового и процентного бремени и валовую рентабельность выручки.

«Информационной базой для расчета показателей в модели Дюпона является: бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах. Баланс предоставляет данные о совокупных активах, величине собственного капитала

и заемного капитала. Отчет о финансовых результатах предоставляет информацию о размерах прибыли и выручки» [10].

В результате проведения анализа необходимо сопоставлять рентабельность собственного капитала компании с рентабельностью заемного капитала.

В статье Станиславчика Е.Н. «Инструменты управления прибылью: анализ прибыли по данным отчетности» написано, что: «Целесообразно также оценивать влияние изменений рентабельности собственного и заемного капитала на общую динамику рентабельности всего капитала предприятия. Далее сравнивать полученные показатели рентабельности с темпами инфляции, действующими ставками процента по депозитным вкладам в банках, со ставками процента за банковский кредит. При анализе рентабельности предприятия важным моментом является оценка безубыточного объема производства и оценка воздействия показателей экономических рычагов. Рассмотрим методологию определения безубыточного объема производства.

Любое предприятие при функционировании нуждается в информации определяющей начало отсчета зоны прибыли и наоборот зоны убытков. Такие данные предоставляет показатель «критическая точка производства» или «точка безубыточности» или «порог рентабельности». Этот показатель также является важной характеристикой эффективности деятельности организации.

Точка безубыточности представляет собой минимальный объем производства и продаж, который необходим для безубыточного функционирования. Но в этой точке нет и прибыли. Она так и называется «точка безубыточности» потому что в ней нет ни прибыли ни убытка. Но объем производства и реализации обеспечивает покрытие всех затрат предприятия» [21].

При определении точки безубыточности необходимо учитывать взаимосвязь «затраты-объем-прибыль».

«Затраты или себестоимость производства, объем производства и продаж, прибыль от продаж находятся в зависимости. Прибыль предприятия

определяется как разность объема продаж и суммы затрат предприятия. При этом затраты предприятия по своему характеру разделяют на постоянные и переменные. Эта классификация затрат по отношению к объему производства. Переменные затраты на прямую зависят от изменения объема производства и реализации. То есть увеличение объема производства и реализации вызывает увеличение переменных затрат с той же силой. И Наоборот уменьшение объема производства и реализации вызывает уменьшение переменных затрат. Постоянные затраты не зависят от изменения объема производства и реализации» [20].

Также есть подход, при котором затраты делят на условно-постоянные и переменные. Данный подход описан в учебнике Бланка А.И «Финансовый менеджмент». Там пишется, что: «Условно-постоянные затраты не зависят или мало зависят от изменений объема производства и остаются неизменными в рамках отчетного периода. Оценка точки безубыточности происходит в рамках определенного диапазона объемов производства и реализации. При этом планирование себестоимости предполагает оценку и прогнозирование переменных затрат. А при оценке постоянных затрат должна учитываться такая категория как маржинальный доход.

Маржинальный доход – это разницу между выручкой от продаж и переменными затратами. Или исходя из зависимости «затраты-объем-прибыль», маржинальный доход – это сумма прибыли от продаж и постоянных затрат. Его величина определяет «возможности» изменения постоянных затрат» [4].

Используются два способа определения точки критического объема производства – это графический метод и математический метод.

При графическом методе идет построение прямых постоянных затрат, переменных затрат и совокупных на основе известных данных. Критической точкой будет являться точка пересечения прямых совокупных затрат и переменных затрат.

Математический метод базируется на уравнении критической точки. В данном случае, выручка от продаж представлена в виде произведения количества оказываемых услуг и их цены; переменные затраты через удельные переменные и количество услуг.

Бланк И.А. пишет, что: «Анализ критической точки позволяет найти три основных показателя для оценки поведения предприятия: критический объем продаж, критическая цена продажи, критический уровень постоянных затрат.

Критический объем продукции находится как отношение постоянных затрат к разности между ценой единицы продукции и удельными переменными затратами. Или как отношение постоянных затрат к удельному маржинальному доходу. Слово «удельный» означает на одну единицу.

Критическая цена продукции находится как сумма постоянных затрат на одну единицу и переменных затрат на одну единицу. Что в свою очередь равняется себестоимости одной единицы продукции.

Оптимальный уровень постоянных расходов или критический уровень постоянных расходов определяется как произведение количества продукции на разность между ценой и переменными затратами на одну единицу продукции. Или как произведение количества продукции на маржинальный доход на одну единицу» [4].

Анализ зависимости «затраты – объем – прибыль» дает точные результаты при выполнении условий:

- что, существуют неизменные цены реализации с одной стороны и цены на потребляемые ресурсы с другой стороны.
- что, затраты компании в строгом порядке делятся на постоянные и переменные затраты.
- что, объем продаж равен объему производства
- что, поступающая выручка пропорциональна объему реализации продукции.
- что, ассортимент продукции является постоянным.

«Для оценки финансовой устойчивости и конкурентоспособности предприятия на рынке рассчитывают запас финансовой прочности или ЗФП. Экономический смысл показателя заключается в том, что он характеризует диапазон отделяющий реальный или фактический объем продукции от критического. Запас финансовой прочности может быть рассчитан как в абсолютных показателях – денежных и натуральных, так и в процентах.

Чем выше критический объем, тем ниже запас финансовой прочности. Высокий критический объем характерен для организаций, в общей сумме издержек которых наибольший удельный вес занимают постоянные расходы. Такие предприятия наиболее подвержены рискам. Запас финансовой прочности показывает величину, на которую может быть снижен фактический объем продукции, прежде чем попасть в зону убытков.

Анализ критической точки объема продаж позволяет оценить степень влияния изменений объема продаж и себестоимости продукции на величину получаемой предприятием прибыли. Эта взаимосвязь характеризуется категорией операционного или производственного лeverиджа. Операционный лeverидж характеризует потенциальную возможность предприятия влиять на изменение прибыли путем изменения структуры и величины затрат или себестоимости и объема реализованной продукции. В практике экономического анализа величина операционного лeverиджа определяется как соотношение постоянных и переменных затрат в составе полной себестоимости реализуемой продукции»[23, 140].

Также, в анализе может быть применена модель расчета эффекта операционного рычага. Данная модель основана на механизме влияния постоянных расходов на финансовые результаты компании.

«Эффект операционного рычага находится как процентное отношение изменения прибыли к изменению выручки. Эффект операционного рычага измеряется коэффициентом, который рассчитывается как отношение темпов прироста прибыли к темпам прироста выручки. Это обусловлено тем, что

постоянные расходы носят обязательный характер, то есть должны покрываться в независимости от получения текущих доходов.

Высокий эффект операционного рычага имеет предприятие, в структуре себестоимости которого наибольший удельный вес занимают постоянные расходы. У таких предприятий после достижения критического объема продукции даже незначительное приращение продукции вызывает значительное приращение прибыли. Эффект производственного рычага или действие операционного рычага оказывает непосредственное влияние на деятельность предприятия.

Предприятие, имеющее высокий производственный рычаг, несет повышенный риск в условиях ухудшения конъюнктуры рынка, то есть при незначительном изменении Объем продаж будет более быстро уменьшаться прибыль, что в скором времени может принести убытки.

Для расчета коэффициента операционного рычага надо использовать прибыль до уплаты процентов и налогов. Рост операционного рычага характерен для предприятий занимающихся посреднической деятельностью. Такая динамика обусловлена повышением уровня технической оснащенности производственных предприятий. Это связано с увеличением уровня расходов на содержание и управление.

Например, расходы на освещение, отопление, заработную плату управленческого персонала новых объектов. А это в свою очередь приводит к уменьшению затрат ручного труда и уменьшению доли переменных затрат» [19].

Для проведения анализа рентабельности предприятия необходима информационная база.

Основной источник информации при анализе показателей рентабельности компании является «Отчет о финансовых результатах».

Также, дополнительно может быть использована информация, которая содержится в бухгалтерском балансе, отчете об изменениях капитала и так далее.

В учебнике Ковалева А.И. «Анализ финансового состояния предприятия» написано, что: «Бухгалтерский баланс, отражает нераспределённую прибыль или непокрытый убыток отчётного и прошлого периодов в третьем разделе пассива баланса.

Отчёт о финансовых результатах составляется за год и по внутригодовым периодам. Он является главным источником информации о формировании и использовании прибыли. В нём показаны статьи, формирующие финансовый результат от всех видов деятельности.

В этой форме отчётности приводятся: выручка нетто от продажи товаров без НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей, исключаемых из выручки, покупная стоимость или себестоимость товаров, издержки обращения.

В следующем разделе отчёта о финансовых результатах отражают прочие доходы и расходы, а также сумму налога на прибыль и иных аналогичных обязательных платежей. В итоге отчёта о финансовых результатах также формируется чистая прибыль предприятия.

Кроме этого в отчёте расшифровываются отдельные прибыли и убытки по приводимым статьям. Для годовой формы отчёта о финансовых результатах предусмотрена справка с отражением сумм дивидендов на одну акцию в текущем и в следующем отчётном годах» [11].

В годовом отчёте об изменениях капитала отражается состояние и изменение резервного фонда компании, данные о нераспределённой прибыли прошлых лет, данные о фонде социальной сферы и так далее.

«Отчёт о движении денежных средств» содержит показатели о поступлениях денежных средств и их расходовании.

В Приложении к годовому бухгалтерскому балансу содержится информация о амортизации внеоборотных активов, произведённых компанией расходов по элементам затрат, так же об отчислениях во внебюджетные фонды.

При сопоставлении финансовых результатов за несколько смежных периодов следует учитывать возможные изменения методологии бухгалтерского учета, составления отчетности и принятой на предприятии учетной политики.

На основании рассмотренной методики анализа показателей рентабельности предприятия, проведем во второй главе бакалаврской работы анализ рентабельности на примере ПАО «Ростелеком».

## 2 Анализ рентабельности предприятия (на примере ПАО «Ростелеком»)

### 2.1 Экономическая характеристика ПАО «Ростелеком»

ПАО «Ростелеком» является одной из крупных в России и Европе телекоммуникационных компаний [49].

ПАО «Ростелеком» является лидером и занимает лидирующее положение на российском рынке услуг широкополосного доступа и платного телевидения: количество абонентов услуг широкополосного превышает одиннадцать миллионов, а платного телевидения «Ростелекома» - более восьми миллионов пользователей, из которых свыше трех миллионов смотрит уникальный федеральный продукт «Интерактивное ТВ».

