

6. Формування фінансового потенціалу у підприємства[Електронний ресурс] – Режим доступу до ресурсу:
<http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=4754>

УДК: 336.648

Дударенко Є.Ю.,

студент, 5 курс, факультет

Міжнародної економіки та менеджменту

ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана»

Value oriented management and value creation by private equity firms

The first decade of the 21st century is marked by an increase in the focus on the activities of private equity funds (PEs) and their role in the modern market economy. As of December 31, 2018, the private equity funds are showing a record high of \$ 3.06 trillion AUM (Assets under management), up 20% from a year earlier, according to Preqin [3]. Dry powder (cash or other ready-to-invest liquid assets) topped \$ 1 trillion to \$ 1.03 trillion on December 31, up 24% from a year earlier.

PE funds have come a long way over the last three decades. The epoch of a high leverage in the 1980s transformed into increasing attention to the time of entry and exit from the company in order to achieve growth in multiplicative estimates in the 1990s. In the early 2000s, the focus shifted towards increasing profitability of the company. However, due to significant shocks in many markets in recent years, these

traditional levers have become much less effective. [1]

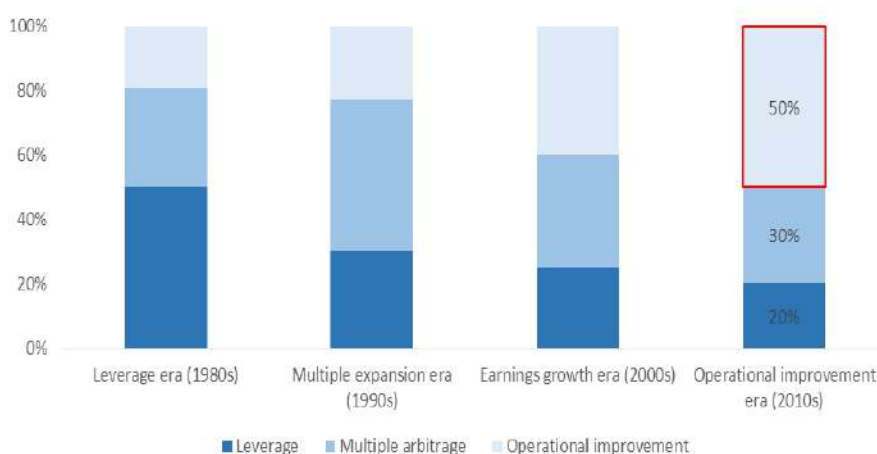
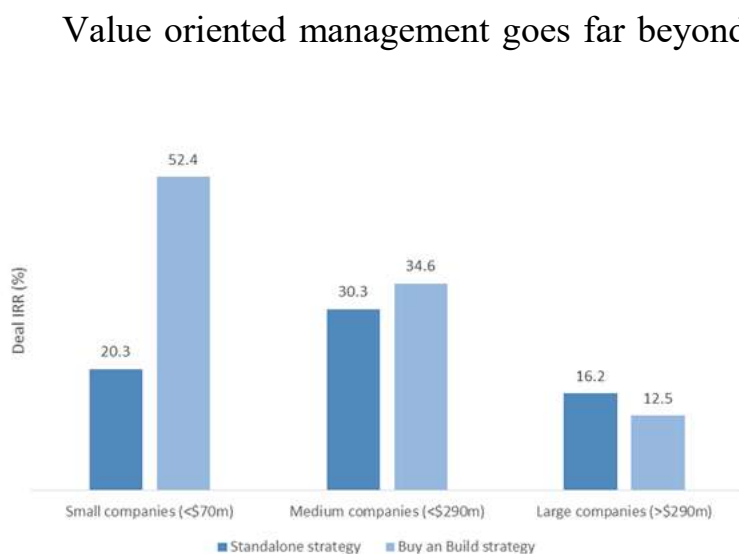


Fig. 1. Instruments of value creation by private equity funds [2]



increase revenue. A robust operating model needs to be created to implement the corporate strategy, but at the same time not compromise efficiency or flexibility. An EY analysis shows that about half of the generated operating cost is

typically attributable to increased sales and the remainder to margins and improved cash flows. Moreover, it proves smaller and medium companies to be more suitable for Value oriented management.

Fig. 2. Operational intervention is most effective when investing in small companies [4]

According to «InVenture Investment Group», in Ukraine there are such private equity /direct investment funds: Horizon Capital, Dragon Capital (includes Dragon — Ukrainian Properties & Development Plc), Sigma Bleyzer, ICU, East Capital etc. Each of the funds has its industrial direction and investment strategy, according to which it invests in Ukrainian and other companies.

