

## **Финансовая политика управления капиталом публичной компании (на примере ПАО «Ростелеком»)**

**Адамова К.Н.**, бакалавр,

Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, Россия

**Могилевич Е.А.**, бакалавр,

Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, Россия

**Аннотация.** В настоящее время деятельность любой компании вне зависимости от экономических условий нацелена на увеличение благосостояния собственников, главные инструменты роста которого – это рыночная стоимость компании и прибыль. В свою очередь, рыночная стоимость компании напрямую зависит от структуры капитала рассматриваемой компании, под которой подразумевают пропорцию соотношения собственных средств к заёмным. Следовательно, для того, чтобы увеличить капитализацию компании, нужно оптимизировать структуру капитала. В рамках данной статьи проводится анализ финансового состояния предприятия телекоммуникационной отрасли – ПАО «Ростелеком» с позиций оптимальной структуры капитала, рассматриваются такие показатели, как показатели финансовой устойчивости и рентабельности. В представленной статье предлагаются некоторые мероприятия по совершенствованию механизма управления капиталом для обеспечения стабильного финансового состояния.

**Ключевые слова:** структура капитала, собственный капитал, заемный капитал, финансовая устойчивость, рентабельность

## **Financial policy of capital management of a public company (on the example of «Rostelecom»)**

**Adamova K.N.**, bachelor, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

**Mogilevich E. A.**, bachelor, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

**Annotation.** Currently, the activity of any company, regardless of economic conditions, is aimed at increasing the welfare of owners, the main growth tools of which are the company's market value and profit. In turn, the market value of the company directly depends on the capital structure of the company in question, which means the ratio of equity to debt. Therefore, in order to increase the company's capitalization, it is necessary to optimize the capital structure. This article analyzes the financial condition of the telecommunications industry – «Rostelecom» from the perspective of the optimal capital structure, considering such indicators as indicators of financial stability and profitability. This article suggests some measures to improve the mechanism of capital management to ensure a stable financial condition.

**Keywords:** capital structure, equity, debt capital, financial stability, profitability

В современном мире структура капитала компаний существенно влияет на финансовое состояние предприятия – его текущую, быструю ликвидность, платежеспособность, величину получаемого дохода, генерируемого активами компании, и рентабельность деятельности. В свою очередь, управление и оптимизация структурой капитала – это одно из основных направлений финансового менеджмента. Оно заключается в поиске некой пропорции между собственным и заемным капиталом, которое делает стоимость компании на рынке максимальной, а также обеспечивает компромиссное соотношение между уровнем доходности собственного (акционерного) капитала и уровнем финансовой устойчивости.

Соотношение пропорций между заёмным и собственным капиталом является основным показателем, который характеризует уровень риска инвестирования финансовых ресурсов в данную организацию, ведь каждая компания стремится найти оптимальную для себя структуру капитала для того,

чтобы достичь максимальную рыночную стоимость и сохранить финансовое благополучие.<sup>1</sup>

На примере компании ПАО «Ростелеком» проведем анализ и выясним, насколько важно значение оптимальной структуры капитала. Итак, Публичное акционерное общество «Ростелеком» одно из крупнейших операторов связи в Российской Федерации, предоставляющее доступ к мировым информационным ресурсам. История компании начинается с 1890 года. Сегодня ПАО «Ростелеком» предоставляет услуги фиксированной телефонной связи, доступ в Интернет, цифровое телевидение, радио, сотовая связь, продажа и аренда оборудования, аренда каналов, внедрены новые услуги такие, как умный дом, видеонаблюдение, Wi-Fi и др. «Ростелеком» – публичное акционерное общество, акции которой котируются как на московской фондовой бирже, так и мировых рынках ценных бумаг в рамках депозитарных расписок.<sup>2</sup>

Основные показатели ПАО «Ростелеком» на 2019 г.: выручка – 305,9 млрд. руб., операционная прибыль – 96,9 млрд. руб., на предприятии работает 142,5 тыс. человек. Доля выручки от цифровых и контентных услуг составляет 47%.<sup>3</sup>