ПАО «Ростелеком» осуществляет свою деятельность с 23 сентября 1993 года.

В данное время основными игроками российского телекоммуникационного рынка являются ПАО «Ростелеком», ПАО «МТС», ПАО «МегаФон» – это предприятия, которые предоставляют большой спектр услуг связи и формируют более половины доходов всего телекоммуникационного рынка в России. Пять важных участников рынка претендуют на большую долю в приросте доходов отрасли как за счет географии, так и за счет сделок M&A.

ПАО «Ростелеком» является лидером на рынке услуг связи и универсальным оператором страны. ПАО «Ростелеком» предоставляет большой спектр услуг и занимает постоянно новые рыночные сегменты.

ПАО «Ростелеком» в предыдущем году продолжило рост в высокотехнологичных сегментах, за счет развития услуг широкополосного доступа в Интернет и передачи данных, платного интерактивного телевидения, организации сетей VPN и так далее. Также ПАО «Ростелеком» сохраняло первенство на традиционных рынках местной и дальней связи.

ПАО «Ростелеком» удалось добиться позиции лидерства рынка телекоммуникационных услуг для российских органов государственной власти всех уровней.

Целями и задачами компании ПАО «Ростелеком» в 2017 году являются:

- повышение осведомленности потребителей о компании ПАО «Ростелеком» и ее услугах, увеличение числа посетителей уже существующего web-сайта;

- предоставление необходимой информации о компании и ее услугах;

- создание предпочтения перед аналогичными и услугами других фирм.

Проведем анализ основных показателей ПАО «Ростелеком».

Для начала, проведем анализ структуры имущества и источников его формирования (таблица 1, рисунок 1).

Таблица 1 - Анализ структуры имущества и источников его формирования ПАО «Ростелеком»

Показатель	Значения показателя					Изменения	
	в тыс. руб.			в % к валюте баланса		тыс. руб.	%
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2014 г.	2016 г.		
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>Актив</b>							
1. Внеоборотные активы	476 317 187	507 943 390	508 790 205	86,8	88,5	+32 473 018	+6,8
в том числе:							
основные средства	312 862 454	318 351 358	320 615 058	57	55,7	+7 752 604	+2,5
нематериальные активы	99 892	1 095 233	2 227 224	<0,1	0,4	+2 127 332	+22,3 раза
2. Оборотные, всего	72 619 267	61 800 040	66 400 435	13,2	11,5	-6 218 832	-8,6
в том числе:							
запасы	3 733 324	4 925 924	6 179 449	0,7	1,1	+2 446 125	+65,5
дебиторская задолженность	49 898 930	44 887 748	48 209 505	9,1	8,4	-1 689 425	-3,4
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	17 830 149	10 902 612	9 581 739	3,2	1,7	-8 248 410	-46,3

Пассив							
1. Собственный капитал	262 046 658	279 958 572	274 419 359	47,7	47,7	+12 372 701	+4,7
2. Долгосрчные обязательства, всего	167 582 518	160 881 291	164 854 552	30,5	28,7	-2 727 966	-1,6
в том числе: заемные средства	138 858 006	128 543 249	125 562 445	25,3	21,8	-13 295 561	-9,6
3. Краткосрочные обязательства*, всего	119 307 278	128 903 567	135 916 729	21,7	23,6	+16 609 451	+13,9
в том числе: заемные средства	53 667 700	60 789 934	68 295 109	9,8	11,9	+14 627 409	+27,3
Валюта баланса	548 936 454	569 743 430	575 190 640	100	100	+26 254 186	+4,8

Отразим структуры имущества и источников его формирования в виде рисунка (рисунок 1).

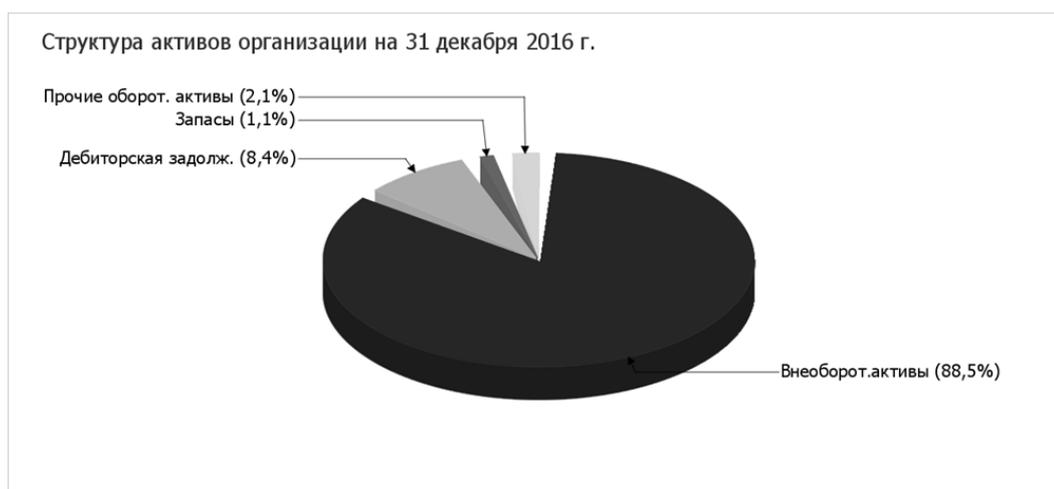


Рисунок 1 – Анализ структуры имущества и источников его формирования ПАО «Ростелеком» за 2016 г.

Исходя из представленной диаграммы, мы видим, что структура активов ПАО «Ростелеком» за 2016 год характеризуется таким соотношением, как: 88,5% внеоборотных активов и 11,5% текущих. Активы ПАО «Ростелеком» за весь период увеличились на 4,8%.

Собственный капитал ПАО «Ростелеком» изменился практически пропорционально активам предприятия, увеличившись на 12 372 701 тыс. руб. Рост величины активов ПАО «Ростелеком» связан, в основном, с ростом следующих статей актива баланса:

- долгосрочные финансовые вложения – 16 125 022 тыс. руб. (40,1%)
- основные средства – 7 752 604 тыс. руб. (19,3%)
- краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) – 3 916 708 тыс. руб. (9,7%)
- доходные вложения в материальные ценности – 3 417 244 тыс. руб. (8,5%)

В пассиве баланса наибольший прирост по следующим статьям:

- краткосрочные заемные средства – 14 627 409 тыс. руб. (52,5%)
- отложенные налоговые обязательства – 7 957 993 тыс. руб. (28,6%)
- прочие долгосрочные обязательства – 3 141 678 тыс. руб. (11,3%)
- кредиторская задолженность – 1 667 475 тыс. руб. (6%)

Отметим, что по статьям «Денежные средства и денежные эквиваленты» в активе и «Собственные акции, выкупленные у акционеров» наблюдается отрицательная тенденция в пассиве -12 165 118 тыс. руб. и -23 282 028 тыс. руб. соответственно.

Значение собственного капитала по состоянию за 2016 год составило 274 419 359,0 тыс. руб., это несколько выше значения собственного капитала за 2015 год.

Далее проведем анализ финансовой устойчивости предприятия (таблица 2).

Таблица 2 – Анализ показателей финансовой устойчивости ПАО «Ростелеком»

Коэффициенты	Значение показателя			Изменение показателя
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	
1	2	3	4	5
Автономии	0,48	0,49	0,48	–
Финансового левериджа	1,09	1,04	1,1	+0,01
Обеспеченности собственными оборотными средствами	-2,95	-3,69	-3,53	-0,58
Индекс постоянного актива	1,82	1,81	1,85	+0,03
Покрытия инвестиций	0,78	0,77	0,76	-0,02
Маневренности собственного капитала	-0,82	-0,81	-0,85	-0,03

1	2	3	4	5
Мобильности имущества	0,13	0,11	0,12	-0,01
Мобильности оборотных средств	0,25	0,18	0,14	-0,11
Обеспеченности запасов	-57,39	-46,28	-37,93	+19,46
Краткосрочной задолженности	0,42	0,44	0,45	+0,03

Из проведенных расчетов сделаем выводы.

Коэффициент автономии ПАО «Ростелеком» составил в 2016 г. 0,48. Этот коэффициент характеризует степень зависимости предприятия от заемного капитала.

Полученное значение говорит о недостаточной доле собственного капитала (48%) в общем капитале ПАО «Ростелеком».

Коэффициент автономии за весь рассматриваемый период уменьшился всего менее чем на 0,01.

В 2016 году значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами составило -3,53 - это на 0,58 меньше, чем по состоянию на 2014 год. В 2016 году значение коэффициента не соответствует нормативному значению.

В течение всего периода коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами сохранял значение, которое не соответствовало нормативному значению.

Наблюдается также тенденция уменьшения коэффициента покрытия инвестиций с 0,78 до 0,76 (-0,02). В 2016 году значение коэффициента ниже допустимой величины (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала ПАО «Ростелеком» составляет только 76%).

В 2016 году коэффициент обеспеченности материальных запасов составил -37,93. В течение анализируемого периода наблюдался рост коэффициента обеспеченности материальных запасов - на 19,46.

Коэффициент в течение всего анализируемого периода не соответствует нормативному значению. Коэффициент обеспеченности материальных запасов в 2016 году имеет критическое значение.

Коэффициент краткосрочной задолженности ПАО «Ростелеком» показывает практически равное соотношение краткосрочной и долгосрочной задолженности (45,2% и 54,8% соответственно). Отметим, что за 2 года доля краткосрочной задолженности выросла на 3,6%.

Представим в виде графика динамику показателей финансовой устойчивости предприятия (рисунок 2).

