

## 5.17. ОЦЕНКА РЕЗУЛЬТАТОВ ИНТЕГРАЦИИ МЕДИАОЛДИНГОВЫХ СТРУКТУР

Фролова В.Б., к.э.н., профессор,  
департамент «Корпоративных финансов и корпоративного управления»;  
Хань Т.Ф., бакалавр, факультет «Менеджмент»

*Финансовый университет  
при Правительстве РФ, г. Москва*

*Начало. Окончание в №3 за 2017г*

В статье авторы представляют некоторые аспекты исследования развития и результатов деятельности медиахолдингов в Российской Федерации. На основе оценки свободного денежного потока и добавленной экономической стоимости, выявлены основные тенденции изменения результатов деятельности интегрированных медиахолдинговых структур, материнской и дочерних компаний в зависимости от динамики формирующих их компонентов. Спрогнозирована возможность выхода анализируемых медиахолдингов на возврат вложений к 2018 г.

### Литература

1. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент [Текст]: в 2 т. / Ю. Бригхем, Л. Гапенски; пер. с англ. под ред. В.В. Ковалева. – СПб.: Экономическая школа, 1999.
2. Конилова Е.Д. Диагностика кризисов организации в процессе прогнозирования финансовой устойчивости [Текст] / В.Б. Фролова, Е.Д. Конилова // Экономика и социум. – 2016. – №3. – С. 596-598.
3. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент [Текст]: учеб. / И.Я. Лукасевич. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Эксмо, 2013. – 768 с.
4. Никитин А.В. Разработка организационной структуры финансовой службы корпораций [Текст] / А.В. Никитин, В.Б. Фролова // Современные научные исследования и инновации. – 2015. – №2-3. – С. 72-76.
5. Текутьев И.В. Группа компаний: что выгоднее – вместе или по отдельности? [Текст] / И.В. Текутьев // Российское предпринимательство. – 2010. – №7.
6. Фролова В.Б. Диверсификация источников финансирования путем оптимизации альтернатив [Текст] / В.Б. Фролова // 21-е апр. экон. чтения: мат-лы Междунар. науч.-практ. конф. / Омский филиал Финансового ун-та при Правительстве РФ; под ред. В.В. Карпова, А.И. Ковалева. – 2015. – С. 90-94.
7. Фролова В.Б. Оптимизация структуры капитала [Текст] / В.Б. Фролова // Вестн. МГУП им. Ивана Федорова. – 2011. – №2. – С. 407-412.
8. Фролова В.Б. Организация финансовых потоков в холдингах [Текст] / В.Б. Фролова // Научные исследования и разработки 2016: сб. мат-лов IX Междунар. науч.-практ. конф. – 2016. – С. 1152-1155.
9. Фролова В.Б. Проблемы организаций по привлечению кредитов банков как источников заемного финансирования [Текст] / В.Б. Фролова // Научные исследования и разработки. Экономика фирмы. – 2015. – Т. 4; №4. – С. 28-32.
10. Фролова В.Б. Проблемы формирования структуры заемного капитала организаций [Текст] / В.Б. Фролова // Современные научные исследования и инновации. – 2014. – №4. – С. 60.
11. Фролова В.Б. Развитие финансов корпораций в России [Текст] / В.Б. Фролова // Экономические и социальные аспекты государственного и корпоративного управления. – 2012. – С. 205-215.
12. Фролова В.Б. Спин-офф как стратегия реструктуризации [Текст] / В.Б. Фролова // Современные направления и тенденции развития бизнеса: сб. тр. междунар. науч.-практ. конф. / отв. ред. О.А. Хохлова. – 2016. – С. 31-35.
13. Фролова В.Б. Управление обеспеченностью финансовых ресурсов организаций [Текст] / В.Б. Фролова // Современные научные исследования и инновации. – 2014. – №8-2. – С. 90-93.
14. Фролова В.Б. Влияние геополитического фактора на динамику иностранных инвестиций, как источника финансирования реального сектора. [Текст] / В.Б. Фролова, Ю.Т. Бикеева // Современные научные исследования и инновации. – 2014. – №11-2. – С. 155-159.
15. Фролова В.Б. и др. Слияние и поглощение как инструмент выхода из кризисной ситуации [Текст] / В.Б. Фролова, Р.М. Дзаитов, А.Р. Саркисян // Научное обозрение. – 2015. – №10-1. – С. 310-316.
16. Фролова В.Б. Влияние процессов финансовой реструктуризации компаний на их рыночную стоимость [Текст] / В.Б. Фролова, Т.Р. Маклакова // Экономика и предпринимательство. – 2015. – №12-3. – С. 621-626.
- 17.
18. Фролова В.Б. Государственная поддержка малого бизнеса: современная практика в России и за рубежом [Текст] / В.Б. Фролова, А.К. Маргарян // Уч. зап. Российской Академии предпринимательства. – 2016. – №47. – С. 169-175.
19. Фролова В.Б. Особенности развития медиахолдингов в России [Текст] / В.Б. Фролова, А.К. Маргарян // Научное обозрение. – 2016. – №10. – С. 177-181.
20. Фролова В.Б. Финансовый потенциал России [Текст] / В.Б. Фролова, О.Н. Панкова // Экономика. Налоги. Право. – 2015. – №1. – С. 66-71.
21. Фролова В.Б. Особенности управления финансами холдинга [Электронный ресурс] / В.Б. Фролова, А.Р. Саркисян // Российский экономический интернет-журнал. – 2016. – №2. – С. 54.
22. Фролова В.Б. Финансовые стратегии холдинга [Текст] / В.Б. Фролова, А.Р. Саркисян // Путеводитель предпринимателя. – 2016. – №30. – С. 233-238.
23. Фролова В.Б. Выявление факторологических зависимостей изменения рыночной капитализации медиахолдингов [Текст] / В.Б. Фролова, Т.Ф. Хань // Экономика. Бизнес. Банки. – 2016. – №4. – С. 85-91.

