Развитие методического обеспечения экономического анализа первичного размещения акций на отечественном рынке

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.12, кандидат экономических наук Белобродский, Андрей Андреевич

**Год:**

2011

**Автор научной работы:**

Белобродский, Андрей Андреевич

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Воронеж

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.12

**Специальность:**

Бухгалтерский учет, статистика

**Количество cтраниц:**

164

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Белобродский, Андрей Андреевич

ВВЕДЕНИЕ.

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОЛОЖЕНИЯ АНАЛИЗА РАЗМЕЩЕНИЯ АКЦИЙ.

1.1. Понятийный аппарат экономического анализа первичного размещения акций.

1. 2. Блоки экономического анализа размещения акций.

1.3. Статистический анализ состояния и выявление тенденций развития рынка IPO.

2. ИНФОРМАЦИОННОЕ И ОРГАНИЗАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА РАЗМЕЩЕНИЯ АКЦИЙ.

2. 1. Информационное обеспечение экономического анализа по привлечению инвестиций на рынке публичного предложения акций.

2. 2. Сравнительный анализ фондовых бирж и показатели для выбора подходящей биржи.

2. 3. Организационное обеспечение анализа размещения акций.

3. РАЗРАБОТКА МЕТОДИЧЕСКИХ ПОЛОЖЕНИЙ ЭКОНОМИЧЕСКОГО

АНАЛИЗА ПЕРВИЧНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ АКЦИЙ.

3.1. Экономический анализ затрат на проведение первичного размещения акций.

3. 2. Показатели для анализа экономических эффектов размещения акций на фондовом рынке.

3. 3. Управление капитализацией публичной компании после проведения первичного размещения акций.

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Развитие методического обеспечения экономического анализа первичного размещения акций на отечественном рынке"

Актуальность темы исследования. В современных условиях хозяйствования одним из наиболее важных вопросов организаций является поиск эффективных способов привлечения финансовых ресурсов, который может быть осуществлен посредством такого инструмента, как первичное размещение акций организации (IPO). Преимущества от проведения первичного размещения акций, такие как привлечение финансовых ресурсов, удешевлениедальнейшего привлечения финансирования, определение рыночной стоимости предприятия, подготовка к процессам слияния и поглощения, повышение известности фирмы на рынке, мотивирование персонала через предоставление ему части акций могут превосходить риски, связанные с возможной потерей контроля за компанией, необходимостью трансформации организационной структуры, потребностью выделения значительных ресурсов на проект проведения первичного размещения акций, поэтому отечественные организации, как правило, заинтересованы в проведении IPO.

Многие отечественные организации используют новый эффективный инструмент привлечения инвестиций для качественного развития бизнеса и выхода на новые рынки сбыта. Однако, вопросам экономического анализа размещения акций не уделяется должного внимания. Во многом это обусловлено тем, что денежные поступления от IPO, как правило, в несколько десятков раз больше, чем понесенные затраты.

В условиях, когда организаций, желающих провести первичное размещение акций, гораздо больше, чем объем фондового рынка, перед компаниями, планирующими провести IPO, остро встает вопрос о более глубоком использовании инструментария экономического анализа первичного размещения акций.

В настоящее время проблема методического обеспечения экономического анализа первичного размещения акций в нашей стране недостаточно научно разработана, во многом в связи с тем, что первая отечественная компания провела размещение за рубежом только в 1996 г., а первое IPO на территории России было в 2002 г. Это характеризует то, что пока еще не накоплен и не систематизирован опыт и специфика размещения акций на отечественном фондовом рынке. Недостаток опыта размещения акций на отечественном фондовом рынке обусловил необходимость развития экономического анализа IPO - этого сложного и достаточно противоречивого процесса.

Очевидно, что развитие темы методического обеспечения экономического анализа первичного размещения акций на отечественном рынке может дать возможность компании оптимизировать финансовые ресурсы и увеличить поступления от первичного размещения акций.

Приведенные сведения свидетельствуют об актуальности темы исследования.

Степень разработанности проблемы. В проблематику развития методического обеспечения экономического анализа первичного, размещения акций значительный вклад внесли в первую очередь такие зарубежные ученые как Аарони И., Али П., Альварез-Отеро- С., Альмейда X. М., Ауссенег В., Варне Э., Барнив Р., Буайен М., Вагнер Н., Ван Хулле С., By Ч., Ганопалос Д., Геддес Р., Гольд М., Гонсалез-Мендез В. М., Грегориу Г. Н., Гюнтер ILL, Долвин С., Джудичи Д., Дуки Ж., Дурукан М. Б., Женг С. С., Кули М., Ле-манн Э. Э., Лин Ч.-Ж., Менья К., Орхан М., Падьял К., Пастор-Лорка М. X., Повода-Фуэнтес Ф., Раджан Р. Г., Риттер Д. Р., Розенбом П., Руммер М., Серваес Г., Тыквова Т., Хайгеберт Н., Хак А., Хубнер Ж., Чен А., Чоу С. Л., Шустер Д. А. и др.

