

3. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

3.1. СДЕЛКИ M&A НА ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫХ РЫНКАХ И ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ ИХ СТРУКТУРЫ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ

Джафаров Б.Т., аспирант,
кафедра Инвестиций и инноваций

Финансовый университет при Правительстве РФ, г. Москва

В статье рассматриваются слияния и поглощения на телекоммуникационных рынках в Российской Федерации и за рубежом для целей выявления особенностей формирования структуры источников финансирования данных сделок.

В ходе работы была поставлена задача выявить основные тенденции слияний и поглощений и их финансирования на телекоммуникационных рынках в РФ и за рубежом, определить факторы, которые влияют на формирование структуры источников финансирования, а также определить на основании чего могут приниматься решения о структуре источников финансирования сделок **M&A**.

В результате исследования были определены основные тенденции слияний и поглощений и их финансирования на телекоммуникационных рынках в РФ, Европе и США, определены факторы, которые влияют на формирование структуры источников финансирования сделок **M&A**, а также каким образом можно определить их влияние. Кроме того, была проведена количественная оценка влияния структуры источников финансирования сделки на стоимость компании, которая может служить критерием для принятия решения. Также были проанализированы причины того, почему решения могут приняты в пользу тех или иных структур источников.

На основе полученных результатов были сделаны выводы, что наличие различных доступных альтернатив финансирования сделки **M&A** обуславливает постановку и решение задачи поиска оптимального финансирования данной сделки. Также были сделаны выводы, что компании, которые осуществляют сделки **M&A** могут количественно оценить влияние структуры источников финансирования данных сделок на рыночную стоимость компании и принимать решения на этой основе. Однако компании могут принимать во внимание другие аспекты, а также иметь обязательства по соблюдению определенных условий, что может ограничивать их в выборе.

Литература

1. Годовой отчет за 2014 год компании «МегаФон» [Электронный ресурс]. URL: http://corp.megafon.ru/investors/shareholder/year_report/2014/.
2. Годовой отчет за 2013 год компании «МегаФон» [Электронный ресурс]. URL: http://corp.megafon.ru/investors/shareholder/year_report/2013/.
3. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов [Текст] / А. Дамодаран ; пер. с англ. Д. Липинского, И. Розмаинского, А. Скоробогатова. – М.: Альпина Пабlisher, 2011. – 1323 с.
4. Дамодаран А. Статистическое исследование кредитных рейтингов, коэффициентов покрытия процентов и спредов по уровню кредитного риска по различным секторам и компаниям [Электронный ресурс] / Асват Дамодаран. URL: http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ratings.htm.
5. Официальный пресс-релиз компании «МегаФон» [Электронный ресурс]. URL: <http://moscow.megafon.ru/publications/20130816-1425.html>.
6. Официальный пресс-релиз компании «МегаФон» [Электронный ресурс]. URL: <http://moscow.megafon.ru/publications/20131010-1126.html>.
7. Российский статистический ежегодник [Электронный ресурс] : 2015 : стат. сб. / Росстат. — М., 2015. — 728 с. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc_1135087342078.
8. Россия в цифрах [Электронный ресурс] : 2015 : кр. стат. сб. / Росстат. — М., 2015. — 543 с. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc_1135075100641.
9. Транспорт и связь в России [Электронный ресурс] : 2014 / Росстат. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/3e4fc4004e3423529616fe18bf0023dd.
10. Bloomberg business [Электронный ресурс]. URL: <http://www.bloomberg.com>.
11. Damodaran A. Damodaran on valuation: security analysis for investment and corporate finance [Text] / A. Damodaran. – John Wiley & Sons, 2006. – 696 p.
12. Sharpe W.F. Capital asset prices: a theory of market equilibrium under conditions of risk [Text] / W.F. Sharpe // The Journal of Finance. – 1964. – Vol. 19 ; no. 3. – Pp. 425-442.
13. Sharpe W.F. Investments [Text] / W.F. Sharpe, G.J. Alexander, J.W. Bailey. – Prentice Hall, 1998. – 992 p.

Ключевые слова

Слияния; поглощения; телекоммуникации; финансирование; стоимость компании; зарубежный опыт; риски; денежные потоки; дисконтирование.

Джафаров Бахтияр Тахирович

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что слияния и поглощения являются широко распространенной корпоративной практикой, а также данные сделки могут оказать значительное влияние на рыночную стоимость, перспективы роста и финансовое состояние участников данных сделок. В статье рассматриваются современные тенденции слияний и поглощений и их финансирования в России и за рубежом, а также проводится оценка влияния различных факторов на структуру источников финансирования слияний и поглощений. Кроме того, в статье рассмотрена реальная сделка, на основе которой рассматривается процесс формирования ее структуры источников финансирования.

