

Секция «Экономическая и финансовая стратегия в условиях современной экономики»

Планирование и прогнозирование финансовых показателей корпорации (на примере АО «Яндекс»)

Школьник Кирилл Сергеевич

Студент (бакалавр)

Национальный исследовательский технологический университет «МИСиС», Институт экономики и управления промышленными предприятиями, Москва, Россия

E-mail: kirill.shkolnik@bk.ru

Планирование и прогнозирование финансовых показателей корпорации (на примере АО «Яндекс»)

Школьник Кирилл Сергеевич

Студент, 3 курс бакалавра

Национальный исследовательский технологический университет МИСИС, институт экономики и управления промышленными предприятиями имени В.А. Роменца, Москва, Россия

E-mail: <mailto:kirill.shkolnik@bk.ru>

За последнее десятилетие в связи с переходом на цифровую экономику происходит постоянное усложнение процессов планирования и прогнозирования финансовых показателей корпораций. В результате традиционные статистические инструменты становятся неэффективными для принятия обоснованных и своевременных управленческих решений. Поэтому актуальность исследования заключается в необходимости составления прогноза финансовых показателей на основе современных многофакторных моделей.

Целью исследования является прогнозирование величины неиспользованных денежных потоков и стоимости одной акции корпорации на основе DCF-модели.

В качестве объекта исследования выбрано АО «Яндекс» [1].

Для реализации поставленной цели были выполнены следующие задачи.

1. Рассмотрены теоретические и методологические аспекты, связанные с планированием и прогнозированием финансовых показателей в корпорации. Изучены понятия свободного денежного потока [2], модели расчета средневзвешенной оценки стоимости капитала [3], модели Гордона для терминальной стоимости компании [2], а также их составляющие, преимущества и ограничения применения.

2. Проведен анализ международной отчетности АО «Яндекс», позволивший выявить и исключить из дальнейшего применения в моделях показателей, которые имеют большую величину разброса; спрогнозирована справедливая стоимость компании на основе DCF-модели. Классически по модели прогноз строится на основе информации за последние три отчетных года [4]. В рамках исследования автором использовалась модифицированная версия DCF-модели с повышением числа отчетных периодов до 7. Подобное изменение помогло определить наличие более стабильного тренда.

3. Сформулированы выводы о предварительном прогнозе финансовых показателей и их значимость для компании. В результате моделирования свободных денежных потоков на 2022-2026 годы было отмечено, что, начиная с 2023 года, величина потоков имеет положительный знак. Такая тенденция говорит о повышении эффективности компании на отраслевом рынке. Однако для обоснования выводов автором было произведено дисконтирование денежных потоков по средневзвешенной оценке стоимости капитала, что дало возможность рассчитать терминальную стоимость компании по модели Гордона на конец 2026 года. За счет суммирования дисконтированной стоимости неиспользованных денежных потоков за 5 лет и постпрогнозной стоимости компании, была определена

справедливая стоимость корпорации на конец 2021 года. Далее на основе стоимости акционерного капитала и количества выпущенных акций была вычислена цена одной акции АО «Яндекс» - справедливая для момента проведения исследования. Стоит отметить, что спрогнозированная цена значительно выше (на 78,34 %) биржевой стоимости на декабрь 2022 года [5]. Такая разница объясняется тем, что прогнозная цена рассчитывалась по данным на конец 2021 года, которые не учитывали информацию об изменениях финансовых показателей корпорации за 2022 год.

Научно-практическая значимость полученной прогнозной модели заключается в возможности ее применения в целях формирования инвестиционного портфеля и экономического обоснования целесообразности покупки акций трейдерами.

Источники и литература

- 1) Компания Яндекс - Yandex [Электронный ресурс]. – URL: <https://yandex.ru/company/main> (Дата обращения: 19.12.2022).
- 2) Инвестиции в 2 ч. Часть 1: учебник и практикум для вузов / Т. В. Теплова. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: Издательство Юрайт, 2022. – 409 с. – (Высшее образование). – Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт] – URL: <https://urait.ru/bcode/490498/> (Дата обращения: 07.12.2022).
- 3) Корпоративные финансы в 2 ч. Часть 1 : учебник и практикум для вузов / Т. В. Теплова. – Москва : Издательство Юрайт, 2022. – 390 с. – (Высшее образование). – Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/508017/> (дата обращения: 08.12.2022).
- 4) Что такое DCF-модели - Эксперты Бизнес-Планирования [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.masterplans.ru/dcf-model.html> (Дата обращения: 07.12.2022).
- 5) YNDX – Московская Биржа [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.moex.com/en/issue.aspx?board=TQBR&code=YNDX> (Дата обращения: 26.12.2022).