В своей работе Грегориу Г. Н. отмечает, что поведение инвесторов на различных рынках отличается в зависимости от страны, поэтому статистические модели, разработанные для одного региона и одних нормативнорегулируемых условий, могут не функционировать на других территориях. Следовательно, научные разработки Грегориу Г. Н. и Кули М. для американского рынка первичных размещений, Орхан М. для турецкого рынка IPO, а так же Альварез-Отеро . С. и Гонсалез-Мендес В. М. для испанского рынка акций могут быть не актуальны для отечественного рынка акций.

Отечественные ученые, исследующие IPO, такие как Балашов В'. Г, Бухвалов А. В., Могин А. Е., Лукашев А. В., Львутин П. П., Фетцер О. В, в своих научных работах, как правило, ссылаются на разработки зарубежных ученых и исследуют, в основном, организационные, теоретические и юридические вопросы первичного размещения акций.

Вопросы развития методического обеспечения экономического анализа освещены в трудах отечественных ученых Баканова М.И., Бочарова В.В., Гальчиной О.Н., Гиляровской Л.Т., Ендовицкого Д.А., Ефимовой О.В., Ковалева, В.В., Любушина Н.П., Мельник М. В, Негашева Е. В., Савицкой Г.В., Шеремета А.Д. и других, но проблемы методического обеспечения экономического анализа первичного размещения акций на отечественном рынке до сих пор остаются весьма дискуссионными.

Актуальность указанной проблемы, ее теоретическая и практическая значимость и, вместе с тем, недостаточная разработанность в российских условиях определили выбор темы диссертационного исследования и обусловили его цель и основные задачи.

Диссертационная работа выполнена в соответствии с одним из направлений научных исследований Воронежского государственного университета «Система учетно-финансового и контрольно-аналитического обеспечения управления бизнес-процессами, инвестиционной деятельностью и корпоративными отношениями хозяйствующих субъектов».

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является развитие теоретических и организационно-методических положений экономического анализа первичного размещения акций на отечественном фондовом рынке.

Исходя из цели исследования, в работе поставлены следующие задачи, определяющие структуру диссертации:

- систематизировать понятийный аппарат и обосновать содержание экономического анализа первичного размещения акций;

- структурировать процессы и дать экономическую интерпретацию эффектов IPO применительно к целям и задачам экономического анализа;

- на основе статистического анализа состояния и развития рынка IPO в Российской Федерации выявить внешние факторы, влияющие на целесообразность и эффективность привлечения акционерного капитала;

- определить источники и возможности информационного обеспечения экономического анализа первичного размещения акций в современных условиях применения компьютерных информационных систем;

- выбрать общие критерии и экономические показатели экономического анализа эффективности проведения IPO у отечественных и зарубежных организаторов торгов на рынке ценных бумаг;

- упорядочить систему организационного обеспечения экономического анализа IPO;

- усовершенствовать подходы к экономическому анализу затрат на первичное размещение акций;

- разработать новые показатели для анализа экономических эффектов размещения акций на фондовом рынке;

- предложить подходы к экономическому анализу капитализации компании после проведения IPO в условиях риска и неопределенности.

Область исследования. Диссертационное исследование соответствует п. 2.3. «Развитие методологии комплекса методов оценки, анализа, прогнозирования экономической деятельности» раздела 2 «Экономический анализ» паспорта специальностей ВАК России по специальности 08.00.12 - Бухгалтерский учет, статистика.

Предметом исследования является комплекс теоретических и организационно-методических положений экономического анализа первичного размещения акций на отечественном фондовом рынке.

Объектом исследования является деятельность коммерческих организаций различных отраслей экономики по публичному размещению акций на фондовом рынке. В частности, анализируется первичное размещение акций ОАО «Сбербанк», ОАО «РБК - Информационные системы», ОАО «НЛМК», а также проекты размещения ЗАО «Евросеть» и ООО ТД «АВС Фарбен».

Теоретическая и методологическая основа диссертационного исследования. Проведенное исследование основывается на изучении и обобщении накопленных знаний в отечественной и зарубежной теории и практике, разработке механизмов проведения экономического анализа, выполнении расчетно-аналитических работ по анализу первичного размещения акций, а также апробации полученных результатов на объектах исследования.

Научный аппарат диссертационного исследования базируется на использовании общенаучных методов анализа, синтеза, дедукции, индукции, логического и системных подходов, а также методов экономико-статистического и монографического исследований. ,

Информационная база исследования включает российское гражданское законодательство, нормативные акты Российской Федерации по проведению размещения ценных бумаг, разработки отечественных и зарубежных ученых в области экономического анализа размещения акций, учетно-аналитические данные хозяйственной деятельности организаций, информацию, размещен ную на официальных сайтах публичных компаний и фондовых бирж.