Научная новизна и практическая значимость. По результатам исследования автор определяет современные тенденции слияний и поглощений и их финансирования в России, США и Европе, а также предлагает метод определения наилучшей структуры источников фи-

нансирования слияний и поглощений на основе стоимости источников финансирования и рыночной стоимости компании. Предложенный метод автор применяет к реальной сделке на российском рынке с целью изучения эффективности ее структуры источников финансирования.

Заключение: Рецензируемая статья может быть рекомендована к опубликованию.

Капранова Л.Д., к.э.н., доцент, кафедра Инвестиции и инновации, Финансовый университет, г. Москва.

3. ECONOMIC ANALYSIS

3.1. M&A TRANSACTIONS IN TELECOM INDUSTRY AND ITS FINANCING STRUCTURE FORMATION MATTERS

B.T. Dzhafarov, postgraduate at the Department of investment and innovation

*Financial university under the Government
of the Russian Federation, Moscow city*

In this article the author analyze mergers and acquisitions in telecom industry in Russia and abroad in order to identify tendencies in the process of formation the financing structure of these transactions.

The author set a task to identify the most important ones of these tendencies, identify factors that affect the process of formation the financing structure and identify what might be the reasons of decisions on financing structure of **M&A** transactions.

As a result of the research author found out key tendencies in mergers and acquisitions and their financing in telecom industry in Russia, Europe and USA, identified factors that affect the process of formation the financing structure and how to calculate these effects. Furthermore, there was carried out a quantitative analysis of the impact of the financing structure on the enterprise value that might the criteria for making decision. In addition, there were analyzed reasons why decisions might be made in favor of certain structures of financing.

Based on the results of the analysis author made the conclusion that presence of a variety of available **M&A** transactions financing alternatives force to set a task of searching optimal financing of this transaction and find its solution. Furthermore, it was concluded that companies that carry out **M&A** transactions can quantify the impact of the financing structure of these transactions on the enterprise value of the companies and make decision on the basis of this analysis. However, the companies might consider other aspects and also have some obligations to comply with certain conditions that might limit their choice.

Literature

1. Annual report 2014 of the company "MegaFon" [Electronic resource]. URL: http://corp.megafon.ru/investors/-shareholder/year_report/2014/.
2. Annual report 2013 the company "MegaFon" [Electronic resource]. URL: http://corp.megafon.ru/investors/-shareholder/year_report/2013/.
3. Bloomberg business [Electronic resource]. URL: <http://-www.bloomberg.com>.
4. Damodaran A. Investment valuation: tools and techniques for determining the value of any asset [Text] / A. Damodaran ; lane. from English. D. Lipinski, I. Rozmainsky, A. Skorobogatov. – M.: Al'pina Pablisher, 2011. – 1323 p.
5. Damodaran A. Ratings, interest coverage ratios and default spread. [Electronic resource] / Aswat Damodaran. URL: http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/-New_Home_Page/datafile/ratings.htm.
6. Damodaran A. Damodaran on valuation: security analysis for investment and corporate finance [Text] / A. Damodaran. – John Wiley & Sons, 2006. – 696 p.
7. Russian statistical yearbook [Electronic resource] : 2015 : stat. SB. / Rosstat. – M., 2015. – 728 p. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/-rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc_1135087342078.
8. Russia in figures [Electronic resource] : 2015 : kr. stat. SB. / Rosstat. – M., 2015. – 543 p. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc_1135075100641.
9. Sharpe W.F. Capital asset prices: a theory of market equilibrium under conditions of risk [Text] / W.F. Sharpe // The Journal of Finance. – 1964. – Vol. 19 ; no. 3. – Pp. 425-442.
10. Sharpe W.F. Investments [Text] / W.F. Sharpe, G.J. Alexander, J.W. Bailey. – Prentice Hall, 1998. – 992 p.
11. Transport and communications in Russia [Electronic resource] : 2014 / Rosstat. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/-rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/3e4fc4004e3423529616fe18bf0023dd.
12. The official press release of the company "MegaFon" [Electronic resource]. URL: <http://moscow.megafon.ru/publications/20130816-1425.html>.
13. The official press release of the company "MegaFon" [Electronic resource]. URL: <http://moscow.megafon.ru/publications/20131010-1126.html>.

Keywords

Mergers; acquisitions; telecommunications; financing; enterprise value; international practices; risks; cash flows; discounting