**Ключевые слова**

Холдинговая интеграция; денежный поток; инвестиции; оборотный капитал; формула Хамады; схемы владения; головная компания; прогноз; оценка результатов; чистые активы; потребность в капитале.

*Фролова Виктория Борисовна*

*Хань Татьяна Фэньюевна*

**РЕЦЕНЗИЯ**

Актуальность темы. В современных условиях хозяйствования и развития научно-технического прогресса наблюдается активное изменение потребления медиа-услуг, на рынке одни продукты и услуги вытесняют другие. С целью диверсификации рисков, происходит укрупнение бизнеса, интеграция различных сфер деятельности и капиталов. Этот процесс несет позитивные результаты, однако, есть и определенные трудности, например, необходимость привлечения дополнительных источников финансирования. Денежный поток и иные финансовые результаты, формируемые материнской и дочерними компаниями, неоднозначны и требуют дальнейшего изучения, что и предопределяет актуальность исследования.

Научная новизна и практическая значимость заключаются в том, что научные исследования авторов посвящены результатам оценки интеграции медиахолдинговых структур, относительно нового явления в Российской Федерации, а следовательно, не изученного в достаточной мере. Авторами применены модели оценки денежных потоков и экономической добавленной стоимости, в динамике и с учетом изменения формирующих их компонентов. Определены схемы владений и участия дочерних компаний. Дан прогноз условий достижения компаниями безубыточности деятельности. Выявлены общие тенденции, предложены пути стабилизации. Материалы исследования могут быть применены как основа дальнейшего научного исследования и в практике принятия управленческого решения.

Заключение. Рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к опубликованию.

*Климченко Т.В., д.э.н., профессор, кафедра экономики Столичной финансово-гуманитарной академии, г. Москва.*

## 5.17. EVALUATION OF RESULTS OF INTEGRATION MEDIA-HOLDINGS STRUCTURES

V.B. Frolova, Ph.D. in Economics, professor  
at the Department of "Corporate finance  
and corporate control";

T.F. Han, bachelor, faculty "Management"

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

In the article the authors present some aspects of the study of the development and performance of media companies in Russia. Based on the assessment of free cash flow and economic value added, identified the main trends of the results of operations of the integrated mediaholdings structures, the parent and the subsidiary, depending on the dynamics shaping their components. The predicted output capability media companies analyze the return on investment by 2018.