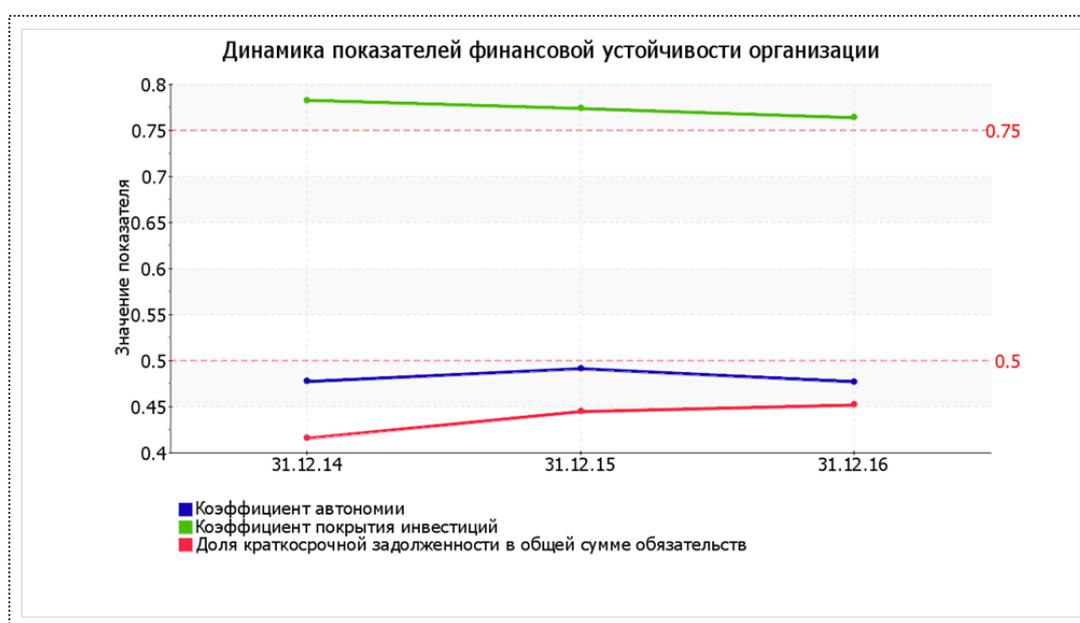


Рисунок 2 - Динамика изменения показателей финансовой устойчивости

Также, проведем анализ показателей ликвидности ПАО «Ростелеком» (таблица 3).

Таблица 3 - Анализ показателей ликвидности ПАО «Ростелеком» за 2014-2016 г.г.

Коэффициенты	Значение показателя			Изменение показателя
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	
1	2	3	4	5
1. Текущей (общей) ликвидности	0,61	0,48	0,49	-0,12
2. Быстрой ликвидности	0,57	0,43	0,43	-0,14
3. Абсолютной ликвидности	0,15	0,08	0,07	-0,08

Отразим в виде диаграммы динамику изменения показателей ликвидности предприятия (рисунок 3).

Мы видим, что в 2016 году при норме 2 коэффициент текущей ликвидности имеет значение 0,49. Обратим внимание на негативное изменение данного коэффициента в течение всего анализируемого периода.

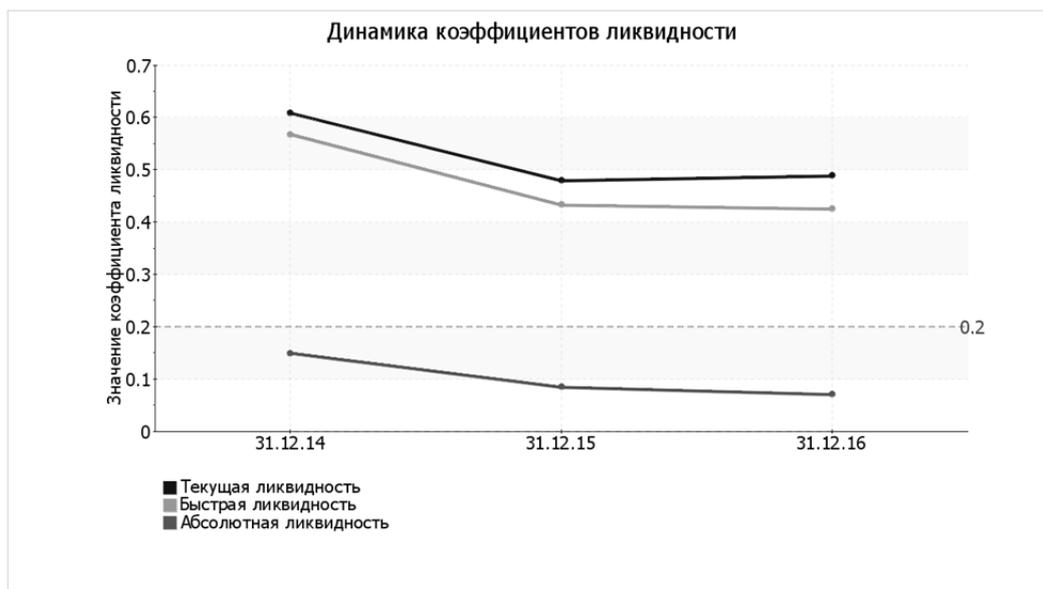


Рисунок 3 - Динамика изменения показателей ликвидности предприятия

Коэффициент быстрой ликвидности в 2016 году оказался ниже нормы (0,43). Это говорит о недостатке ликвидных активов с целью погашения краткосрочной кредиторской задолженности. Коэффициент быстрой ликвидности за все периоды не укладывался в нормативное значение.

При норме 0,2 значение коэффициента абсолютной ликвидности составило 0,07.

Помимо этого, наблюдается отрицательная динамика данного показателя – за весь рассматриваемый период коэффициент абсолютной ликвидности снизился на -0,08.

И проведем анализ финансовых результатов ПАО «Ростелеком» (таблица 4). Из проведенного анализа мы видим, что в течение анализируемого периода годовая выручка незначительно уменьшилась до 282 684 864 тыс. руб. у ПАО

«Ростелеком».

Прибыль от продаж за 2016 год равна 28 083 372 тыс. руб. Уменьшение финансового результата от продаж за 2015 - 2016 годы составило 4 843 524 тыс. руб.

Таблица 4 - Анализ финансовых результатов ПАО «Ростелеком»

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		Изменение показателя		Средне- годовая величина, тыс. руб.
	2015 г.	2016 г.	тыс. руб.	%	
1	2	3	4	5	6
Выручка	283 181 344	282 684 864	-496 480	-0,2	282 933 104
Расходы по обычным видам деятельности	250 254 448	254 601 492	+4 347 044	+1,7	252 427 970
3. Прибыль (убыток) от продаж	32 926 896	28 083 372	-4 843 524	-14,7	30 505 134
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	8 288 181	3 362 462	-4 925 719	-59,4	5 825 322
ЕВИТ	41 215 077	31 445 834	-9 769 243	-23,7	36 330 456
% к уплате	15 582 622	16 635 654	+1 053 032	+6,8	16 109 138
Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	-3 958 238	-3 907 978	+50 260	↑	-3 933 108
Чистая прибыль (убыток)	21 674 217	10 902 202	-10 772 015	-49,7	16 288 210
Совокупный финансовый результат периода	4 391 791	11 074 555	+6 682 764	+152,2	7 733 173
Изменение за период нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по	-4 974 969	-5 348 546	x	x	x

Отметим, что ПАО «Ростелеком» не использовало возможность учитывать общехозяйственные расходы в качестве условно-постоянных, включая их ежемесячно в себестоимость оказываемых услуг.

Проведем в следующем параграфе бакалаврской работы анализ показателей рентабельности предприятия.

## 2.1 Анализ показателей рентабельности ПАО «Ростелеком»

Рассчитаем основные показатели рентабельности ПАО «Ростелеком»

(таблица 5).

Таблица 5 – Анализ показателей рентабельности ПАО «Ростелеком» за 2014-2016 г.г.

Показатели рентабельности	Значения показателя в %			Изменение показателя 2014/2016 г.г.		Изменение показателя 2015/2016 г.г.	
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	коп.	± %	коп.	± %
1	2	3	4	4	5	6	7
1. Рентабельность продаж	14,3	11,6	9,9	-4,4	-30,5	-1,7	-14,6
2. Рентабельность продаж по ЕВИТ	17,2	14,6	11,1	-6,1	-35,2	-3,5	-23,6
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли	10,1	7,7	3,9	-6,2	-61,8	-3,8	-49,6
Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	16,7	13,2	11	-5,7	-33,9	-2,2	-16,2
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR)	3,6	2,6	1,9	-1,7	-46,8	-0,7	-28,5

Из представленных значений мы видим, что с 2015-2016 г.г. показатели имеют положительные значения – это говорит о прибыльной деятельности ПАО «Ростелеком».

Рентабельность продаж за 2015-2016 г.г. составила 9,9%. Но, наблюдается отрицательная динамика рентабельности обычных видов деятельности по сравнению с данным показателем за период с 2014 – 2015 г.г. (-1,7%).

ЕВИТ к выручке ПАО «Ростелеком», за 2016 год составила 11,1%. То есть в каждом рубле выручки ПАО «Ростелеком» содержалось 11,1 коп. прибыли до налогообложения и процентов к уплате.

Отразим в виде диаграммы динамику изменения показателей рентабельности ПАО «Ростелеком» (рисунок 4).

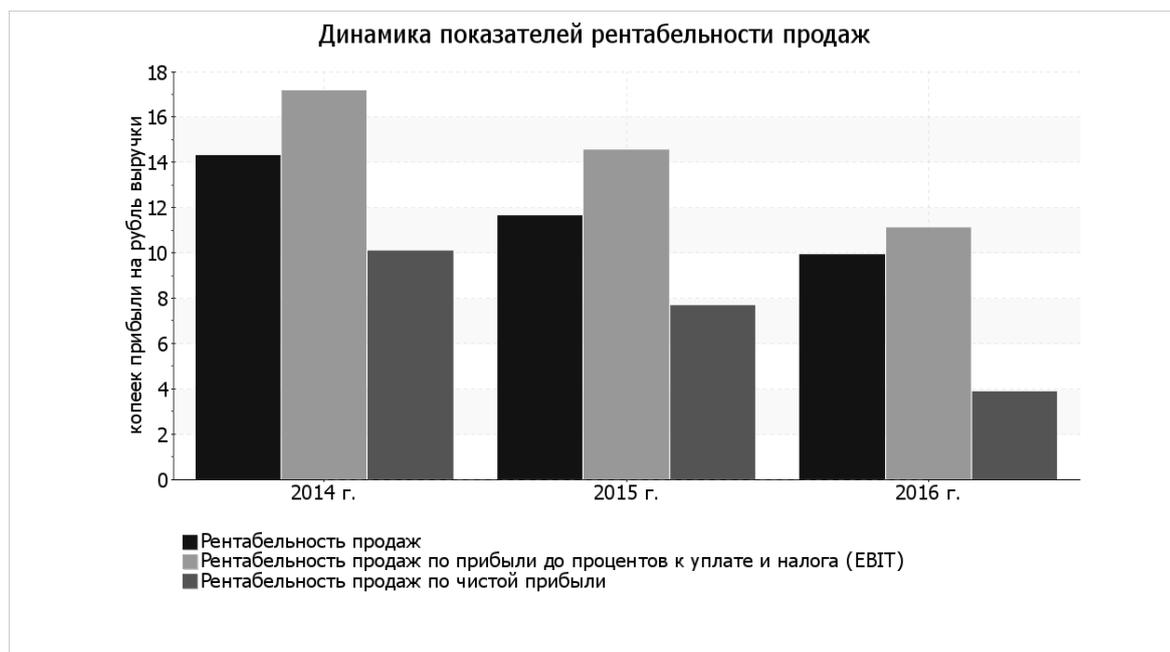


Рисунок 4 - Динамика изменения показателей рентабельности ПАО  
«Ростелеком» за 2014-2016 г.г.