Научная новизна'исследования состоит в решении важных теоретических и организационно-методических проблем экономического анализа привлечения акционерного капитала в результате первичного размещения акций, имеющих существенное значение для развития научно-методического инструментария экономического анализа. В процессе исследования получены следующие научные результаты, выносимые на защиту:

- обоснован авторский подход к содержанию экономического анализа первичного размещения акций, отличающийся от известных учетом особенностей при проведении IPO (эффектами недооценки, долгосрочной неэффективности, активизации); доказана необходимость обособленного выделения отдельных блоков экономического анализа первичного размещения акций: анализ затрат, анализ эффекта недооценки, анализ эффекта долгосрочной неэффективности, активизации, разворота тренда и т.д.;

- разработана статистическая модель, позволяющая хозяйствующим субъектам оценивать и учитывать рыночные факторы в ходе перспективного анализа возможностей привлечения акционерного капитала;

- обоснована система организационного обеспечения экономического анализа размещения акций, обеспечивающая координацию всех его этапов в соответствии со структурой протекающих бизнес-процессов;

- предложен комплексный подход к экономическому анализу затрат на первичное размещение акций, отличающийся формированием системы сбалансированных показателей и интегральной оценкой уровня затрат на всех этапах подготовки и проведения IPO;

- определены показатели экономического анализа эффектов недооценки и долгосрочной неэффективности первичного размещения акций, восполняющие недостатки существующих методик и позволяющие оценить экономическую эффективность привлечения акционерного капитала;

- предложен основанный на статистической модели подход к экономическому анализу эффекта разворота тренда капитализации, пригодный для обоснования решений по управлению капиталом в условиях высокой неопределенности.

Практическая значимость исследования заключается в совершенствовании методического обеспечения экономического анализа размещения акций на отечественном рынке. Обоснована система его организационного обеспечения, что во многом способствует более рациональной организации экономического анализа первичного размещения акций. Разработанные статистические модели по прогнозированию эффекта активизации и разворота тренда капитализации позволяют повысить уровень обоснованности решений по управлению капиталом. Сформированная система сбалансированных показателей экономического анализа и интегральные оценки уровня затрат на этапах первичного размещения акций позволяют получить релевантную аналитическую информацию для управления бизнес-процессами размещения акций. Разработанные показатели экономического анализа эффекта недооценки и долгосрочной неэффективности дают возможность компании оценить результаты привлечения акционерного капитала, а другим заинтересованным пользователям — доходы от инвестирования в ценные бумаги.

Отдельные разработки, содержащиеся в исследовании, могут быть использованы при чтении учебных курсов по направлению «Экономика» для профиля «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» в высших учебных заведениях.

Апробация и внедрение результатов исследования. Результаты, полученные в процессе диссертационного исследования, докладывались и обсуждались на международных и всероссийских научно-практических конференциях, научных сессиях сотрудников и аспирантов Воронежского государственного университета. Отдельные методические разработки по методическому обеспечению экономического анализа первичного размещения акций внедрены или приняты к внедрению в практическую деятельность ООО ТД «АВС Фарбен» и ОАО «НЛМК».

Отдельные теоретические положения используются в учебном процессе Воронежского государственного университета при преподавании курсов «Экономический анализ» и «Инвестиционный анализ».

Публикации. Основные теоретические и организационно-методические положения диссертации опубликованы в 10 работах общим объемом 2,4 п.л. (авторских 2,1 п.л.), в том числе три статьи опубликованы в журналах, входящих в перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, рекомендованных ВАК.

Структура и объем диссертации. Диссертационное исследование состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка и 13 приложений. Работа содержит 15 таблиц, 13 рисунков и 9 формул. Библиографический список включает 105 источников на русском, английском и немецких языках. Объем диссертационной работы составляет 140 страниц.

## Заключение диссертации по теме "Бухгалтерский учет, статистика", Белобродский, Андрей Андреевич

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В диссертационной работе рассмотрены вопросы, связанные с развитием методического обеспечения экономического анализа первичного размещения акций на отечественном рынке.

Систематизирован содержательный смысл понятия IPO с точки зрения субъектов: владельцы бизнеса стремятся перевести собственность компании в деньги, покрыть кредиторскую задолженность, привлечь инвестиции для развития, потенциальные инвесторы стремятся заработать на росте акций после размещения, а внешние консалтинговые организации получают крупные заказы по подготовке и проведению IPO.

Выделена главная цель проведения первичного размещения акций, а именно - привлечение финансовых ресурсов, при котором акционеры после проведения IPO могут продать свои или новые акции по рыночной цене, причем достаточно быстро. Это позволит компании сделать стратегические приобретения компаний — конкурентов, уменьшить задолженность по банковским кредитам или получить средства для инноваций и инвестиций в производство.

Установлены подчиненные цели проведения первичного размещения акций, к которым мы относим:

- получение инвестиций для реализации инновационных проектов;

- подготовка к процессам слияния и поглощения.