Такие показатели, как прибыль, рентабельность также напрямую связаны и зависят от производственной, снабженческой, маркетинговой, сбытовой, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия. Рассматривая основные экономические показатели ПАО «Ростелеком за последние 3 года (на основании отчета ПАО «Ростелеком» за 2017 - 2019 гг.) можно сделать вывод, что оценка финансовых результатов в ПАО «Ростелеком» в целом указывает на стабильное положение компании. Это видно по всем показателям. Выручка выросла на 8% за рассматриваемый период с 282,2 млрд.руб. до 305,9 млрд.руб., валовая прибыль сократилась на 15% - 24,0 млрд.руб в 2019 году и 28,1 млрд.руб. в 2017 году. Также большое сокращение идет в чистой прибыли на 50%: в 2017

---

<sup>1</sup> Берзон, Н.И. Финансовый менеджмент: Учебник / Н.И. Берзон. - М.: Академия, 2018. – С.35

<sup>2</sup> Официальный сайт ПАО «Ростелеком». История. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://www.rostelecom.ru/about/history.php>

<sup>3</sup> Официальный сайт ПАО «Ростелеком». Отчетность компании. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: [https://www.company.rt.ru/ir/information\\_for\\_shareholders/e-communication](https://www.company.rt.ru/ir/information_for_shareholders/e-communication)

году – 10,9 млрд.руб, в 2018 году – 9,0 млрд.руб, в 2019 году – 5,4 млрд.руб. Растет себестоимость продаж в течение трех лет на 11%. Такие негативные результаты не оптимизируют деятельность организации. Показатель рентабельности продаж упал на 20% (2017 год - 9,9%, 2018 год - 8,5%, 2019 год - 7,8%), что говорит о понижении доли прибыли в каждом заработанном рубле.<sup>4</sup> Можно сделать вывод, что компания развивается, но не получает большой выгоды от реализации своей деятельности, т.к. для такого масштаба предприятия и его сферы услуг требуются крупные капиталовложения и вложения в оборотный капитал.

Далее, говоря о структуре капитала, обратим внимание на динамику изменения размера капитала ПАО «Ростелеком» в течение лет (табл.1).

Таблица 1

**Динамика изменения размера капитала  
ПАО «Ростелеком» за 2016 - 2019 гг.<sup>5</sup>**

<b>Показатель</b>	<b>01.01.2017 г.</b>	<b>01.01.2018 г.</b>	<b>01.01.2019 г.</b>	<b>01.01.2020 г.</b>
<b>Собственный капитал, млрд. руб.</b>	280,0	264,0	262,8	<b>247,5</b>
Доля в общем объеме капитала, %	49,1	46,9	46,2	<b>41,1</b>
<b>Заемный капитал, млрд. руб.</b>	289,7	298,5	306,1	<b>355,2</b>
Доля в общем объеме капитала, %	50,9	53,1	53,8	<b>58,9</b>
<b>Баланс</b>	569,7	562,5	568,9	<b>602,7</b>
Темп роста 01.01.2020 по сравнению с 01.01.2017, %				<b>105,8 (+ 5,8%)</b>

Согласно данным, в структуре капитала компании преобладает заемный капитал, доля которого на 01.01.2020 г составила 58,9%. Доля собственного

<sup>4</sup> Официальный сайт ПАО «Ростелеком». Отчетность компании. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: [https://www.company-rt.ru/ir/information\\_for\\_shareholders/e-communication](https://www.company-rt.ru/ir/information_for_shareholders/e-communication)

<sup>5</sup> Там же. См. пункт 4

капитала за тот же период составила 41,1%. 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 50,9% до 58,9% в общем объеме капитала, можно сказать о том, что финансовая неустойчивость компании несколько возросла, а также повысилась степень ее финансовых рисков.

Далее, проведем анализ источников средств предприятия и начнем с их анализа по группам: собственные, заемные, привлеченные. Структура и состав собственного капитала имели достаточно стабильное состояние в рассматриваемом периоде.

Собственные средства ПАО «Ростелеком» состоят в основном на 44% из нераспределенной прибыли. За 2016-2019 гг. наблюдается уменьшение собственных средств на 11,6% к концу 2019 г. Наиболее повлияло на это сокращение нераспределенной прибыли в 2019 г. на 25,2% раза по сравнению с 2016 гг. В ПАО «Ростелеком» уставный капитал за период 2016-2019 гг. остался на том же уровне.