**Literature**

1. Brigham Y., Gapenski L. Financial management [Text] : in 2 vol. / Y. Brigham, L. Gapenski ; lane. from english. un. The ed. of V.V. Kovaleva. – SPb. : Economic school, 1999.
2. Frolova V.B. Diversification of funding sources by optimization of alternatives [Text] / V.B. Frolova // 21st April. ekon. read : matly mezhdunar. scientific.-pract. conf. / Omsk branch of the Financial university under the Government of the Russian Federation; ed. by V.V. Karpov, A.I. Kovalev. – 2015. – Pp. 90-94.
3. Frolova V.B. Optimization of capital structure [Text] / V.B. Frolova // Vestn. MGUP them. Ivan Fedorov. – 2011. – No. 2. – Pp. 407-412.
4. Frolov V.B. The organization of financial streams in holdings [Text] / V.B. Frolova // Research and development 2016 : collection of materials of the IX Intern. scientific.-pract. conf. – 2016. – Pp. 1152-1155.
5. Frolova V.B. Problems of organizations on attraction of Bank loans as sources of debt financing [Text] / V.B. Frolova // Scientific research and development. economics of the firm. – 2015. – Vol. 4 ; no. 4. – Pp. 28-32.
6. Frolova V.B. Problems of formation of borrowed capital structure of organizations [Text] / V.B. Frolova // Modern scientific researches and innovations. – 2014. – No. 4. – P. 60.
7. Frolova V.B. Development of corporate Finance in Russia [Text] / V.B. Frolova // Economic and social aspects of public and corporate governance. – 2012. – Pp. 205-215.
8. Frolova V.B. Spin-offs as a restructuring strategy [Text] / V.B. Frolova // Modern trends in business development : sat. tr. Intern. scientific.-pract. conf. / ed. the ed. of O.A. Khokhlova. – 2016. – Pp. 31-35.
9. Frolova V.B. Security management of financial resources of organizations [Text] / V.B. Frolova // Modern scientific researches and innovations. – 2014. – No. 8-2. – Pp. 90-93.
10. Frolova V.B. The Influence of geopolitical factors on the dynamics of foreign investments as source of financing of the real sector [Text] / V.B. Frolov, J.T. Bakeeva // Modern scientific researches and innovations. – 2014. – No. 11-2. – Pp. 155-159.
11. Frolova V.B. et al. Mergers and acquisitions as a tool of out of the crisis [Text] / V.B. Frolova, R.M. Zaitov, A.R. Sargsyan // Scientific review. – 2015. – No. 10-1. – Pp. 310-316.

12. Frolova V.B. Influence of processes of financial restructuring of companies on their market value [Text] / V.B. Frolova, T.R. Maklakova // Economics and entrepreneurship. – 2015. – No. 12-3. – Pp. 621-626.
13. Frolova V.B. State support of small business: a modern practice in Russia and abroad [Text] / V.B. Frolova, A.K. Margaryan // Uch. zap. Russian academy of entrepreneurship. – 2016. – No. 47. – Pp. 169-175.
14. Frolova V.B. Features of development of media holdings in Russia [Text] / V.B. Frolova, A.K. Margaryan // Scientific review. – 2016. – No. 10. – Pp. 177-181.
15. Frolova V.B. The financial potential of Russia [Text] / V.B. Frolova, O.N. Pankova // Economics. Taxes. Right. – 2015. – No. 1. – Pp. 66-71.
16. Frolova V.B. Features of the financial management of the holding [Electronic resource] / V.B. Frolova, A.R. Sargsyan // Russian economic Internet magazine. – 2016. – No. 2. – P. 54.
17. Frolova V. B. Financial strategy [Text] / V.B. Frolova, A.R. Sargsyan // Guide to entrepreneur. – 2016. – No. 30. – Pp. 233-238.
18. Frolova V.B. Identification of factorregister variations of the market capitalization of media companies [Text] / V.B. Frolova, T.F. Han // Economics. Business. Banks. – 2016. – No. 4. – Pp. 85-91.
19. Konikova E.D. Diagnostics of crises of organization in the process of forecasting financial stability [Text] / V.B. Frolov, E.D. Konickova // Economy and society. – 2016. – No. 3. – Pp. 596-598.
20. Lukasevich I.J. Financial management [Text] : textbook / I.J. Lukasevich. – 3rd ed., rev. and extra. – M. : Eksmo, 2013. – 768 p.
21. Nikitin A.V. Development of organizational structure of financial services corporations [Text] / A.V. Nikitin, V.B. Frolova // Modern scientific researches and innovations. – 2015. – No. 2-3. – Pp. 72-76.
22. Tekutiev I.V. Group of companies: is it better together or separately? [Text] / I.V. Tekutiev // J. of Russian entrepreneurship. – 2010. – No. 7.

### Keywords

Holding integration; cash flow; investments; working capital; the formula Hamada; ownership schemes; the parent company; forecast; evaluation of results; net assets; capital requirements.