Далее проведем анализ показателей рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала ПАО «Ростелеком» (таблица 6).

Таблица 6 – Анализ показателей рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала

Показатель	Значение показателя, %			Изменение за 2014/2016 г.г.	Изменение за 2015/2016 г.г.
	2014 г.	2015 г.	2016 г.		
1	2	3	4	5	6
Рентабельность собственного капитала (ROE)	22,3	8	3,9	-18,4	-4,1
Рентабельность собственного капитала (ROE), рассчитанная по совокупному финансовому результату	20,5	1,6	4	-16,5	+2,4
Рентабельность активов (ROA)	10,7	3,9	1,9	-8,8	-2
Рентабельность активов (ROA), рассчитанная по совокупному финансовому результату	9,8	0,8	1,9	-7,9	+1,1
Прибыль на задействованный капитал (ROCE)	23,2	9,5	7,1	-16,1	-2,4
Рентабельность производственных фондов	26,2	10,3	8,6	-17,6	-1,7
Коэффициент фондоотдачи	1,9	0,9	0,9		-<0,1

Из представленных значений показателей рентабельности, мы видим, что в 2016 году каждый рубль собственного капитала ПАО «Ростелеком» принес 0,039 руб. чистой прибыли.

Рентабельность собственного капитала ПАО «Ростелеком» за 2014 -2016 г.г. снизилась на 4,1%. В 2016 году наблюдается неудовлетворительное значение собственного капитала.

Рентабельность активов за 2016 год составила 1,9%. Рентабельность активов за 2016 год по сравнению с 2015 годом уменьшилась на 2%.

Отразим графически динамику изменения показателей рентабельности предприятия (рисунок 5).



Рисунок 5 - Динамика изменения показателей рентабельности ПАО «Ростелеком» за 2014-2016 г.г.

Проведем факторный анализ рентабельности собственного капитала предприятия.

Из проведенного анализа мы видим, что рентабельность собственного капитала за 2015 – 2016 г.г. равнялась 3,9%. Рентабельность собственного капитала в течение периода снизилась на 4,1%.

Для того, что бы установить, какие факторы повлияли на это изменение, используем метод Дюпона, который был описан в первой главе бакалаврской

работы:

$$\text{Рентабельность собственного капитала} = \frac{\text{Чистая прибыль (ЧП)}}{\text{Собственный капитал (СК)}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{Выручка}} \times \frac{\text{Выручка}}{\text{Активы}} \times \frac{\text{Активы}}{\text{СК}}$$

По данной формуле рентабельность собственного капитала характеризуется 3 показателями:

- рентабельностью продаж,
- оборачиваемостью активов,
- структурой капитала.

В таблицах 7 – 8 с помощью метода цепных подстановок рассчитаем влияние каждого из перечисленных факторов.

Таблица 7 - Факторный анализ рентабельности собственного капитала ПАО «Ростелеком» 2014 г./2016 г.

Фактор	Изменение рентабельности собственного капитала, за 2016 г. и 2014 г.
Уменьшение рентабельности деятельности продаж (по чистой прибыли)	-13,8
Уменьшение оборачиваемости активов	-4,56
Рост доли собственного капитала	-0,06
Итого изменение рентабельности собственного капитала, выраженной в %	-18,42

Таблица 8 - Факторный анализ рентабельности собственного капитала ПАО «Ростелеком» 2015 г./2016 г.

Фактор	Изменение рентабельности собственного капитала за 2015-2016 г.г.
Уменьшение рентабельности деятельности продаж (по чистой прибыли)	-3,97
Снижение оборачиваемости активов	-0,11
Снижение доли собственного капитала	–
Итого изменение рентабельности собственного капитала, выраженной в %	-4,08

Также проведем анализ деловой активности ПАО «Ростелеком» за 2014-2016 г.г. (таблица 9).

Таблица 9 – Показатели деловой активности ПАО «Ростелеком» за 2014-2016 г.г.

Показатель оборачиваемости	Значение в днях			Коэфф. 2014 г	Коэфф. 2015 г	Коэфф. 2016 г	Изменение, дн. 2014/2016	Изменение, дн. 2015/2016
	2014 г	2015 г	2016 г					
1	2	3	4	5		6	7	
Оборачиваемость оборотных средств	46	87	83	8	4,2	4,4	+37	-4
Оборачиваемость запасов	3	6	8	133,2	57,8	45,7	+5	+2
Оборачиваемость дебиторской задолженности	31	61	60	11,6	6	6,1	+29	-1
Оборачиваемость кредиторской задолженности	34	71	73	10,7	5,1	5	+39	+2
Оборачиваемость активов	345	721	741	1,1	0,5	0,5	+396	+20
Оборачиваемость собственного капитала	165	349	359	2,2	1	1	+194	+10

Мы видим, что ПАО «Ростелеком» получает выручку, которая равна сумме всех имеющихся активов в 2016 году за 731 календарный день. Для того, чтобы получить выручку равную среднегодовому остатку материально-производственных запасов в среднем предприятию требуется 7 дней.

Оборачиваемость дебиторской задолженности у предприятия не должна превышать 51 день, согласно нормативному значению для данной отрасли, а в 2015 г. и в 2016 г. данное нормативное значение не соблюдается: в 2015 году

оборачиваемость дебиторской задолженности составляла 61 день, а в 2016 году – 60 дней соответственно.

Таким образом, нами был проведен анализ основных показателей рентабельности ПАО «Ростелеком».

В результате проведенного анализа, нами были сделаны следующие выводы, что:

- что с 2015-2016 годы показатели рентабельности (таблица 5) имеют положительные значения – это говорит о прибыльной деятельности ПАО «Ростелеком»;

- наблюдается отрицательная динамика рентабельности обычных видов деятельности по сравнению с данным показателем за период с 2014 – 2015 г.г.;

- в 2016 году каждый рубль собственного капитала ПАО «Ростелеком» принес 0,039 руб. чистой прибыли;

- рентабельность собственного капитала в течение анализируемого периода снизилась на 4,1%.

### 3 Рекомендации по улучшению показателей рентабельности ПАО «Ростелеком»

#### 3.1. Пути улучшения показателей рентабельности предприятия

В третьей главе бакалаврской работы предложим рекомендации по улучшению показателей рентабельности предприятия.

По результатам проведенного анализа рентабельности предприятия, нами было выявлено, что в 2016 году наблюдается отрицательная динамика рентабельности обычных видов деятельности по сравнению с данным показателем за период с 2014 – 2015 г.г.

Также, не соблюдается нормативное значение оборачиваемость дебиторской задолженности предприятия. В 2016 году наблюдается неудовлетворительное значение собственного капитала ПАО «Ростелеком».

На основании полученных результатов предложим рекомендации в 3 главе бакалаврской работы по улучшению показателей рентабельности ПАО «Ростелеком».

Первое, что мы рекомендуем – это увеличить долю собственного капитала предприятия.

Соотношение основных элементов капитала ПАО «Ростелеком» в 2016 году наглядно представлено на диаграмме (рисунок 6).

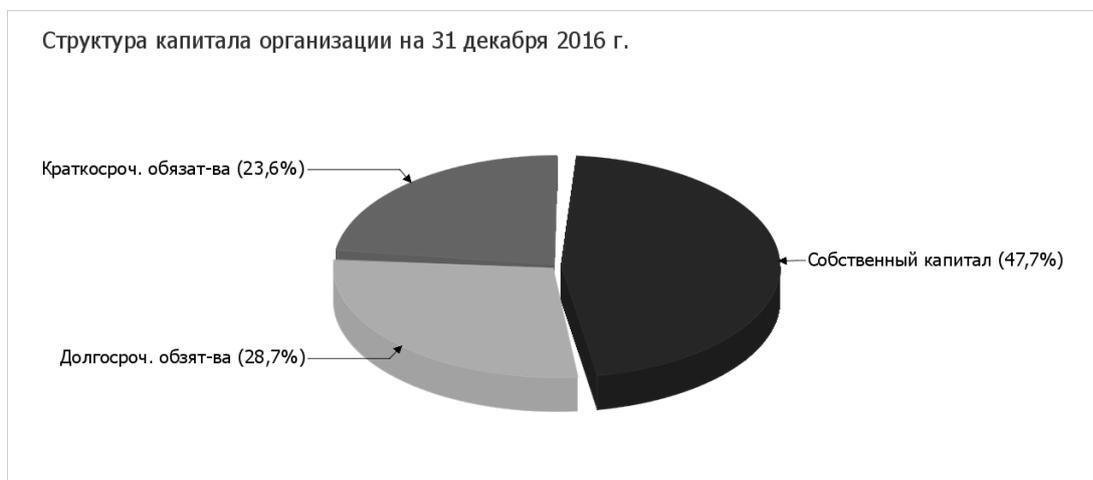


Рисунок 6 - Соотношение основных элементов капитала ПАО «Ростелеком» в 2016 году

Собственный капитал ПАО «Ростелеком» в 2016 году составляет 48% от всего капитала.

Минимально допустимая доля собственного капитала зависит от структуры активов предприятия, соотношения внеоборотных и оборотных активов.

Чем выше доля внеоборотных активов, чем больше необходимо для работы машин, оборудования, помещений, тем больше должна быть доля собственного капитала.