Динамика структуры капитала является разнонаправленной, за рассматриваемый период наблюдается увеличение заемных и привлеченных средств на 22,6% и уменьшение доли собственного капитала на 11,6%. Сохранение такой тенденции в будущем может привести к негативным результатам на предприятии и зависимости от кредитора. Размер уставного капитала в 2019 г. не изменился по сравнению с предыдущими годами. Это свидетельствует о том, что предприятию не требуются или пока не планируются изменения условий работы учредителей. (табл.2)

**Состав и структура собственного капитала  
ПАО «Ростелеком» в динамике (2016 – 2019 гг.)<sup>6</sup>**

<b>Показатель</b>	<b>01.01.2017 г.</b>	<b>01.01.2018 г.</b>	<b>01.01.2019 г.</b>	<b>01.01.2020 г.</b>
<b>Собственный капитал, млрд. руб.</b>	280,0	264,0	262,8	<b>247,5</b>
Доля в общем объеме капитала, %	49,1	46,9	46,2	<b>41,1</b>
Темп роста 01.01.2020 по сравнению с 01.01.2017, %				<b>88,4 (-11,6%)</b>
<b>В том числе:</b>				
<b>Уставный капитал, млрд. руб.</b>	0,01	0,01	0,01	0,01
<b>Переоценка внеоборотных активов, млрд. руб.</b>	3,2	3,0	2,8	<b>2,7</b>
Доля в общем объеме собственного капитала, %	1,1	1,1	1,1	<b>1,1</b>
Темп роста 01.01.2020 по сравнению с 01.01.2017, %				<b>84,4 (-15,6%)</b>
<b>Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток), млрд. руб.</b>	146,9	131,1	125,3	<b>109,9</b>
Доля в общем объеме собственного капитала, %	52,5	49,7	47,7	<b>44,4</b>
Темп роста 01.01.2020 по сравнению с 01.01.2017, %				<b>74,8 (-25,2%)</b>

Структура заемных средств финансирования деятельности ПАО «Ростелеком» также претерпела некоторые изменения. (табл.3)

<sup>6</sup> Официальный сайт ПАО «Ростелеком». Отчетность компании. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: [https://www.company.rt.ru/ir/information\\_for\\_shareholders/e-communication](https://www.company.rt.ru/ir/information_for_shareholders/e-communication)

**Состав и структура заемного капитала  
ПАО «Ростелеком» в динамике (2016 – 2019 гг.)<sup>7</sup>**

<b>Показатель</b>	<b>01.01.2017 г.</b>	<b>01.01.2018 г.</b>	<b>01.01.2019 г.</b>	<b>01.01.2020 г.</b>
<b>Заемный капитал, млрд. руб.</b>	289,7	298,5	306,1	<b>355,2</b>
Доля в общем объеме капитала, %	50,9	53,1	53,8	<b>58,9</b>
Темп роста 01.01.2020 по сравнению с 01.01.2017, %				<b>122,6 (+22,6%)</b>
<b>В том числе:</b>				
<b>Долгосрочные обязательства, млрд. руб.</b>	160,9	162,2	201,8	<b>211,4</b>
Доля в общем объеме заемного капитала, %	55,5	54,3	65,9	<b>59,5</b>
Темп роста 01.01.2020 по сравнению с 01.01.2017, %				<b>131,4 (+31,4%)</b>
из них:				
Заемные средства, млрд. руб.	128,5	125,6	165,8	174,0
Доля в общем объеме долгосрочных обязательств, %	79,9	77,4	82,2	82,3
<b>Краткосрочные обязательства, млрд. руб.</b>	128,9	136,3	104,3	<b>143,8</b>
Доля в общем объеме заемного капитала, %	44,5	45,7	34,1	<b>40,5</b>
Темп роста 01.01.2020 по сравнению с 01.01.2017, %				<b>111,6 (+11,6%)</b>
из них:				
Кредиторская задолженность, млрд. руб.	56,2	56,5	57,4	80,8

<sup>7</sup> Официальный сайт ПАО «Ростелеком». Отчетность компании. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: [https://www.company.rt.ru/ir/information\\_for\\_shareholders/e-communication](https://www.company.rt.ru/ir/information_for_shareholders/e-communication)