Исследованы основные причины IPO, в качестве которых нами выделены:

- привлечение инвестиций и маркетинг предприятия;

- повышение финансовой устойчивости компании.

Установлены необходимые условия проведения IPO, в частности:

- соблюдение биржевых требований и нормативных регуляторов;

- наличие инвестиционной привлекательности;

- перспективы отрасли и наличие потенциала роста.

Выделены факторы риска при проведении IPO, а именно:

- потеря собственниками контроля за компанией;

- большие временные, человеческие и финансовые затраты, которые могут не оправдаться;

- неготовность к раскрытию дополнительной к бухгалтерской информации; I

- неготовность к обеспечению поддержания курса акций.

Уточнена матрица SWOT-анализа IPO, отличающаяся от известных тем, что в ней более подробно указаны слабые стороны и угрозы от реализации проекта размещения акций, такие как:

- возможность потери собственниками контроля за компанией;

- ухудшение имиджа компании;

- уменьшение капитализации.

Установлены предмет, объект, цели и задачи экономического анализа размещения акций. Уточнено содержание экономического анализа размещения акций, где под экономическим анализом IPO будем понимать систему специальных знаний и вид практической деятельности, которые связаны с исследованием процесса первичного размещения акций, формирующихся под воздействием различных эффектов, присущих IPO, предшествующих принятию управленческих решений и сводящихся к их обоснованию на базе имеющейся информации.

Проведено выделение блоков экономического анализа IPO. Выделены такие блоки как:

- анализ эффекта недооценки;

- анализ и прогнозирование разворота тренда;

- анализ эффекта долгосрочной неэффективности;

- анализ эффекта активизации на горячих рынках;

- анализ затрат на размещение.

Установлена периодичность процедур экономического анализа IPO, в зависимости от потребности бизнеса и времени действия исследуемого фактора.

Проанализирована статистика IPO отечественных компаний с 2003 года и сделаны выводы о перспективах развития первичного размещения. Разработана статистическая модель для оценки эффекта активизации на основе показателей роста рынка (например, индексов РТС), скорректированных по времени влияния на инвесторов.

Используя статистическую модель, сделан прогноз числа IPO на 2011 год в количестве 26 публичных размещений. Выявлены факторы, влияющие на развитие рынка первичного размещения акций:

- наличие свободных денежных средств у бизнеса в экономике; низкие ставки по банковским депозитам;

- потребность бизнеса в инвестициях; .

- стабильный рост фондового рынка. .

Определены источники информации для проведения экономического анализа, такие как информация от фондовых бирж,. план проекта размегце-ния, информация об аналогичных компаниях. Для автоматизации информационного обеспечения; на крупном предприятии предложено использование системы SAP, как системы позволяющей наиболее эффективно планировать всю коммерческую деятельность современного крупного предприятия-за счет интеграции логистических и финансовых компонент.

Выделены преимущества-и недостатки фондовых бирж, где отечественные и азиатские биржи характеризуются сравнительно' пр»остыми входными требованиями, но небольшим числом потенциальных инвесторов; а- западно-европейские и северо-американские биржи отличаются жесткими требованиями, но большим рынком.

Рекомендованы показатели для выбора подходящей биржи, в качестве которых можно использовать стандартные показатели определения оптимального проекта: NPV, IRR, WACC.

Сделаны предложения по унификации пакета документов для. выхода на биржи, с исключением из списка документов следующих:

- анкету ценных бумаг (по типовой форме). Предлагается включить ее в заявление;

- соглашение о сотрудничестве (по типовой форме); в 2-х экз. Достаточно договора об оказании услуг листинга;

- копии всех зарегистрированных решении (изменений в решения) о выпусках ценных бумаг, проспектов эмиссии ценных бумаг (изменений: в проспекты эмиссии), плана приватизации, отчетов (уведомлений); об . итогах выпусков-ценных бумаг, об аннулировании индивидуального номера (кода) дополнительного выпуска того же типа и вида, что и заявляемые ценные бумаги, нотариально заверенную копию свидетельства о государственной регистрации эмитента. Перечисленные документы нужны при регистрации выпуска IPO;

- список аффилированных лиц, отчет эмитента о соблюдении норм корпоративного поведения.

Выделены субъекты экономического анализа IPO, а именно руководитель, координатор и исполнители. Определены задачи руководителя и участников проведения IPO. Руководитель выбирает партнеров при размещении и проводит мониторинг. Юридические фирмы готовят и проверяют документы для проведения размещения, банки выпускают и продают акции, рекламные агентства проводят маркетинговую компанию размещения, бухгалтерыотражают операции по размещению в бухгалтерской и налоговой отчетности, финансисты и аналитики проводят экономический анализ размещения акций.

Разработан структурный план для целей анализа затрат, состоящий из пяти разделов:

- план размещения;

- проектирование изменений;

- проведение изменений;

- непосредственное размещение;

- поддержка размещения.

