

Оценка финансового состояния компании: краткосрочный аспект.

Лайкова Мария Алексеевна¹

студент

Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова, Москва, Россия

E-mail: MariaLaikova@yandex.ru

В течение последних двух с половиной лет выход на IPO стал достаточно распространенным явлением среди российских представителей крупного и среднего бизнеса. Так, в 2006 году число размещений на внешних рынках капитала выросло вдвое, и теперь, согласно оценке группы «Ренессанс Капитал», Россия занимает пятое место по объему IPO (9-е с учетом вторичных размещений) (Панов, 2006). Ожидается подключение к процессу участников из банковского сектора, сектора IT, электроэнергетики, а также некоторых других. Другой особенностью современного российского предпринимательства является рост внимания средних и крупных компаний к внедрению корпоративных информационных систем на базе ERP, что подразумевает автоматизацию большей части финансовой деятельности. Все эти процессы требуют от российских компаний тщательной подготовки и заставляют пересматривать структуру ведения бизнеса, делать её более прозрачной и доступной для анализа.

Важно отметить, что сейчас в кредитных исследованиях инвестиционных банков всё чаще применяются оценочные финансовые и прогнозные модели. Такая практика широко используется при размещении CLN (credit linked notes – ноты, связанные с кредитом) или LPN (loan participation notes – ноты участия в кредите) (Школин, 2007), которое нередко рассматривается как подготовительный этап к проведению IPO.

Данное исследование представляет собой попытку создания ряда эконометрических моделей для оценки финансового состояния компаний во времени. Предложенные модели используются для выявления факторов, изменение которых оказывает решающее влияние на положение предприятия в краткосрочном периоде, а также для построения прогнозов ключевых показателей. Полученные результаты позволяют проанализировать устойчивость позиций фирмы на рынке и перспективы её развития в ближайшем будущем. Основная цель работы - создание базовых моделей, выбор наилучшей формы зависимости для описания состояния фирмы во времени. Это позволит сделать необходимые выводы и в дальнейшем построить более сложные модели для различных периодов, а также модели с использованием методов МСА на основе панельных данных по большему числу предприятий.

Поскольку в случае IPO речь идёт именно об акционерных компаниях, в качестве результирующих показателей мы использовали значения чистого дохода, как основного источника выплат дивидендов. Кроме того, мы рассмотрели случаи, когда в роли зависимой переменной выступает такой показатель как чистые внутренние инвестиции предприятия. Для анализа отбирались факторы, влияющие на доход не только в текущем, но и в предшествующих периодах. Источником данных для исследования стали финансовые и статистические отчеты ОАО «Лукойл» за период с 2001 по 2006 год, составленные в соответствии со стандартом IS/GAAP, а также информация, представленная Бюджетной системой Российской Федерации, Департаментом энергетики США и рядом других источников.

Литература

¹ Автор выражает признательность к.э.н. Климовой М.М. и доценту, к.э.н. Лукашу Е.Н. и за помощь в подготовке тезисов

1. Белолипецкий В. Г. (1999) Финансы фирмы // М., «ИНФРА – М»
2. Брейли Р., Майерс С. (1997) Принципы корпоративных финансов //М.: «Олимп – бизнес»
3. Миллер М., Модильяни Ф. (2001) Стоимость капитала, финансы корпорации и теория инвестиций // Миллер М., Модильяни Ф. Сколько стоит фирма? М.: «Дело»
4. Оценка бизнеса (2000) // под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой, М.: «Финансы и статистика»
5. Tim Koller, Marc Goedhart, David Wessels McKinsey & Company, Inc. (2006) Valuation. Measuring and managing the values of companies. // Forth edition. John Wiley&Sons, Inc., Hoboken, New Jersey
6. Андрей Панов «За деньгами на биржу» , // Ведомости, 29.12.2006 №247 (1774)
7. Андрей Школин (2006) «Рецепт «Белона»» // Financial Director, ноябрь 2006
8. Андрей Школин(2007)«Увертюра кредитных нот»//Financial Director, январь 2007
9. Дмитрий Михайлов (2007) «Глобальное потепление»// Smart money, 15.01.2007
10. www.lukoil.ru
11. www.budgetrf.ru/,
12. www.eia.doe.gov/oil_gas/petroleum/info_glance/,
13. www.wtrg.com/prices.htm,
14. www.inflationdata.com,
15. www.thinkenergy.com/,
16. www.cir.ru
17. www.oup.com/uk/best.textbooks/economics/dougherty2e