Учитывая типичную для отрасли «Деятельность в сфере телекоммуникаций» структуру активов, нормальной является доля собственного капитала не менее 55% (желательно – 65%).

Для ПАО «Ростелеком» оптимальная доля собственного капитала, рассчитанная по данным бухгалтерской отчетности по состоянию на 31.12.2016 составляет 90%, минимальная – 80%.

При текущей структуре активов ПАО «Ростелеком» именно на эти проценты следует ориентировать при принятии финансовых решений.

Поясним, что указанная оптимальная доля собственного капитала для предприятия рассчитана таким образом, чтобы коэффициент обеспеченности собственными средствами, соответствовал нормативному значению, то есть был равен 0,1.

Данный коэффициент является самым важным из имеющихся нормативных ориентиров для размера собственного капитала предприятия.

При минимальной доле собственного капитала данный коэффициент не уложится в нормативное значение, но в целом предприятие сохранит приемлемый уровень финансовой независимости – источником 90% внеоборотных активов будет собственный капитал.

Помимо этого, оптимальной и минимальной доли собственного капитала, существует предел, сверх которого доля собственного капитала предприятия считается излишней, сдерживающей развитие предприятия.

Обычно, для нефондоемких отраслей данный предел составляет 70%. Учитывая большую долю у ПАО «Ростелеком» внеоборотных активов, такой предел составляет 92%.

При таком показателе собственный капитал станет источником средств для всех внеоборотных активов предприятия и 30% оборотных – это более чем достаточно.

Превышение указанного процента будет показателем не только высокой финансовой независимости предприятия, но и неиспользованной возможности привлечь заемные средства с целью повышения отдачи на вложенный собственниками капитал предприятия.

В 2016 году доля собственного капитала ПАО «Ростелеком» – 48%, что на 32% меньше минимально приемлемой величины.

Мы предлагаем следующие рекомендации по увеличению собственного капитала ПАО «Ростелеком».

Главным источником прироста собственного капитала предприятия является его чистая прибыль. Мы рекомендуем предприятию следующие мероприятия:

1. Провести переоценку основных средств в сторону увеличения их балансовой (остаточной) стоимости.

2. Увеличить уставного капитал компании за счет дополнительной эмиссии ценных бумаг.

3. Произвести взнос учредителей в имущество ПАО «Ростелеком». Данная рекомендация не предполагает возвратности вложенных средств, в отличие от кредита или займа. Согласно п.п. 3.4 п. 1 ст. 251 Налогового кодекса РФ средства, которые внесены участником или акционером для увеличения чистых активов, не облагаются налогом на прибыль. В качестве вноса лучше использовать денежные средства, а не имущество, чтобы у передающей стороны не возникла база по НДС с безвозмездной передачи имущества.

Также мы рекомендуем повысить эффективность использования собственного капитала ПАО «Ростелеком» хотя бы до уровня альтернативной доходности (16%).

Судить о финансовой эффективности деятельности предприятия можно по данным формы «Отчет о финансовых результатах».

Если даже была получена прибыль предприятием, её абсолютная величина не говорит, насколько хороши его финансовые результаты.

Для того, чтобы установить это, необходимо ориентироваться на относительные показатели финансовой эффективности предприятия, учитывающие не только финансовый результат, но и объем капитала, который задействован деятельности предприятия. Речь идет о рентабельности активов и рентабельности собственного капитала предприятия.

Рентабельность активов (ROA) ПАО «Ростелеком» в 2016 году составляет 0,019. Данный показатель рассчитывается как отношение чистой прибыли (убытка) к активам предприятия.

Рентабельность собственного капитала (ROE) составляет а 2016 году 0,039. Данный показатель рассчитывается как отношение чистой прибыли (убытка) к собственному капиталу предприятия.

При расчете указанных коэффициентов необходимо учитывать, что в знаменателе дроби корректней брать активы и собственный капитал не на конец анализируемого периода, а в среднем за период, за который берем финансовый результат.

То есть, значение на начало периода складываем со значением на конец периода и полученную сумму необходимо разделить на 2.

Рентабельность активов (ROA) характеризует финансовую эффективность использования всех принадлежащих предприятию активов. Данный показатель показывает, сколько рублей прибыли принес каждый рубль имеющихся у предприятия активов.

Рентабельность собственного капитала (ROE) отражает эффективность только собственного капитала предприятия. Если в балансе есть хотя бы 1

рубль кредиторской задолженности, то рентабельность собственного капитала предприятия будет выше рентабельности активов.

Коэффициенты рентабельности ПАО «Ростелеком» за 2016 год представлены в таблице 10.

Таблица 10 - Коэффициенты рентабельности ПАО «Ростелеком» за 2016 год

Показатель	Фактическое значение показателя за 2016 год, %	Минимальное рекомендуемое значение, %
Рентабельность собственного капитала предприятия	3,9	16
Рентабельность активов предприятия	1,9	7,6

ПАО «Ростелеком» за 2016 год получила 10 902 202 тыс. руб. чистой прибыли.

Несмотря на наличие прибыли, финансовый результат необходимо рассматривать как неудовлетворительный.

Рентабельность собственного капитала ПАО «Ростелеком» составляет 3,9 % - это не только не превышает возможную альтернативную доходность, но и не превосходит уровень инфляции, которая составляет 4,1.

Это ведет к постепенному ухудшению финансового состояния ПАО «Ростелеком». Поэтому, мы рекомендуем повысить эффективность использования собственного капитала хотя бы до уровня альтернативной доходности, а именно до 16%.

Также одним из важных показателей для инвесторов является долговая нагрузка на предприятие, расходы в виде процентов по обслуживанию заемного капитала.

Для этого рассчитывают коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), то есть отношение прибыли до вычета процентов и налогов к расходам на выплату процентов. Значение показателя ICR в 2016 году составил 1,89.

Критическим значением для коэффициента покрытия процентов считается значение, которое меньше 1,5. ПАО «Ростелеком» за 2016 год понесла расходов в виде процентов на сумму 16 635 654 тыс. руб.

Однако в «Отчете о финансовых результатах» проценты к уплате не включают те начисленные проценты по кредитам и займам, которые использованы для приобретения инвестиционных активов.

Если такие расходы имели место, то фактическая долговая нагрузка может оказаться больше, чем показывает коэффициент покрытия процентов.

Для того, что бы достичь минимального приемлемого уровня рентабельности собственного капитала, а именно 16% годовых, показатели «Отчета о финансовых результатах» должны измениться следующим образом (таблица 11).

Таблица 11 – Рекомендуемые показатели «Отчета о финансовых результатах» ПАО «Ростелеком»

Для того, что бы получить рентабельность собственного капитала на уровне альтернативной доходности (16%) необходимо:	При текущей доле собственного капитала (48%)	При оптимальной доле собственного капитала (90%)
1. Увеличить выручку от продажи товаров, продукции, работ, услуг на:	+14,6%	+31,6%
2. Снизить себестоимость на:	+16,2%	+35,1%
3. Повысить и выручку и себестоимость проданных товаров (работ, услуг) на:	+146,9%	в +4,2 раза

В следующем разделе 3 главы бакалаврской работы предложим рекомендации по увеличению выручки ПАО «Ростелеком».

### 3.1 Рекомендации по увеличению прибыли предприятия

Мы рекомендуем ПАО «Ростелеком» на перспективу продвигать технологию Индустриального интернета вещей - IDC.

IDC определяет Интернет вещей (IoT) как сеть сетей, которые состоят из уникально идентифицируемых объектов, то есть вещей, которые способны взаимодействовать друг с другом без вмешательства человека, через IP-подключение.

Важным в данном определении является автономность устройств и их способность передавать данные самостоятельно, то есть без участия человека.

Стадии формирования и определения M2M, IOT, IOE представлены на рисунке 7.



Рисунок 7 - Стадии формирования и определения M2M, IOT, IOE

Все стадии развития Интернета вещей и взаимодействия между системами поддерживаются комплексным набором технологий и решений от большого количества поставщиков, которые входят в экосистему рынка индустриального Интернета вещей.

С точки зрения технологий, индустриальный Интернет вещей включает в себя такие компоненты, как:

1. Устройства и датчики, которые способны фиксировать события, собирать, анализировать данные и передавать их по сети.

2. Средства связи – гетерогенная сетевая инфраструктура, которая объединяет разнородные каналы связи.

3. Платформы для индустриального Интернета вещей от различных ИТ-поставщиков и промышленных компаний.

4. Приложения и аналитические ПО – слой программного обеспечения, который отвечает за аналитическую обработку данных.

5. Системы хранения данных.

6. ИТ-услуги по созданию решений в области индустриального интернета.

7. Решения по безопасности.

В настоящее время российский рынок находится только в начале освоения технологий Интернета вещей. Согласно опросу компаний, около 50% заинтересованы в IoT. Поэтому, данная услуга будет востребована на российском рынке.

С развитием индустриального Интернета вещей у российских компаний есть реальная возможность повысить производительность труда и оптимизировать бизнес-процессы за счет интеграции ИТ-и производственных систем.

Оказывая данную услугу, очевидно что ПАО «Ростелеком» понесет большие расходы. По результатам проведенного анализа, можно сделать вывод, что компания может себе это позволить. Учитывая тот факт, что в настоящее время компания проводит реорганизацию в форме выделения ЗАО «РТ-

Мобайл» и имеет целью повышение эффективности мобильных операций ПАО «Ростелеком» и является важным шагом для дальнейшего развития мобильного бизнеса ПАО «Ростелеком».

В настоящее время мобильный бизнес занимает незначительную долю в общем бизнесе ПАО «Ростелеком». Его выделение в отдельную компанию позволит:

1. Максимизировать приоритетность задач, сфокусировавшись исключительно на развитии мобильного бизнеса,
2. Повысить оперативность реализации единой стратегии в мобильном сегменте и улучшить операционную эффективность мобильных активов;
3. Упростить структуру управления мобильными активами ПАО «Ростелеком».

Дальнейшая стратегия развития мобильных операций предполагает объединение сотовых активов Компании в совместное предприятие с компанией Tele2 Россия.

Совместное предприятие «Т2 РТК Холдинг» станет одним из ведущих игроков на российском рынке сотовой связи.

