

УДК 336.648

УЧЕТ ВЛИЯНИЯ ДОЛГОВОЙ НАГРУЗКИ ПРИ ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ ОТРАСЛИ

Мельникова В.Г., студентка 2 курса магистратуры
факультета технологического менеджмента и инноваций
Научный руководитель – Сергеева И.Г., доктор экономических
наук, профессор
ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский университет
ИТМО»

Ключевые слова: заемный капитал, долговая нагрузка, стоимость

компании, ПАО «Ростелеком», долг

В данной статье рассмотрено влияние долговой нагрузки при оценке стоимости компании телекоммуникационной отрасли, изучен состав капитала телекоммуникационных компаний, проведен анализ использования долгового финансирования на примере ПАО «Ростелеком».

Введение. В значительной степени эффективность деятельности компаний телекоммуникационной отрасли зависит от выбора оптимальной структуры капитала и, соответственно, выбора источников финансирования компаний. При нерациональной структуре капитала корпорация может потерять финансовую устойчивость и прийти к несостоятельности по платежам. Эффективное управление заемным капиталом свидетельствует об инвестиционной привлекательности корпорации [1].

Цель работы. В данном случае возникает необходимость выявить определенную модель влияния долгового финансирования на стоимость капитала компании в условиях российской экономики.

Результаты исследований. Телекоммуникационная отрасль России сильно консолидирована, около 90% рынка контролируется операторами «большой четверки»: ПАО «МТС», ПАО «ВымпелКом

**Материалы VII Международной студенческой научной конференции
«В мире научных открытий»**

(бренд Билайн)), ПАО «Мегафон», ПАО «Ростелеком» (объединенный оператор Т2 РТК Холдинг (бренды «Ростелеком» и «Tele2»)). ПАО «Ростелеком» остается лидером на рынке фиксированной телефонии в России во всех сегментах.

Структура заемного капитала российских телекоммуникационных компаний в 2021 году представлена на Рис. 1.

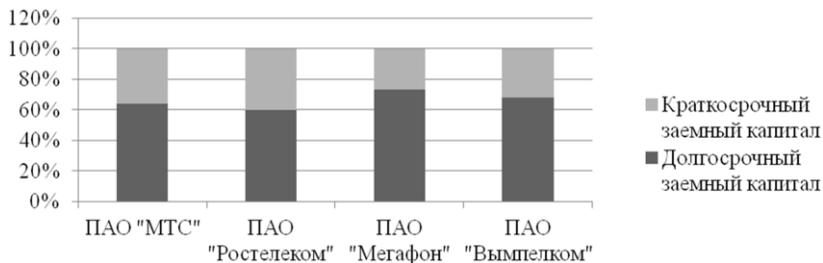


Рис. 1 – Структура заемного капитала российских телекоммуникационных компаний за 2021 г., %

По данным Рис. 1, у лидеров высокая доля долгосрочного заемного капитала, что может негативно сказываться на финансовой устойчивости, а также на финансовых результатах корпораций.

На примере компании ПАО «Ростелеком» проведем анализ и определим влияние долговой нагрузки на структуру и стоимость капитала.

Анализ динамики состава и структуры капитала ПАО «Ростелеком» представлен в таблице 1 [2].

Таблица 1 – Анализ динамики состава и структуры капитала ПАО «Ростелеком» за 2020-2021 гг.

Показатель	2020	2021
Собственный капитал, млрд руб.	217,676	227,402
Доля в общем объеме капитала, %	21,8	20,6
Заемный капитал, млрд руб.	782,085	875,486
Доля в общем объеме капитала, %	78,2	79,4
Баланс, млрд руб.	999,761	1 102,888
Темп роста 2021/ 2020, %		110,3 (+10,3 %)

Согласно данным, в структуре капитала компании преобладает заемный капитал, доля которого за 2021 г. составила 79,4%. Доля

собственного капитала за тот же период составила 20,6%. Данная структура характеризует деятельность ПАО «Ростелеком» планомерной.

Уменьшение доли собственного капитала в общем объеме капитала компании «Ростелеком» свидетельствует о снижении финансовой независимости акционерного общества от кредиторов. Так как заемный капитал за рассматриваемый период увеличился с 78,2% до 79,4% в общем объеме капитала, можно сказать о том, что финансовая неустойчивость компании несколько возросла, а также повысилась степень ее финансовых рисков.

В структуре заемного капитала ПАО «Ростелеком» преобладают долгосрочные обязательства (66,7%) в 2021 г., что указывает на относительно редкие проблемы с текущим финансированием деятельности предприятия, однако за период 2020-2021 гг. их объем увеличивается.

Следует отметить, что у ПАО «Ростелеком» разнообразная структура источников финансирования (таблица 2) [2].

Таблица 2 – Состав и структура источников финансирования деятельности ПАО «Ростелеком» за 2020-2021 гг.

Показатель	2020		2021	
	млрд руб.	%	млрд руб.	%
Амортизационные отчисления	119	52,6	140	40,5
Чистая прибыль	25	11,1	32	9,3
Кредиты и займы	33	14,6	102	29,6
Облигации	35	15,5	43	12,5
Государственные субсидии	14	6,2	28	8,1
Итого	226	100	345	100

Финансирование деятельности ПАО «Ростелеком» практически полностью осуществляется за счет собственных источников, в том числе амортизационных отчислений и чистой прибыли, а также за счет государственных субсидий.

Закключение. Таким образом, менеджмент ПАО «Ростелеком» фокусируется на обеспечении условий и результатов деятельности компании для сохранения приемлемого уровня долговой нагрузки и возможности исполнения действующей дивидендной политики.

Библиографический список:

1. Мельникова, В.Г. Оценка эффективности деятельности компании, привлекающей инструменты долгового финансирования / В.Г. Мельникова // Экономика регионов: источники роста : II Всероссийская научно-практическая конференция : сборник научных статей, Курск, 23 ноября 2021 года. – Курск: Курский государственный университет, 2021. – С. 122-127. – EDN GBTFHG.

2. ПАО «Ростелеком» [официальный сайт]. – Текст : электронный. – URL: <https://www.company.rt.ru/> (дата обращения: 19.02.2023).

**ACCOUNTING FOR THE IMPACT OF THE DEBT BURDEN
WHEN ASSESSING THE VALUE OF THE COMPANY
TELECOMMUNICATIONS INDUSTRY**

Melnikova V.G.

Keywords: *borrowed capital, debt burden, company value, Rostelecom PJSC, debt*

This article examines the impact of the debt burden in assessing the cost of a telecommunications company, examines the composition of the capital of telecommunications companies, analyzes the use of debt financing on the example of PJSC Rostelecom.