В структуре заемного капитала преобладают долгосрочные обязательства (60%) в 2019 г., что указывает на относительно редкие проблемы с текущим финансированием деятельности предприятия, однако их объем ежегодно увеличивается, в результате за три года он вырос на 31%. Долгосрочные обязательства состоят на 82% из заемных средств, преимущественно из кредитов банков подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты. За 2016-2019 гг. их доля падает незначительно, тем не менее, увеличивается доля долгосрочных займов. Уменьшение доли нераспределенной прибыли свидетельствует о том, что компания в полной мере использует всю прибыль, что является положительным аспектом деятельности организации, т.е. она перенаправляет остатки нераспределенной прибыли в рабочие процессы деятельности компании, в операционные функции, покрытие долгов, распределение части в ФОТ и т.д. Небольшое увеличение краткосрочных кредитов связано с небольшим ростом дебиторской задолженности и сокращением денежных средств на счетах. Для текущего покрытия этих недостатков можно использовать нераспределенную прибыль. В структуре краткосрочных обязательств наибольшую долю занимает кредиторская задолженность (56%) в 2019 г. Краткосрочные обязательства в 2019 г. выросли на 12% по сравнению с 2017 г.

Таким образом, опираясь на соотношение собственных средств предприятия и величину общей суммы баланса, можно сделать вывод о финансовой устойчивости предприятия. Это подтверждается расчетами абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости. Средства на предприятии используются достаточно эффективно. Компания стабильна и финансово устойчива, следовательно, инвестиционно привлекательна.

Далее, для более детального анализа структуры капитала компании, проведем оценку и анализ финансовой устойчивости компании за последние 3 года. (табл. 4).



**Анализ финансовой устойчивости  
ПАО «Ростелеком» в период 2016-2019 гг.<sup>8</sup>**

	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Темп роста, %
<b>Коэффициент финансовой независимости</b>	0,49	0,47	0,46	0,41	83,6
<b>Коэффициент самофинансирования</b>	0,97	0,88	0,86	0,70	72,1
<b>Коэффициент финансовой устойчивости</b>	0,77	0,76	0,82	0,76	98,4
<b>Коэффициент обеспеченности собственными средствами</b>	-3,67	-3,49	-3,46	-3,29	89,6

Данные показатели показывают, что ситуация в 2019 г. стабильна с низкой тенденцией к ослаблению позиций коэффициентов. Так, например, значение коэффициента финансовой независимости (его также называют – автономии) отображает отношение внутренних источников в общей сумме источников финансирования. Его значение ниже оптимального значения (0,5), что означает, что организация теряет дополнительный источник финансирования для роста активов, из-за чего могут быть увеличены доходы. Коэффициент финансовой устойчивости указывает на стабильность и укрепление финансовой устойчивости предприятия, за счет чего компания становится более привлекательной для деловых партнеров и инвесторов (нормальное значение коэффициента должно быть равно или выше 0,75). В нашем случае компанию можно считать предприятие финансово устойчивой, так как на протяжении рассматриваемого периода 2017-2019 гг. показатели данного коэффициента были стабильно выше 0,75. Коэффициент обеспеченности собственными средствами

<sup>8</sup> Составлено авторами на основании изученных статистических данных

необходимо рассчитывать при оценке платежеспособности компании. В последние годы это соотношение ухудшилось на 10,4%. Это говорит о том, что ситуация в компании обостряется.

Кроме того, стоит сказать, что к одним из важнейших относительных показателей финансовой активности любого предприятия относится рентабельность, в связи с чем, проведем анализ и оценку рентабельности ПАО «Ростелеком» за 2017 - 2019 гг. (табл. 5)

Таблица 5

**Показатели рентабельности ПАО «Ростелеком» в период 2017-2019 гг.<sup>9</sup>**

	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Абсолютное изменение
<b>Рентабельность продукции, %</b>	11,0	9,3	8,5	-2,5
<b>Рентабельность продаж, %</b>	9,9	8,5	7,8	-2,1
<b>Рентабельность собственного капитала (ROE), %</b>	4,0	3,4	2,1	-1,9
<b>Рентабельность задействованного капитала (ROCE), %</b>	2,5	2,0	1,2	-1,3
<b>Рентабельность активов (ROA), %</b>	-1,3	1,6	0,9	-1,0

