

## 5.13. ОБЗОР ТЕОРИЙ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА И ПРАКТИЧЕСКИЕ МЕТОДЫ ЕЕ МОДЕЛИРОВАНИЯ НА ПРИМЕРЕ ПАО «МЕГАФОН»

Тюленева Н.А., д.э.н., профессор,  
кафедра Финансов и учета;  
Лазарева Е.А., бакалавр,  
кафедра Финансов и учета

*Национальный исследовательский Томский государственный университет, г. Томск*

В статье рассмотрены основные теории структуры капитала компаний, а также практические методы оценки оптимальной структуры капитала на примере Публичного акционерного общества (ПАО) «МегаФон»: метод операционной прибыли, **EBIT-EPS** метод и метод средневзвешенных затрат на капитал. Результаты исследования соотнесены с текущей структурой капитала компании ПАО «МегаФон». Выработаны рекомендации относительно наиболее предпочтительных источников в случае необходимости дополнительного финансирования.

### Литература

1. Калимулин М.М. и др. Определение оптимальной структуры капитала российских компаний на примере ОАО «Магнит» и ОАО «ЛУКОЙЛ» [Текст] / М.М. Калимулин, Н.А. Меньшова, И.М. Усок, Е.С. Шахматова, Д.О. Швецов, Ю.С. Шипулина // Корпоративные финансы. – 2014. – №2. – С. 59-76.
2. Мегафон. Годовые отчеты 2014-2015 [Электронный ресурс]. URL: <http://corp.megafon.ru>.
3. Официальный сайт А. Дамодарана [Электронный ресурс]. URL: <http://www.damodaran.com>.
4. Солодухина А.В. В поисках решения загадки структуры капитала: поведенческий подход [Текст] / А.В. Солодухина, Д.В. Репин // Корпоративные финансы. – 2008. – №1. – С. 103-118.
5. Graham J. The theory and practice of corporate finance: evidence from the field [Text] / J. Graham, C. Harvey // Journal of financial economics. – 2001. – Vol. 60. – Pp. 187-243.

### Ключевые слова

Корпоративные финансы; эффект финансового рычага; структура капитала; теория компромисса; теория иерархии; теория отслеживания рынка; теория информационных каскадов; метод средневзвешенных затрат на капитал, **EBIT-EPS**, метод операционной прибыли.

*Тюленева Наталья Александровна*

*Лазарева Екатерина Александровна*

### РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность. Статья подготовлена на актуальную тему, так как вопрос о построении структуры капитала продолжает оставаться предметом научных дискуссий на протяжении не одного десятилетия.

Для подхода к решению вопроса на теоретическом уровне авторы делают попытку сравнить описанные в литературе теории между собой, сформулировав отличительные особенности каждой из них. Этому предшествовало предварительное объединение теорий в две большие группы: традиционные и поведенческие, что в конечном итоге позволило обеспечить более корректный подход к дискуссии.

Научная новизна и практическая значимость. В статье рассматриваются три метода анализа структуры капитала: метод операционной прибыли, **EBIT-EPS** метод и метод средневзвешенных затрат на капитал. Конкретные расчеты выполнены на примере российской компании Публичное акционерное общество (ПАО) «МегаФон» по данным бухгалтерской отчетности за 2014-2015 гг. Результаты расчетов позволили дать оценку структуры капитала одного из ведущих российских операторов связи, соотнести полученные выводы с существующей на сегодняшний день стратегией финансирования компании. Материалы статьи подтвердили возможность применения методов анализа и оценки структуры капитала в практике предприятий реального сектора экономики.

Заключение. Статья соответствует требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к опубликованию в журнале «Аудит и финансовый анализ».

*Нехода Е.В., д.э.н., профессор, заведующая кафедрой системного менеджмента и экономики предпринимательства Национального исследовательского Томского государственного университета, г. Томск.*

## 5.13. REVIEW OF THE CAPITAL STRUCTURE THEORIES AND PRACTICAL METHODS OF ITS MODELLING FOR PJSC MEGAFON

N.A. Tyuleneva, D.Sc. in Economics, professor at the Department of finance and accounting;  
E.A. Lazareva, bachelor professor at the Department of finance and accounting

*National research Tomsk state university, Tomsk city*

The paper presents a study of main capital structure theories and an example of using practical methods of estimating the capital structure of joint stock company as «Megafon»: operating profit method, EBIT - EPS method and the weighted aver-

age cost of capital method. Survey results were correlated with current capital structure of PJSC Megafon and advice on the most appropriate funding sources were provided in case of need of additional funding.

### Literature

1. Annual reports 2014-2015 [Electronic resource]. URL: <http://corp.megafon.ru>.
2. An official site of A. Damodaran [Electronic resurs]. URL: <http://www.damodaran.com>.
3. Graham J. The theory and practice of corporate finance: evidence from the field [Text] / J. Graham, C. Harvey // Journal of financial economics. – 2001. – Vol. 60. – Pp. 187-243.
4. Kalimulin M.M. et al. Determination of optimal capital structure. Example of two Russian companies OJSC Magnit and OJSC LUKOIL [Text] / M.M. Kalimulin, N.A. Menshov, I.M. Usak, E.S. Shakhmatov, D.O. Shvetsov, Y.S. Shipulina // Corporate finance. – 2014. – No. 2. – Pp. 59-76.
5. Solodukhina A.V. Search of solving the capital structure puzzle: a behavioral approach [Text] / V.A. Solodukhina, D.V. Repin // Corporate financial. – 2008. – No. 1. – Pp. 103-118.

### Keywords

Corporate finance; the leverage effect; capital structure; Trade-off Theory; Pecking Order; Market Timing Theory; Informational Cascades Theory; weighted average cost of capital method; EBIT – EPS method; operating profit method.