Предложен календарный график для мониторинга выполнения структурного плана анализа затрат IPO, сделанный на основе структурного плана, заданного по времени.

Приведен способ анализа затрат на IPO в процессе размещения акций, который необходимо проводить непосредственно в ходе размещения путем сравнения текущих фактических затрат с плановыми и бюджетными значениями, а также с затратами у предприятий аналогов.

Предложено использование метода расстояний для оценки структуры затрат.

Разработана компьютерная программа, составленная на объектноориентированном языке АВАР в системе SAP для автоматизации и классификации затрат.

Разработаны показатели для отдельных блоков экономического анализа при IPO, а именно для оценок эффектов недооценки и долгосрочной неэффективности.

Выполнены тестовые проверки различных видов экономического анализа IPO на примере крупных отечественных компаний: Сбербанка, РБК и НЛМК.

Определены задачи при управлении капитализацией публичной компании после IPO, такие как:

- оценка рыночной капитализации;

- анализ влияния факторов на величину капитализации;

- прогнозирование разворота тренда;

- поддержание стабильного курса акций.

Выделены внешние и внутренние факторы влияющие на капитализацию публичной компании.

Предложен алгоритм приближенного определения разворота тренда, основанный на статистической модели.

Предложены способы по стабилизации резких колебаний акций после проведения размещения акций.

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Белобродский, Андрей Андреевич, 2011 год

1. Законодательные и нормативные акты

2. Гражданский кодекс Российской Федерации. Части 1, 2, 3: принят Гос. Думой 21 октября 1994 года : подписан Президентом РФ 30 ноября 1994 года № 51-ФЗ : (в ред. ФЗ от 20.02.1996 № 18-ФЗ; от 10.01.2006 № 18-ФЗ).- М.: ИНФРА-М, 2006 .— 495 с.

3. Налоговый кодекс Российской Федерации. 4.2. Налоговый кодекс РФ (официальный текст), дополнения и изменения (официальный текст), вопросы и ответы, дефиниции .— М. : ПрессЮрЛит, 2004 .— 557 с.

4. Об акционерных обществах : Федеральный закон : принят Гос. Думой 24 ноября 1995 г.: (в ред. ФЗ от 13.06.1996 № 65-ФЗ, от 29.12.2004 № 192-ФЗ).— М. : Омега-Л, 2005 .— 79 с.

5. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон: принят Гос. Думой 20 марта 1996 г. : одобрен Советом Федерации 11 апреля 1996 г. : (в ред. ФЗ от2611.1998 № 182-ФЗ, от 28.07.2004 № 89-ФЗ) .— М.: ОМЕГА-Л, 2005 .75 с.

6. Монографии, учебники и учебные пособия

7. Апчерч А. Управленческий учет: принципы и практика / А. Апчерч -пер. с англ. под ред. Я. В. Соколова, И. А. Смирновой. М.: Финансы и статистика, 2002. - 952 с. - ISBN 5-279-02251-9.

8. Баканов М. И. Теория экономического анализа : Учебник для студ. экон. специальностей / М. И. Баканов, М. В. Мельник, А. Д. Шеремет .- 5-е изд., доп. и перераб. М. : Финансы и статистика, 2007. - 536 с. - ISBN 5-279-02718-9.

9. Балашов В. Г. IPO и стоимость российских компаний: мода и реалии / В. Г. Балашов, В. А.Ириков , С. И. Иванова, Г. Р. Марголит. М.: Дело АНХ,2008. 336 с. ISBN: 9785774905065.

10. Бочаров В. В. Финансовый Анализ. /В. В. Бочаров. СПб.: Питер.-2005. -240 с.- ISBN 5-318-00155-6.

11. Бочаров В.В. Корпоративные финансы / В.В. Бочаров, В.Е. Леонтьев. — СПб.: Питер, 2002. 544 с. ISBN 5-318-00798-1.

12. Бригхем Ю. Ф. Финансовый менеджмент. / Ю. Бригхем, М. Эрхардт. -пер. с англ. Е.А. Дорофеева. — СПб.: Питер, 2005. — 960 с. — ISBN: 594723-537-4.

13. Быльцов С. Ф. Настольная книга российского инвестора : Учеб.-практ. пособие / С. Ф. Быльцов. СПб. : Изд. дом Бизнес-пресса, 2000. - 506 с. -ISBN 5-8110-0028-8.

14. Ван Хорн Д. К. Основы финансового менеджмента / Д.К. Ван Хорн, Д.М. Вахович. 12 изд., пер. с англ. -М: Финансы и статистика: 2006. - 1323 с.- ISBN: 5-8459-1074-9.

15. Бахрушина М. А. Бухгалтерский управленческий учет: учеб. для студентов вузов, обучающихся по экон. специальностям / М. А. Бахрушина. -М.: Омега Л, 2007. - 570 с. - ISBN 978-5-370-01931-9.