Так, в 2019 г. можно видеть снижение по каждому показателю рентабельности в сравнении с предыдущими годами. Показатель рентабельности продаж стал менее эффективным на 2,1 п.п. по сравнению с 2017 г. Это свидетельствует о том, что на 1 руб. выручки предприятия приходится 8 копеек прибыли. Рентабельность собственного капитала снизилась в 2019 г. по сравнению с 2017 г. на 1,9 п.п. и стала равной 2%. Это означает, что на каждый рубль собственных средств приходится 2 копейки прибыли. Рентабельность заемного капитала также снизилась, т.е. заемные средства стали использоваться

<sup>9</sup> Составлено авторами на основании изученных статистических данных

менее эффективно. В 2019 г. этот показатель составляет 1,2%, что на 1,3 п.п. меньше, чем в 2017 г. Это означает, что на 1 руб. заемного капитала приходится 1 копейка прибыли. Рентабельность активов также снизилась – на 1 п.п. по сравнению с 2017 г. и равна 0,9%, что означает, что на каждый рубль вложенных активов приходится 0,9 копеек прибыли. Отрицательные изменения показателей рентабельности указывают на то, что в последние годы компания стала менее эффективно использовать свои средства. Возможно, что в следующем году ситуация изменится в лучшую сторону, поскольку на сегодняшний день отпечатки финансового кризиса оказывают отрицательное влияние на деятельность предприятий, особенно предприятий телекоммуникационной отрасли.

Продолжая анализ структуры капитала стоит также остановиться и на таком показателе, как эффект финансового рычага (ЭФР), который возникает в результате того факта, что средства, предоставленные с фиксированной процентной ставкой, могут использоваться для тех проектов, которые могут обеспечить более высокую доходность, чем сумма процентов по кредитам и займам.

Формула влияния финансового рычага выглядит следующим образом:

$$\text{ЭФР} = (\text{РА} - \text{П}) * (1 - \text{T}) * \text{ПФР}, \text{ где}$$

Т – ставка налога на прибыль,

РА – рентабельность активов по операционной прибыли,

П – проценты по обслуживанию долга.

Плечо финансового рычага представлено в экономической литературе соотношением собственного и заёмного капитала:

$$\text{ПФР} = \text{ЗС} / \text{СК}$$

Дифференциал финансового рычага – это разница между рентабельностью активов по операционной прибыли и ставкой по обслуживанию долга:

$$\text{ДФР} = \text{РА} - \text{П}^{10}$$

---

<sup>10</sup> Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 1: Учеб. Пособие / И.Я. Лукасевич. – М.: Издательство Юрайт, 2017. - С. 156

Далее, была проведена оценка эффекта финансового рычага в компании ПАО «Ростелеком». (табл. 6)

Таблица 6

**Эффект финансового рычага ПАО «Ростелеком» за 2017 – 2019 гг.<sup>11</sup>**

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изменение
Ставка налога на прибыль	0,2	0,2	0,2	
Рентабельность активов по операционной прибыли, %	1,93	1,59	0,92	-1,0
Валовая прибыль, млрд.руб.	28,1	24,8	24,0	-4,1
Средняя стоимость активов, млрд.руб.	566,1	565,7	585,8	19,7
Проценты по обслуживанию долга, %	0,10	0,15	0,13	
Плечо финансового рычага	1,08	1,15	1,30	
Дифференциал финансового рычага, %	1,83	1,45	0,79	-1,0
Эффект финансового рычага, %	<b>1,58</b>	<b>1,33</b>	<b>0,82</b>	-0,8

Исходя из полученных расчетов, можно сделать вывод, что на протяжении последних трех лет показатель эффекта финансового левериджа носит положительные значения в компании ПАО «Ростелеком», так как находится в пределах нормы 1,5%. В 2017 году этот показатель (1,58%) свидетельствует о том, что предприятие в большей степени финансирует свои активы за счет привлеченных средств. С 2018 года данный показатель уменьшается, что говорит о том, что компания больше привлекает к финансированию собственные средства. Видно из полученных данных, что ставка процента по кредиту ниже, чем ставка дохода, приобретенного за счет заемных средств имущества. Так ставка по кредитам за последние три года возросла на 0,03%, а дифференциал

<sup>11</sup> Составлено авторами на основании изученных статистических данных

финансового рычага уменьшился на 0,8%. Для инвесторов такие результаты эффекта финансового рычага свидетельствуют о высокой состоятельности сделки, то есть финансовый риск невысок.