«Объединение принесет существенную выгоду обеим сторонам и пойдет на пользу как потребителям, так и всему российскому телекоммуникационному рынку, в том числе:

- «Т2 РТК Холдинг» получит мгновенное расширение географии присутствия до федерального уровня, а также достаточный масштаб для успешной конкуренции с существующими федеральными операторами;
- объединение мобильных активов позволит «Т2 РТК Холдинг» в полной мере участвовать в росте рынка услуг передачи данных на российском телекоммуникационном рынке благодаря сочетанию впечатляющего опыта Tele2 Россия в области развития мобильного бизнеса с широким диапазоном частот нового поколения «Ростелекома»;
- «Т2 РТК Холдинг» будет обладать значительным потенциалом по генерированию денежных потоков, в том числе за счет реализации в

среднесрочной перспективе значительного синергетического эффекта от объединения активов, в частности, в области развертывания и обслуживания сетей, продаж услуг и сервисного обслуживания абонентов;

- «Т2 РТК Холдинг» сможет предлагать конвергентные услуги фиксированной и мобильной связи на федеральном уровне;

- компания получит дополнительную выгоду за счет существенного сокращения объема прямых капиталовложений в сегменте мобильной связи, а также передачи долга, связанного с мобильными операциями. При этом ожидаемое снижение выручки компании будет относительно незначительным» [31].

## Заключение

При написании бакалаврской работы была обоснована актуальность выбранной темы. Она заключается в том, что в настоящее время предприятия заинтересованы в повышении эффективности своей деятельности, в том числе таких показателей, как рентабельности и прибыльности.

Каждая из компаний стремится получить как можно большую прибыль при этом осуществлять минимальные затраты.

Для обеспечения прибыльности своей деятельности менеджерам компаний необходимо постоянно проводить анализ сложившейся ситуации на рынке услуг, а также внутри своей компании.

Достижение главной цели, а именно максимизации прибыли возможно при грамотном планировании финансовой деятельности компании.

Есть два основных финансовых показателя эффективности деятельности компании - это прибыль и рентабельность.

Рентабельность представляет собой доходность, прибыльность компании. Рентабельность рассчитывается как отношение валового дохода компании или прибыли к затратам или используемым ресурсам компании.

Рентабельность имеет важное значение для акционеров компаний. Он является критерием оценки уровня котировки акций акционерного предприятия на фондовой бирже.

Данный показатель дает возможность инвесторам проводить оценку потенциального дохода от вложения средств в акции и другие ценные бумаги.

Рентабельность является одним из важнейших показателей хозяйственной деятельности торгового предприятия, поэтому при анализе наряду с показателями рентабельности используется их динамика.

Рентабельность представляет собой доходность, прибыльность компании.

Показатели рентабельности предприятия являются именно теми факторами, которые влияют на способность предприятия приносить прибыль для обеспечения своей финансово-хозяйственной деятельности.

Целью бакалаврской работы являлось проведение анализа показателей рентабельности ПАО «Ростелеком».

В первой главе бакалаврской работы была рассмотрена экономическая сущность понятия «рентабельность» предприятия и методика расчетов показателей рентабельности.

При анализе показателей рентабельности предприятия, так же необходимо учитывать и анализ его финансовых результатов. С целью, проведения оценки рационального распределения прибыли предприятия и эффективности ее использования необходимо осуществлять анализ этих процессов.

В финансовом менеджменте используют 3 группы показателей рентабельности:

- рентабельность продукции или продаж;
- рентабельность предприятия или активов;
- рентабельность производства.

Во второй главе бакалаврской работы был проведен анализ рентабельности предприятия (на примере ПАО «Ростелеком»).

ПАО «Ростелеком» осуществляет свою деятельность с 23 сентября 1993 года.

В данное время основными игроками российского телекоммуникационного рынка являются ПАО «Ростелеком», ПАО «МТС», ПАО «МегаФон» – это предприятия, которые предоставляют большой спектр услуг связи и формируют более половины доходов всего телекоммуникационного рынка в России.

Структура активов ПАО «Ростелеком» за 2016 год характеризуется таким соотношением, как: 88,5% внеоборотных активов и 11,5% текущих. Активы ПАО «Ростелеком» за весь период увеличились на 4,8%.

Собственный капитал ПАО «Ростелеком» изменился практически пропорционально активам предприятия, увеличившись на 12 372 701 тыс. руб.

Рост величины активов ПАО «Ростелеком» связан, в основном, с ростом следующих статей актива баланса:

- долгосрочные финансовые вложения – 16 125 022 тыс. руб. (40,1%)
- основные средства – 7 752 604 тыс. руб. (19,3%)
- краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) – 3 916 708 тыс. руб. (9,7%)
- доходные вложения в материальные ценности – 3 417 244 тыс. руб. (8,5%)

В пассиве баланса наибольший прирост по следующим статьям:

- краткосрочные заемные средства – 14 627 409 тыс. руб. (52,5%)
- отложенные налоговые обязательства – 7 957 993 тыс. руб. (28,6%)
- прочие долгосрочные обязательства – 3 141 678 тыс. руб. (11,3%)
- кредиторская задолженность – 1 667 475 тыс. руб. (6%)

В результате проведенного анализа, было выявлено, что в целом ПАО «Ростелеком» осуществляет прибыльную деятельность.

Рентабельность продаж за 2015-2016 г.г. составила 9,9%. Но, наблюдается отрицательная динамика рентабельности обычных видов деятельности по сравнению с данным показателем за период с 2014 – 2015 г.г. (-1,7%).

В 2016 году каждый рубль собственного капитала ПАО «Ростелеком» принес 0,039 руб. чистой прибыли.

Рентабельность собственного капитала ПАО «Ростелеком» за 2014 -2016 г.г. снизилась на 4,1%. В 2016 году наблюдается неудовлетворительное значение собственного капитала.

Рентабельность активов за 2016 год составила 1,9%. Рентабельность активов за 2016 год по сравнению с 2015 годом уменьшилась на 2%.

В третьей главе бакалаврской работы были предложены рекомендации по улучшению показателей рентабельности ПАО «Ростелеком».

А именно, провести переоценку основных средств в сторону увеличения их балансовой (остаточной) стоимости; увеличить уставного капитал компании

за счет дополнительной эмиссии ценных бумаг; произвести взнос учредителей в имущество ПАО «Ростелеком».

А также, увеличить выручку от продажи товаров, продукции, работ, услуг на 14,6%, снизить себестоимость на 16,2%, повысить и выручку и себестоимость проданных товаров (работ, услуг) на 146,9%.

Несмотря на наличие прибыли, финансовый результат необходимо рассматривать как неудовлетворительный.

Рентабельность собственного капитала ПАО «Ростелеком» составляет 3,9 % - это не только не превышает возможную альтернативную доходность, но и не превосходит уровень инфляции, которая составляет 4,1.

Это ведет к постепенному ухудшению финансового состояния ПАО «Ростелеком». Поэтому, мы рекомендуем повысить эффективность использования собственного капитала хотя бы до уровня альтернативной доходности, а именно до 16%.

Также мы предлагаем компании активно продвигать технологию Индустриального интернета вещей - IDC. В настоящее время российский рынок находится только в начале освоения технологий Интернета вещей. Согласно опросу компаний, около 50% заинтересованы в IoT. Поэтому, данная услуга будет востребована на российском рынке.

С развитием индустриального Интернета вещей у российских компаний есть реальная возможность повысить производительность труда и оптимизировать бизнес-процессы за счет интеграции ИТ-и производственных систем.

Оказывая данную услугу, очевидно что ПАО «Ростелеком» понесет большие расходы. По результатам проведенного анализа, можно сделать вывод, что компания может себе это позволить. Учитывая тот факт, что в настоящее время компания проводит реорганизацию в форме выделения ЗАО «РТ-Мобайл» и имеет целью повышение эффективности мобильных операций ПАО «Ростелеком» и является важным шагом для дальнейшего развития мобильного бизнеса ПАО «Ростелеком».

IDC определяет Интернет вещей (IoT) как сеть сетей, которые состоят из уникально идентифицируемых объектов, то есть вещей, которые способны взаимодействовать друг с другом без вмешательства человека, через IP-подключение.

Тем самым, цель бакалаврской работы была достигнута, а все задачи решены.

## Список использованных источников

1. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «Об акционерных обществах» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2017)
2. Баканов М. И. Теория экономического анализа : учеб. для вузов / М. И. Баканов, А. Д. Шеремет. - 4-е изд., доп. и перераб. - Москва : Финансы и статистика, 2014. - 416 с. - Библиогр.: с. 407-412. - ISBN 5-279-02042-7 : 107-75.
3. Бердникова Т. Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учеб. пособие / Т. Б. Бердникова. - Москва : ИНФРА-М, 2016. - 214 с. - (Высшее образование). - Библиогр.: с. 212-213. - ISBN 5-16-000487-4 : 59-00.
4. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: учеб. пособие. - Ижевск : Изд-во Удмурт. ун-та, 2015. - 523 с.
5. Бондаренко М.Д. Особенности использования модели DUPONT - экономика. 2014. №4 С.25-29
6. Веретенникова О.В., Лашкарева О.В., Ростовцев К.В., Закирова Э.Р. Практикум по финансовому менеджменту [учебное пособие] / Веретенникова О.В. – Учебное пособие. - Екатеринбург: УГЭУ, 2014. – 160 с.
7. Жданов С. А. Механизмы экономического управления предприятием : учеб. пособие / С. А. Жданов. - Москва : ЮНИТИ, 2016. - 319 с. - Слов. осн. понятий и терминов: с. 299-313. - ISBN 5-238-00431-1 : 127-90.
8. Зимин Н. Е. Анализ и диагностика финансового состояния предприятий : учеб. пособие / Н. Е. Зимин. - Москва : ЭКМОС, 2002. - 239 с. : ил. - Библиогр.: с. 236-238.
9. Кириллова Л.Н. Виды прибыли в системе управления прибылью - Экономический журнал. 2009. Т. 16. № 2. С. 57-76.
10. Ключко В.Н. Управление акционерными обществами в России» - Российское предпринимательство. 2016. № 7. С. 68-69.

11. Ковалев А.И. Анализ финансового состояния предприятия: Учебник, издание 12-е, перераб. и доп. – М.: Центр экономики и маркетинга, 2015. – 302 с.