16. Гальчина О. Н. Теория экономическорго анализа. / О.Н. Гальчина, Т.А. Пожидаева. -М: Дашков и К, 2010. 240 с. - ISBN: 978-5-394-00655-5.

17. Гвардии С.В. IPO. Стратегия, перспективы и опыт российских компаний / С.В. Гвардии. — М: Вершина, 2007. 264 с. - ISBN 5-9626-0308-7.

18. Геддес P. IPO и последующие размещения акций / Р. Геддес; — пер. с англ. Ю. Кострубова. М.: ЗАО «Олимп - Бизнес», 2008. - 352 с. - ISBN: 978-5-9693-0061-3.

19. Гиляровская Л. Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / Л.Т. Гиляровская, Д.В. Лысенко, Д.А. Ендовицкий. М. : Проспект, 2008. - 360 с. - ISBN 978-5-482-01997-9.

20. Гиляровская Л. Т. Экономический анализ: учебник для вузов / под. ред. Л. Т. Гиляровской. М.: Юнити-ДАНА, 2001. - 527 с. - ISBN 5-238-00297-1.

21. Грегориу Г. Н. IPO: Опыт ведущих мировых экспертов / под ред. Г. Н. Грегориу. пер.+ с англ. А. Г. Петкевич; науч. ред. Н. А. Головко. -Минск: Гревцов Паблишер, 2008. — 624 с. — ISBN: 978-985-6569-23-7.

22. Давние В. В. Прогнозные модели экспертных предпочтений: монография / В. В. Давние, В. И. Тинякова. Воронеж: ВГУ, 2005. — 248 с. - ISBN 5-9273-0785-Х.

23. Емельянова Н. 3. Основы построения автоматизированных информационных систем / Н. 3. Емельянова, T.JI. Партыка, И.И. Попов. — М.:Форум: Инфра-М, 2005. 416 с. - ISBN 5-8199-0137-1.

24. Ендовицкий Д.А. Экономический анализ финансовой несостоятельности организаций / Д.А. Ендовицкий, М.В. Щербаков. М. : Экономиста, 2007.- 287 с.- ISBN 5-98118-189-3.

25. Ендовицкий Д.А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности: методология и практика / под. ред. проф. Л. Т. Гиляровской.- М.: Финансы и статистика, 2001. 400 с. - ISBN 5- 279-02345-0.

26. Ендовицкий Д.А. Международные стандарты аудиторской деательности / Д. А. Ендовицкий, И. В. Панина. — М.: Юнити-Дана, 2006. — 271 с. — ISBN 5-238-01103-2.

27. Ендовицкий Д.А. Учет ценных бумаг: учебное пособие / Д.А.

28. Ендовицкий , Н.А. Ишкова. под ред. Д.А. Ендовицкого . М. : КНОРУС, 2006.- 331 с.- ISBN5-85971-185-9.

29. Ендовицкий Д.А. Финансовые резервы организации: анализ и контроль : научное издание / Д.А. Ендовицкий, А.Н. Исаенко . М. : КНОРУС, 2007 .- 300 с.- ISBN 5-85971-616-8.

30. Ефимова О.В. Финансовый анализ / О. В. Ефимова. М.: Издательство «Бухгалтерский учет», 1998. - 350 с.- ISBN: 978-5-370-01147-4.

31. Забродин И. П. Теория экономического анализа: учеб. пособие / И. П. Забродин.- Воронеж: Изд-во ВГУ, 2007. 192 с. - ISBN 978-5-9273-1306-5.

32. Кидуэлл Д.С. Финансовые институты, рынки и деньги. / Д. С. Кидуэлл, Р. Л. Петерсон, Д. У. Блэкуэлл. СПб: Издательство «Питер», 2000. — 752 с. - ISBN 5-272-0020-Х.

33. Ковалев В.В. Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. / В. В. Ковалев.- 2-е изд., перераб. идоп. М. : Финансы и статистика, 1998 .- 512 с. - ISBN 5-279-02043-5 : 25.50.

34. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. -М.: Проспект, 2007. — 1024 с.— ISBN 978-5-482-01505-6.

35. Колмыкова JI. И. Фундаментальный анализ финансовых рынков / JI. И. Колмыкова. СПб.: Питер, 2006. — 288 с. — ISBN 5-469-01542-4.

36. Коупленд Т. Стоимость компаний: оценка и управление / Т. Коупленд, Т. Коллер, Д. Муррин. М.: Олимп-Бизнес, 2005. - 576 с. — ISBN 5-90102807-04.

37. Лукашов A. IPO от I до О: Пособие для финансовых директоров и инвестиционных аналитиков / А. Лукашов, А. Могин. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. 257 с. - ISBN: 978-5-9614-0598-9.

38. Любушин Н. П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие./ Н.П. Любушин. 2-е изд., перераб. и доп. -М.: Юнити-Дана, 2005. - 448 с.- ISBN 5-238-00815-5.