Horizon Capital manages four funds: WNISEF, EEGF (Emerging Europe Growth Fund), EEGF II, EEGF III with a total of over USD 887 mln. Portfolio companies: Rozetka, Jooble, Biofarma, Data Group, Kerameya. Sold companies: AVK, ProCredit Bank, Shostka Dairy Plant, Vitanta and others.

Table 1

Companies that were part of the Horizon Capital investment portfolio and were sold

Company	Industry	Share	Purchase year	"Exit" year	Purchase price	Exit price
WNISEF fund						
AVK	Food	25.10%	1999	2013	\$ 8.7 mln	\$ 48.7 mln
SBC	Building materials	100%	1997	2004	\$ 5.48 mln	\$ 13.5 mln
Procredit bank (Ukraine)	Finances	20.00%	2000	2009	\$ 7.5 mln	\$ 11 mln
Moldova Agroindbank	Finances	9.90%	2001	2006	N/a	N/a
EEGF fund						
Shostka	Food	68.90%	2005	2007	\$ 7 mln	\$ 41.3 mln
Natur Bravo (Moldova)	Food	100%	2005	2009	\$ 7 mln	\$ 22 mln
Platinum bank	Finances	42.50%	2004	2013	\$ 21 mln	\$ 67 mln
MTV	TV	100%	2007	2009	\$ 10 mln	\$ 15 mln
EEGF II fund						
Bank "Tinkoff Credit Systems"	Finances	4.00%	2012	2013	\$ 40 mln	\$ 81.92 mln (2.56% shares)

Source: Horizon Capital, company websites, open source

Table 2

Calculation of financial performance of Horizon Capital funds

Company	Growth in company's value in USD mln	Cash-on-cash multiple	Irr	Average annual yield
WNISEF fund				
AVK	159.4	5.60	14.2%	32.8%
SBC	8.0	2.46	16.2%	20.9%
Procredit bank (Ukraine)	17.5	1.47	4.9%	5.2%
Moldova Agroindbank	N/a	N/a	N/a	N/a
EEGF fund				
Shostka	49.8	5.90	490.0%	245.0%
Natur Bravo (Moldova)	15.0	3.14	46.5%	53.6%
Platinum bank	108.2	3.19	15.6%	24.3%
MTV	5.0	1.50	50.0%	25.0%
EEGF II fund				
Bank "Tinkoff credit systems"	1055.9	2.05	104.8%	104.8%

Source: calculated by authors

After analyzing the data obtained, it can be concluded that as a result of interaction with the Horizon Capital, the value of portfolio companies increased from by a minimum of 1.5 times to a maximum of 5.9 times. The average multiplicative indicator for the analyzed companies is x2-x3 of the value of initial investment.

References:

- 1) Michael Brigl , Axel Jansen , Bernhard Schwetzler , Benjamin Hammer , and Heiko Hinrichs, “How Private Equity Firms Fuel Next-Level Value Creation”. – Режим доступу: <https://www.bcg.com/publications/2016/private-equity-power-of-buy-build.aspx>, - 31.08.2017
- 2) Joe Heel, “A harder look at value creation by private equity”. – Режим доступу: <https://www.ey.com/sg/en/services/transactions/ey-a-harder-look-at-value-creation-by-private-equity> – 21.05.2009
- 3) Christopher Elvin, «2018 Preqin Global Private Equity and Venture Capital Report» – Режим доступу: <https://docs.preqin.com/reports/2018-Preqin-Global-Private-Equity-Report-Sample-Pages.pdf> - 12.01.2019

УДК 330

Іванов І.О.,

студент 5 курсу факультету фінансів та банківської справи

Одеського національного економічного університету

Науковий керівник - Гончаренко О. М.,

д.е.н., доцент, декан факультету фінансів та банківської справи

Одеського національного економічного університету

Аналіз індикаторів оцінки стадії економічного циклу (на прикладі США)

На сьогоднішній день важко переоцінити вплив економіки США на світову економіку та економіку інших країн. Це пов'язано з сучасною тенденцією до фінансової глобалізації, а також з домінуючим положенням долару США у світових валютних резервах, частка якого, за останніми даними МВФ, становить 58%, що втричі більше частки наступної за обсягом валюти – євро [1]. Це є однією з найвагоміших причин, чому остання глобальна фінансова криза розпочалася саме з кризи у фінансовій системі США [2]. За останні 40 років економіка Штатів відчула, щонайменше, 4 кризи, з інтервалом у 7-10 років [3]. З моменту останньої кризи пройшло вже 10 років, а фінансова глобалізація з того часу лише посилилась. Тому в даний момент актуально розглянути питання