12. Мишина Е.Г. Модель Дюпона и ее применение для оценки эффективности деятельности предприятия - Экономика и социум. 2015. № 1-3 (14). С. 1186-1189.

13. Морошкин В.А., Ломакин А.Л. Практикум по финансовому менеджменту [учебное пособие] / Морошкин В.А. – Учебное пособие. - М.: Финансы и статистика, 2013. – 120 с.

14. Перепичка М.Е. Совершенствование управления планирования рентабельности предприятия - Экономика. Налоги. Право. 2016. № 3. С. 100-110.

15. Подольский В.И., Сотникова Л.В. Показатели «чистая прибыль (убыток)» и «нераспределенная прибыль (убыток)» в бухгалтерском учете - Бухгалтерский учет. 2001. № 15. С. 5-11.

16. Решецкий В. И. Экономический анализ и расчет инвестиционных проектов : учеб. пособие / В. И. Решецкий. - Калининград : Янтарный сказ, 2001. - 477 с. : ил. - Библиогр.: с. 472-473.

17. Родина К.А., Агиевич Т.Г. Применение факторинговой модели Дюпона для анализа рентабельности предприятий - В сборнике: Стратегия и тактика управления предприятием в переходной экономике сборник материалов XVI ежегодного открытого конкурса научно-исследовательских работ студентов и молодых ученых в области экономики и управления «Зеленый росток». под редакцией Г. С. Мерзликиной. Волгоград, 2016. С. 78-79.

18. Романенко И. В. Экономика предприятия : [учеб. пособие] / И. В. Романенко. - 2-е изд., доп. - Москва : Финансы и статистика, 2016. - 208 с.

19. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Савицкая Г.В. - 7-е изд., перераб. и доп. - М.: 2015. - 539 с.

20. Сафарян А.А., Сафарян К.В. Оценка роста капитализации

инновационных предприятий: мультипликатор роста капитализации - Инновации. 2013. № 11 (181). С. 117-119.

21. Станиславчик Е.Н. Инструменты управления прибылью: анализ прибыли по данным отчетности - Финансовая газета. 2010. № 49. С. 16.

22. Финансы и кредит : учеб. пособие для вузов / А. М. Ковалева [и др.] ; под ред. А. М. Ковалевой. - Гриф УМО. - Москва : Финансы и статистика, 2003. - 511 с. : ил. - Библиогр.: с. 505-507. - Прил.: с. 497-504. - ISBN 5-279-02312-4 : 115-80.

23. Черемушкин С.В., Понкрашкина Г.А. Денежная рентабельность инвестиций CFROI - Финансовый менеджмент. 2016. № 2. С. 43-60.

24. Швандар В. А. Экономика предприятия : учеб. пособие / В. А. Швандар, Л. Я. Аврашков ; под ред. В. С. Торопцова. - Гриф УМО. - Москва : ЮНИТИ, 2015. - 240 с. : ил. - (Дистанционное обучение). - Библиогр.: с. 239. - ISBN 5-238-00407-9 : 85-40.

25. Шипилова Э.В. Показатели рентабельности предприятия - Новый университет. Серия: Экономика и право. 2012. № 6. С. 46-48.

26. Шарина Г. А., Емельяненко М. П. Финансовый механизм в системе управления финансами // Молодой ученый. — 2013. — №10. — С. 410-411.

27. Howell R.A., Soucy S.R. CUSTOMER PROFITABILITY AS CRITICAL AS PRODUCT PROFITABILITY - Management Review. 2015. Т. 79. № 10. С. 43-47.

28. Grinols E.L., Mustard D.B. BUSINESS PROFITABILITY VERSUS SOCIAL PROFITABILITY: EVALUATING INDUSTRIES WITH EXTERNALITIES, THE CASE OF CASINOS - Managerial & Decision Economics. 2016. Т. 22. № 1-3. С. 143.

29. Niskanen A. FINANCIAL AND ECONOMIC PROFITABILITY OF REFORESTATION IN THAILAND - Forest Ecology and Management. 2015. Т. 104. № 1-3. С. 57-68.

30. Morthorst P.E. CAPACITY DEVELOPMENT AND PROFITABILITY

OF WIND TURBINES - Energy Policy. 2014. Т. 27. № 13. С. 779-787.

31. Roper S. MODELLING SMALL BUSINESS GROWTH AND PROFITABILITY - Small Business Economics. 2016. Т. 13. № 3. С. 235-252

32. Официальный сайт ПАО «Ростелеком» - [www.rostelecom.ru](http://www.rostelecom.ru)

33. Официальный сайт Финансовая газета - <http://fingazeta.ru/>

34. Официальный сайт электронного журнала «Финансовый директор»  
- <https://fd.ru/>

Приложения  
Приложение А  
(обязательное)

**Бухгалтерский баланс**

Организация **на 31 декабря 2016 г.**  
Идентификационный номер налогоплательщика **ПАО «Ростелеком»**

Вид экономической деятельности **Деятельность в области связи на базе проводных технологий**

Организационно-правовая форма / форма собственности **Публичное акционерное общество/ смешанная российская собственность с долей федеральной собственности**

Единица измерения: **тыс. руб.**  
Адрес: **191002, Санкт-Петербург, ул.Достоевского, д.15**

Коды	
Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2016
по ОКПО	17514186
ИНН	7707049388
по ОКВЭД	61.10
по ОКОПФ/ОКФС	12247/41
по ОКЕИ	384

Пояснения	АКТИВ	Код	На 31 декабря	На 31 декабря	На 31 декабря
			2016 г.	2015 г.	2014 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
5.1. ПЗ	Нематериальные активы	1110	2 227 224	1 095 233	99 892
	Результаты исследований и разработок	1120	1 083 368	1 134 205	1 191 328
5.2. ПЗ	Основные средства	1150	320 615 058	318 351 358	312 862 454
	в том числе:				
	основные средства в эксплуатации	1151	292 380 790	289 528 458	288 688 617
	капитальные вложения	1152	28 234 268	28 822 900	24 173 837
5.3. ПЗ	Доходные вложения в материальные ценности	1160	12 477 047	11 055 472	9 059 803
5.4. ПЗ	Финансовые вложения	1170	144 514 100	151 390 086	128 389 078
	в том числе:				
	инвестиции		139 021 402	140 918 289	126 937 186
	инвестиции в дочерние общества	1171	86 926 569	89 400 957	77 262 880
	инвестиции в зависимые общества	1172	52 068 800	51 491 302	49 659 549
	инвестиции в другие организации	1173	26 033	26 030	14 757
	прочие долгосрочные финансовые вложения	1174	5 492 698	10 471 797	1 451 892
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
5.5. ПЗ	Прочие внеоборотные активы	1190	27 873 408	24 917 036	24 714 632
	в том числе:				
	неисключительные права на использования результатов интеллектуальной деятельности или средств индивидуализации	1191	19 698 256	19 797 006	20 694 832
	дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	1192	6 953 139	3 765 258	2 802 634
	прочее	1193	1 222 013	1 354 772	1 217 166
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>508 790 205</b>	<b>507 943 390</b>	<b>476 317 187</b>

продолжение Приложения А  
(обязательное)

Форма 0710001 с.2

Пояснения	АКТИВ	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
5.6. ПЗ	<b>Запасы</b>	1210	6 179 449	4 925 924	3 733 324
	в том числе:				
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	1 238 714	1 347 833	1 545 543
	затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	1212	-	-	-
	готовая продукция и товары для перепродажи	1213	4 212 458	2 141 761	1 520 969
	прочие запасы и затраты	1214	13 347	13 347	12 642
	основные средства для продажи	1215	714 930	1 422 983	654 170
	<b>Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям</b>	1220	1 717 001	399 130	577 002
	<b>Дебиторская задолженность</b>	1230	48 209 505	44 887 748	49 898 930
	в том числе:				
5.7. ПЗ	покупатели и заказчики	1231	35 458 264	33 061 727	34 574 741
5.8. ПЗ	авансы выданные	1232	672 154	670 133	821 346
5.8. ПЗ	прочие дебиторы	1233	12 079 087	11 155 888	14 502 843
5.4. ПЗ	<b>Краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)</b>	1240	6 193 518	7 480 509	2 276 810
	<b>Денежные средства и денежные эквиваленты</b>	1250	3 388 221	3 422 103	15 553 339
	в том числе:				
	касса	1251	1 637	2 642	26 776
	расчетные счета	1252	1 306 735	647 209	14 875 902
	валютные счета	1253	306 142	469 783	339 279
	прочие денежные средства	1254	58 602	81 333	184 576
	денежные эквиваленты	1255	1 715 105	2 221 136	126 806
5.9. ПЗ	<b>Прочие оборотные активы</b>	1260	712 741	684 626	579 862
	<b>Итого по разделу II</b>	1200	66 400 435	61 800 040	72 619 267
	<b>БАЛАНС</b>	1600	575 190 640	569 743 430	548 936 454

продолжение приложения А  
(обязательное)

Форма 0710001 с.3

Пояснения	ПАССИВ	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
1	2	3	4	5	6
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>					
5.10. ПЗ	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	6 961	6 961	7 280
5.11. ПЗ	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	(11 649)	(23 282 028)
5.12. ПЗ	Переоценка внеоборотных активов	1340	3 008 653	3 188 475	3 549 684
5.12. ПЗ	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	129 886 253	129 908 747	129 931 395
	Резервный капитал	1360	1 044	1 044	364
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	141 516 448	146 864 994	151 839 963
	Итого по разделу III	1300	274 419 359	279 958 572	262 046 658
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
5.14. ПЗ	Заемные средства	1410	125 562 445	128 543 249	138 858 006
	в том числе:				
	кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1411	90 562 411	93 089 258	102 636 070
	займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1412	35 000 034	35 453 991	36 221 936
5.15. ПЗ	Отложенные налоговые обязательства	1420	33 942 373	27 545 880	25 984 380
	Оценочные обязательства	1430	-	552 146	532 076
5.16. ПЗ	Прочие обязательства	1450	5 349 734	4 240 016	2 208 056
	Итого по разделу IV	1400	164 854 552	160 881 291	167 582 518
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
5.14. ПЗ	Заемные средства	1510	68 295 109	60 789 934	53 667 700
	в том числе:				
	кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1511	38 297 724	43 871 962	36 264 377
	займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1512	29 997 385	16 917 972	17 403 323
5.17. ПЗ	Кредиторская задолженность	1520	56 111 530	56 154 280	54 444 055
	в том числе:				
	поставщики и подрядчики	1521	38 885 248	40 111 635	33 771 771
	авансы полученные	1522	5 940 695	6 592 072	7 149 585
	задолженность перед персоналом организации	1523	26 323	15 782	12 301
	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1524	1 153 606	1 197 222	1 107 135
	задолженность перед бюджетом	1525	6 715 650	4 793 918	6 969 231
	прочие кредиторы	1526	3 390 008	3 443 651	5 434 032
5.18. ПЗ	Доходы будущих периодов	1530	410 643	475 060	539 392
5.19. ПЗ	Оценочные обязательства	1540	11 099 447	11 484 293	10 656 131
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	135 916 729	128 903 567	119 307 278
	БАЛАНС	1700	575 190 640	569 743 430	548 936 454

Президент \_\_\_\_\_ (подпись) Калугин С.Б. (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер \_\_\_\_\_ (подпись) Пересветов Д.Ю. (расшифровка подписи)

" 02 " марта 2017 г.