39. Негашев Е.В. Анализ финансов предприятия в условиях рынка Учеб. пособие / Е.В. Негашев М. : Высшая школа, 1997 .- 192 с. - ISBN 5-06003219-1.

40. Никифорова В. Д. IPO — путь к биржевому рынку : практическое руководство по публичному размещению ценных бумаг / В. Никифорова, В. Макарова, Е.Волкова . СПб: Питер, 2008- 352 с. : ил. - ISBN 978-591180-562-3.

41. Никонова И.А. Ценные бумаги для бизнеса: Как повысить стоимость компании с помощью IPO, облигационных займов и инвестиционных операций / И.А. Никонова. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2006. 350 с. ISBN: 5-9614-0406-4.

42. Палий В.Ф. Финансовый учет : Учеб. пособие / В.Ф. Палий, В.В. Палий .- 2-е изд., перераб. и доп. М. : ФБК-пресс, 2001. — 664 с. - ISBN 588103-022-2.

43. Петражицкий Л. И. Акции : Биржевая игра и теория экономических кризисов / Л.И. Петражицкий . — СПб. : Тип. М. Меркушева, 1911.-319 с. ISBN нет.

44. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие. / Г. В. Савицкая. 2-е изд., перераб. и доп. - Минск: ИП "Экоперспектива", 1998 .— 498 с. — ISBN 985-6102-14-6 : 74.80.

45. Савицкая Г.В. Теория анализа хозяйственной деятельности: учеб. пособие. / Г.В. Савицкая. — М.: Инфра-М, 2007. 288 с. - ISBN 5-16-002240-6.

46. Феррис К. Оценка стоимости компании: Как избежать ошибок при приобретении: / Феррис К., Пешеро Б. пер. с англ. - М.: Вильямс, 2003.- 255 с. ISBN 5-8459-0451-Х.

47. Хаертфельдер М. Фундаментальный технический анализ рынка ценных бумаг. / М. Хаертфельдер, Е. Лозовская, Е. Хануш. СПб.: Питер, 2005. -352 с.-ISBN5-94723-788-1.

48. Шарп У. Инвестиции / У.Ф.Шарп, Г.Дж.Александер, Дж.В.Бэйли; пер.с англ. М.: ИНФРА-М, 1998. - 1027 с. - ISBN 5-86225-455-2.

49. Шеремет А.Д. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия / А.Д. Шеремет. — М. : ИНФРА-М, 2009.— 416 с. — ISBN 978-5-16-003125-5.

50. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа. / А. Д. Шеремет, Р.С. Сайфуллин, Е.В. Негашев. 3-е изд., перераб. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2001.- 208 с.-ISBN 5-16-000251-0.

51. Шеремет А.Д. Финансы предприятий: менеджмент и анализ. /А.Д. Шеремет, А.Ф. Ионова. М. : ИНФРА-М, 2006 .- 479 с. - ISBN 5-16-002496-4.

52. Шеремет А.Д. Теория экономического анализа. / А.Д. Шеремет, учебник.- М.: Инфра-М, 2002. 333 с. - ISBN 5-16001072-6.

53. Шеннон Р. Имитационное моделирование систем / Р. Шеннон, пер. с анг. под ред. Е.К. Масловского. М.: Мир, 1978. - 302 с.

54. Ширяев А. Н. Основы стохастической финансовой математики /А. Н. Ширяев. М. Фазис, 1998. - 512 с. - ISBN 5-7036-0043-8.

55. Kansas, D. Das Ende Der Wall Street Wie Wir Sie Kennen Ulm: Eber & Spiegel, 2010- 187 p. - ISBN 978-3-941493-04-9.

56. Shapiro, A. C. Modem Corporate Finance .- N.Y. : Macmillan, 1991 -1045, A-6, G-17,1 23 P. - ISBN 0-02-946591-5.

57. Статьи в научных журналах и в сборниках научных трудов

58. Александров А. Российский рынок IPO / А. Александров // журнал «Ван-дербильд» № 6, 2010.

59. Белобродский А. А. Диагностика IPO: виды анализа и периодичность / А.А. Белобродский // Российское предпринимательство. 2010. - вып. 1, № 9 - С.100-105.

60. Белобродский А. А. Оценка эффектов и анализ затрат при проведении IPO / А.А. Белобродский // Российское предпринимательство. 2010. -вып. 2,№9-С. 27-31.

61. Белобродский А. А. Виды, процедуры и периодичность диагностического анализа IPO на отечественном рынке / А.А. Белобродский // Вестник ВГУ. Серия экономика и управление. -2010. -№ 2-С. 185- 189.

62. Белобродский А. А. Информационное и программное обеспечение при учете и анализе затрат на проведение IPO / А.А. Белобродский // Информационные системы и модели в научных исследованиях, промышленности и экологии. Тула, 2008. - С. 158-160.