В заключение проведенного анализа стоит еще раз отметить тот факт, что структура капитала – это соотношение собственных и заемных средств, которые компания использует в своей деятельности. От структуры капитала зависит результат таких показателей как коэффициент рентабельности активов и собственного капитала, коэффициентов финансовой устойчивости и платежеспособности, по итогам которых формируется соотношение рентабельности и риска. Анализируемая компания ПАО «Ростелеком» является успешной компанией мирового масштаба, которая конечно же подвластна влиянию мирового рынка, колебанию цен, покупательной способности клиентов и прочего. Однако, несмотря на существенно высокие показатели деятельности, следует несколько изменить структуру капитала и улучшить финансовое состояние компании. В частности, следует увеличить оборачиваемость капитала (уменьшить время нахождения капитала в запасах; ускорить процесс передачи необходимых расчетных документов) и увеличить собственный капитал (наращивать нераспределенную прибыль; провести дополнительную эмиссию акций и др.). Все факторы в совокупности позволят повысить финансовые и операционные показатели деятельности ПАО «Ростелеком», а также вывести компанию в лидеры коммуникационной отрасли.

### **Библиографический список**

1. Брусов П.Н. Финансовый менеджмент. Математические основы. Краткосрочная финансовая политика: Учебное пособие / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова. – М.: КноРус, 2018. - С.157.
2. Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент: учебник. – М.: ИНФРА -М, 2016. – С.240.

3. Ковалева А.М. Финансовый менеджмент: учебник / А.М. Ковалева. – М.: ИНФРА-М, 2015. – С.426.
4. Кузнецов Б.Т. Финансовый менеджмент: учебное пособие. – М.: ЮНИТИДАНА, 2015. с.289.
5. Кудряшова А.С. Характеристика хозяйственной деятельности ПАО «Ростелеком» и разработка плана мероприятий для увеличения прибыльности компании в краткосрочной перспективе // Молодой ученый. – №13, – 2015. – С. 410-416.
6. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 1: Учеб. Пособие / И.Я. Лукасевич. – М.: Издательство Юрайт, 2017. – С. 156
7. О компании ПАО «Ростелеком». Общая информация и стратегии. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.company.rt.ru/about/info/>
8. Официальный сайт ПАО «Ростелеком». История. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.rostelecom.ru/about/history.php>
9. Официальный сайт ПАО «Ростелеком». Отчетность компании. [Электронный ресурс]. URL: [https://www.company.rt.ru/ir/information\\_for\\_shareholders/e-communication](https://www.company.rt.ru/ir/information_for_shareholders/e-communication)
10. Шохин Е.И. Финансовый менеджмент: учебное пособие / под ред. Е.И. Шохина. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2016. – С.12

## References

1. Brusov P.N. Financial management. Mathematical basis. Short-term financial policy: a Textbook / P.N. Brusov, T.V. Filatova. – Moscow: KnoRus, 2018. – P. 157.
2. Basovsky L.E. Financial management: textbook. – М.: INFRA-M, 2016. – P. 240.
3. Kovaleva A.M. Financial management: textbook / А.М. Kovaleva. – М.: INFRA-M, 2015. – P. 426.
4. Kuznetsov B.T. Financial management: textbook. – Moscow: UNITIDANA, 2015. p. 289.

5. Kudryashova A. S. Characteristics of economic activity of Rostelecom PJSC and development of an action plan to increase the company's profitability in the short term // Young scientist. – № 13, 2015. – Pp. 410-416.

6. Lukasevich, I.Ya. Financial management in 2 parts. Part 1: Studies. Manual / I. Ya. Lukasevich. – M.: Yurayt Publishing House, 2017. – P. 156

7. About the company «Rostelecom». General information and strategies. [Electronic resource]. URL: <https://www.company.rt.ru/about/info/>

8. Official website of «Rostelecom». History. [Electronic resource]. URL: <http://www.rostelecom.ru/about/history.php>

9. Official website of «Rostelecom». Statements of the company. [Electronic resource]. URL: [https://www.company.rt.ru/ir/information\\_for\\_shareholders/e-communication](https://www.company.rt.ru/ir/information_for_shareholders/e-communication)

10. Shokhin E.I. Financial management: textbook / ed. by E. I. Shokhin. - Moscow: FBC-PRESS, 2016. – P. 12