Приложение Б  
(обязательное)

**Отчет о финансовых результатах**

за 2016 год

Организация **ПАО «Ростелеком»**

Идентификационный номер налогоплательщика  
Деятельность в области связи на базе проводных технологий

Вид деятельности **Публичное акционерное общество/ смешанная российская собственность с долей федеральной собственности**

Организационно-правовая форма / форма собственности **тыс. руб.**

Единица измерения:

		Коды
Форма по ОКУД		0710002
Дата (число, месяц, год)		31/12/2016
по ОКПО		17514186
ИНН		7707049388
по ОКВЭД		61.10
по ОКОПФ/ОКФС		12247/41
по ОКЕИ		384

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 2016 год	За 2015 год
1	2	3	4	5
6.1. ПЗ	Выручка	2110	282 684 864	283 181 344
	в том числе от основной деятельности	2111	269 533 056	271 307 162
6.2. ПЗ	Себестоимость продаж	2120	(254 601 492)	(250 254 448)
	в том числе от основной деятельности	2121	(250 665 911)	(233 595 818)
	<b>Валовая прибыль (убыток)</b>	<b>2100</b>	<b>28 083 372</b>	<b>32 926 896</b>
	Коммерческие расходы	2210	X	X
	Управленческие расходы	2220	X	X
	<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>2200</b>	<b>28 083 372</b>	<b>32 926 896</b>
6.3.1.	Доходы от участия в других организациях	2310	4 095 678	318 900
6.3.1.	Проценты к получению	2320	1 899 062	2 526 726
6.3.2.	Проценты к уплате	2330	(16 635 654)	(15 582 622)
6.3.1.	Прочие доходы	2340	20 642 955	21 113 229
	в том числе: финансовое обеспечение, связанное с оказанием универсальных услуг связи	2341	10 400 782	13 333 456
6.3.2.	Прочие расходы	2350	(23 275 233)	(15 670 674)
	<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>2300</b>	<b>14 810 180</b>	<b>25 632 455</b>
6.4. ПЗ	Текущий налог на прибыль	2410	(3 049 416)	(4 898 788)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства / (активы)	2421	656 077	(1 088 515)
6.4. ПЗ	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(6 396 493)	(1 561 500)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
6.4. ПЗ	Прочее	2460	5 537 931	2 502 050
	<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>2400</b>	<b>10 902 202</b>	<b>21 674 217</b>

продолжение приложения Б  
(обязательное)

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 2016 год	За 2015 год
1	2	3	4	5
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	179 822	361 209
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	(7 469)	(17 643 635)
	<b>Совокупный финансовый результат периода</b>	<b>2500</b>	<b>11 074 555</b>	<b>4 391 791</b>
<b>6.5. ПЗ</b>	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	3,9154	7,8494
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	3,9154	7,8494

Президент \_\_\_\_\_ Калугин С.Б.  
(подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер \_\_\_\_\_ Пересветов Д.Ю.  
(подпись) (расшифровка подписи)

" 02 " марта 2017 г.



# Приложение В (обязательное)

## ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА за 2016 год

Организация  
Идентификационный номер налогоплательщика  
Вид экономической деятельности  
Организационно-правовая форма / форма  
собственности  
Единица измерения:

ПАО "Ростелеком"  
Деятельность в области связи на базе проводных технологий  
Публичное акционерное общество/иная смешанная российская собственность с  
долей федеральной собственности  
тыс. руб.

Форма по ОКУД	Коды
Дата (число, месяц, год)	0710003
по ОКПО	31.12.2016
ИНН	17514186
по ОКВЭД	7707049388
по ОКФС/ОКФС	61.10
по ОКЕИ	12247/41
	384

### 1. Движение капитала

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>Величина капитала на 31 декабря 2014 года</b>	<b>3100</b>	<b>7 280</b>	<b>(23 282 028)</b>	<b>133 481 079</b>	<b>364</b>	<b>151 839 963</b>	<b>262 046 658</b>
<b>За 2015 год</b>							
<b>Увеличение капитала - всего:</b>	<b>3210</b>	<b>-</b>	<b>23 283 076</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21 759 091</b>	<b>45 042 167</b>
в том числе:							
чистая прибыль	3211	X	X	X	X	21 674 217	21 674 217
переоценка имущества	3212	X	X	-	X	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3213	X	X	-	X	-	-
дополнительный выпуск акций	3214	-	-	-	X	X	-
увеличение номинальной стоимости акций	3215	-	-	-	X	-	X
реорганизация юридического лица	3216	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3217	X	X	X	X	84 874	84 874
прочее	3218	-	23 283 076	-	-	-	23 283 076
<b>Уменьшение капитала - всего:</b>	<b>3220</b>	<b>(319)</b>	<b>(12 697)</b>	<b>(22 648)</b>	<b>-</b>	<b>(27 094 589)</b>	<b>(27 130 253)</b>
в том числе:							
убыток	3221	X	X	X	X	-	-
переоценка имущества	3222	X	X	-	X	-	-
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3223	X	X	-	X	-	-
уменьшение номинальной стоимости акций	3224	-	-	-	X	-	-
уменьшение количества акций	3225	(319)	-	-	X	-	(319)
реорганизация юридического лица	3226	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3227	X	X	X	X	(9 451 634)	(9 451 634)
прочее	3228	-	(12 697)	(22 648)	-	(17 642 955)	(17 678 300)
Изменение добавочного капитала	3230	X	X	(361 209)	-	361 209	X
при выбытии объектов основных средств	3231	X	X	(361 209)	X	361 209	X
прочее	3232	X	X	-	-	-	X
Изменение резервного капитала	3240	X	X	X	680	(680)	X
<b>Величина капитала на 31 декабря 2015 года</b>	<b>3200</b>	<b>6 961</b>	<b>(11 649)</b>	<b>133 097 222</b>	<b>1 044</b>	<b>146 864 994</b>	<b>279 958 572</b>
<b>За 2016 год</b>							
<b>Увеличение капитала - всего:</b>	<b>3310</b>	<b>-</b>	<b>11 649</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 950 601</b>	<b>10 962 250</b>
в том числе:							
чистая прибыль	3311	X	X	X	X	10 902 202	10 902 202
переоценка имущества	3312	X	X	-	X	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3313	X	X	-	X	-	-
дополнительный выпуск акций	3314	-	-	-	X	X	-
увеличение номинальной стоимости акций	3315	-	-	-	X	-	X
реорганизация юридического лица	3316	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3317	X	X	X	X	48 399	48 399
прочее	3318	-	11 649	-	-	-	11 649
<b>Уменьшение капитала - всего:</b>	<b>3320</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(22 494)</b>	<b>-</b>	<b>(16 478 969)</b>	<b>(16 501 463)</b>
в том числе:							
убыток	3321	X	X	X	X	-	-
переоценка имущества	3322	X	X	-	X	-	-
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3323	X	X	-	X	-	-
уменьшение номинальной стоимости акций	3324	-	-	-	X	-	-
уменьшение количества акций	3325	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3326	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3327	X	X	X	X	(16 471 500)	(16 471 500)
прочее	3328	-	-	(22 494)	-	(7 469)	(29 963)
Изменение добавочного капитала	3330	X	X	(179 822)	-	179 822	X
при выбытии объектов основных средств	3331	X	X	(179 822)	X	179 822	X
прочее	3332	X	X	-	-	-	X
Изменение резервного капитала	3340	X	X	X	-	-	X
<b>Величина капитала на 31 декабря 2016 года</b>	<b>3300</b>	<b>6 961</b>	<b>-</b>	<b>132 894 906</b>	<b>1 044</b>	<b>141 516 448</b>	<b>274 419 359</b>

продолжение приложения В  
(обязательное)

**2. Корректировки в связи с изменением учетной политики и исправлением ошибок**

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	Изменения капитала за 2014 год		На 31 декабря 2015 г.
			за счет чистой прибыли (убытка)	за счет иных факторов	
1	2	3	4	5	6
<b>Капитал - всего</b>					
до корректировок	3400	262 103 554	21 564 512	(3 762 303)	279 905 763
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3410	(56 896)	109 705	-	52 809
исправлением ошибок	3420	-	-	-	-
прочее	3430	-	-	-	-
после корректировок	3500	262 046 658	21 674 217	(3 762 303)	279 958 572
в том числе:					
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)					
до корректировок	3401	151 896 859	21 564 512	(26 649 186)	146 812 185
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3411	(56 896)	109 705	-	52 809
исправлением ошибок	3421	-	-	-	-
прочее	3431	-	-	-	-
после корректировок	3501	151 839 963	21 674 217	(26 649 186)	146 864 994
добавочный капитал					
до корректировок	3402	133 481 079	-	(383 857)	133 097 222
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3412	-	-	-	-
исправлением ошибок	3422	-	-	-	-
прочее	3432	-	-	-	-
после корректировок	3502	133 481 079	-	(383 857)	133 097 222

**3. Чистые активы**

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
1	2	3	4	5
Чистые активы	3600	274 830 002	280 433 562	262 584 944

Президент

(подпись)

Калгин С.Б.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Пересветов Д.Ю.

(расшифровка подписи)

" 02 " марта 2017 г.



*(Handwritten signature in blue ink)*