63. Бочаров В. П. Методическое обеспечение внутриорганизационной системы бюджетирования денежных потоков / В. П. Бочаров, С.В. Булгакова, А.А. Сугуняев // Вестник ВГУ. Серия экономика и управление. -2010. -№ 2-С. 195-203.

64. Бухвалов А. В. Почему компании становятся публичными? // Теория и практика IPO / А. В. Бухвалов. — Российский журнал менеджмента, №1,2009. С. 69-78.

65. Кадимов И. Философия IPO. Процесс принятия решения на уровне логического и интуитивного мышления / И. Кадимов // Вестник IPO, 2007.

66. Сторчак А. Ю. Привлечение российскими компаниями инвестиций на рынке первичного публичного предложения акций / А.Ю. Сторчак // Инвестиции в России, Москва, № 2, 2006 г. с. 29 -36.

67. Сысоева Е. Ф. Перспективы развития 1РО в России / Е.Ф. Сысоева, М.А. Рощупкина // Совершенствование финансово-кредитных отношений в трансформируемой экономике России : сб. ст. Всерос. науч.-практ. конф. — Воронеж, 2006 .- С. 43-45.

68. Диссертации и авторефераты

69. Турлов Д. С. Статистические методы оценки доходности акций на российском фондовом рынке : автореферат дис. . канд. экон. наук : 08.00.12 /

70. Д.С. Турлов ; Оренбург, гос. аграр. ун-т; науч. рук. В.Н. Афанасьев .— Оренбург, 2006 22 с. : табл. — Библиогр.: с. 21-22 .— На правах рукописи.

71. Статьи и энциклопедии в интернет

72. Алексеева О. А. Применение экономического анализа в целях обнаружения признаков кризисного состояния предприятия / http://science.ncstu.ru/articles/vak/200801/05/24.pdf/filedownload.

73. Еронин В.А. Комплексная система экономического анализа в управлении персоналом организации / http://joumal.vlsu.ru/index.php?id=735.

74. Кадимов И. Альтернативный инвестиционный рынок как средство продвижения молодых и перспективных компаний / http://www.ipocongress.ru/rus/guide/article/id/80/.

75. Корпоративный менеджмент — Теория и практика финансового анализа, инвестиции, менеджмент, финансы, журналы и книги, бизнес-планы реальных предприятий, программы инвестиционного анализа и управления проектами, маркетинг и реклама / http://www.cfin.ru .

76. Миркин Я. М., Лосев С. В. Методические рекомендации для эмитентов по подготовке IPO.http://iteam.ru/publications/corporation/section 98/article 3213/.

77. Латыпова Г. Ю. IPO: мировой опыт и российская практика / http://www.ipocongress.rU/rus/guide/article/id/l 81/.

78. Малофеев К. IPO как инструмент раскрытия стоимости компании для инвесторов. Опыт публичного размещения акций Корпорации «Иркут» / http://www.ipocongress.ni/rus/guide/article/id/l77/ .

79. ММВБ — информация о торгах, курсе доллара, котировках, фондовых индексах / http://www.micex.ru .

80. Напольнов А. Выбор биржи для IPO / http://www.ipocongress.ru/rus/guide/article/id/64/.

81. Новости IPO и Эмитентов / http://www.ipocongress.ru .

82. Переверзев Н. Методика оценки эффективности IPO. Журнал «Финансовый директор» №2, 2006. / http://www.cfin.ru .

83. Сбербанк России :: Главная страница / http://www.sbrf.ru .

84. Справочно-правовая система Консультант / http://www.consultant.ru .

85. Ухина Е. В. Проблемы и перспективы использования IPO в России / http://www.ipocongress.ru/rus/guide/article/id/66/.

86. Фарес К. Стратегия развития бизнеса, диагностика финансового состояния, диагностика, оценка экономического состояния предприятия, анализ, оценка финансового состояния / http://www.creon-online.ru/?ID=48678 .

87. Фондовая биржа РТС / http://www.rts.ru .

88. Чернова Л. IPO российских компаний в России и за рубежом: почему эмитенты уходят на Запад / http://www.ipocongress.ru/rus/guide/article/id/87/.

89. Энциклопедия Wikipedia / http://www.Wikipedia.com .

90. Gruppe Deutsche Borse / http://www.deutsche-boerse.com .

91. IPO и Частные размещения акций в России / http://www.offerings.ru .

92. IPO Congress / http://www.ipocongress.ru/ .

93. London Stock Exchange / http://www.londonstockexchange.com .

94. NYSE, New York Stock Exchange / http://www.NYSE.com .

95. Preqveca: Рынок IPO и SPO в России, Украине, Казахстане и других странах / http://www.preqveca.ru.

96. Securities and Exchange Commission (SEC) / http://www.sec.gov/ .

97. SAP Business Management Software Solutions Applications and Services / http://www.sap.com.