

УДК 336.648

DOI 10.30914/2411-9687-2024-10-3-307-313

## АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ IPO РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ

*И. А. Молчанов*

*Московский финансово-промышленный университет Синергия, г. Москва, Российская Федерация*

**Аннотация.** В статье изучен теоретический аспект процесса первичного публичного размещения акций (IPO), рассмотрены его дефиниции и история возникновения в России и в мире. Так, можно сказать, что впервые публичное размещение произошло в 1602 году в Нидерландах. В Российской Федерации первое IPO произошло в 2002 году, когда на Московскую фондовую биржу вышла компания «РосБизнесКонсалтинг». На основе статистических данных проанализирована динамика IPO в России, сделан вывод, что пиковые объемы привлеченных от первичного размещения акций были получены в 2006–2007 гг. В статье поднимается вопрос проблематики оценки эффективности проведенного первичного размещения акций, изучены мнения разных авторов относительно применяемых для этого показателей и параметров. Сформировано мнение об отсутствии единого универсального подхода к оценке эффективности IPO. **Целью исследования** является оценка эффективности проведения IPO на примере российской компании ПАО «Евротранс». **Материалы и методы.** В статье применяются базовые методы концепции управления стоимостью компании, а также анализируются показатели стоимости. В качестве источников исследования выступают статические данные и данные финансовой отчетности. **Результаты исследования и их обсуждение.** Использование средневзвешенной стоимости капитала (WACC) в целях оценки эффективности стоит рассматривать в сравнении с показателем стоимости привлечения заемного капитала ( $K_d$ ). Приведены поэтапные расчеты данных показателей для ПАО «Евротранс». **Выводы.** В результате проведенной оценки эффективности IPO ПАО «Евротранс» сделаны выводы о его эффективности.

**Ключевые слова:** первичное размещение акций, IPO, рынок ценных бумаг, эффективность, средневзвешенная стоимость капитала, WACC, экономическая добавленная стоимость, EVA

Автор заявляет об отсутствии конфликта интересов.

**Для цитирования:** Молчанов И. А. Анализ и оценка эффективности IPO российских компаний // Вестник Марийского государственного университета. Серия «Сельскохозяйственные науки. Экономические науки». 2024. Т. 10. № 3. С. 307–313. DOI: <https://doi.org/10.30914/2411-9687-2024-10-3-307-313>

## ANALYSIS AND EFFICIENCY ASSESSMENT OF IPOs OF RUSSIAN COMPANIES

*I. A. Molchanov*

*Synergy Moscow University of Finance and Industry, Moscow, Russian Federation*

**Abstract.** The article examines the theoretical aspect of the Initial Public Offering (IPO) process, examines its definitions and the history of its occurrence in Russia and in the world. So, we can say that the first public offering took place in 1602 in the Netherlands. In the Russian Federation, the first IPO occurred in 2002, when “RosBusinessConsulting” entered the Moscow Stock Exchange. Based on statistical data, the dynamics of IPOs in Russia is analyzed, and it is concluded that the peak volumes of attracted shares from the initial public offering were obtained in 2006–2007. The article raises the issue of the problems of evaluating the effectiveness of the Initial Public Offering of shares, the opinions of various authors on the indicators and parameters used for this are studied. An opinion has been formed about the lack of a single universal approach to evaluating the effectiveness of an IPO. **The purpose** of the study is to evaluate the effectiveness of the IPO on the example of the Russian company PJSC Eurotrans. **Materials and methods.** The article applies the basic methods of the company's value management concept, as well as analyzes the cost indicators. The sources of the research are static data and financial reporting data. **The results of the study and their discussion.** The use of the weighted average cost of capital (WACC) for the purpose of evaluating efficiency should be considered in comparison with the indicator of the cost of attracting debt capital ( $K_d$ ). Adaptive computations of these indicators for PJSC Eurotrans are presented. **Conclusions.** As a result of the effectiveness evaluation of the IPO of PJSC Eurotrans, conclusions were drawn about its effectiveness.

**Keywords:** Initial Public Offering, IPO, stock market, efficiency, weighted average cost of capital, WACC, economic value added, EVA

The author declares no conflict of interest.

**For citation:** Molchanov I. A. Analysis and efficiency assessment of IPOs of Russian companies. *Vestnik of the Mari State University. Chapter "Agriculture. Economics"*, 2024, vol. 10, no. 3, pp. 307–313. (In Russ.). DOI: <https://doi.org/10.30914/2411-9687-2024-10-3-307-313>

## Введение

В 2023 году на Московской бирже произошел настоящий «бум IPO» – было проведено 8 IPO российских компаний на Московской бирже общей суммой привлеченных средств более 40 млрд рублей. В качестве эмитентов в том числе выступили компании отрасли финансовых услуг (Мосгорломбард, Совкомбанк, CarMoney), а также отрасли производства и продажи одежды (Henderson)<sup>1</sup>.

В 2024 году на рынок планируют выйти также такие компании, как: ювелирная компания Sokolov, дочерние компании Ростелекома и АФК Системы, образовательные платформы Skillbox и Skyeng<sup>2</sup>.

При этом проведение первичного размещения акций – процесс трудоемкий и многоэтапный. Процесс состоит из следующих этапов: предварительного, на котором проводится детальный финансовый анализ компании. На подготовительном этапе компания производит выбор схемы IPO, торговой площадки и андеррайтера, осуществляет совокупность действий по реструктуризации компании<sup>3</sup>. Результатом подготовительного этапа становится инвестиционный меморандум, который предназначен для использования потенциальных инвесторов и позволяет им оценить вероятные риски. На основном этапе проводится сбор заявок на участие в IPO, устанавливается цена акций, а также завершается процесс удовлетворения заявок на участие. На завершающем этапе ценные бумаги эмитента начинают обращаться на фондовом рынке. Также на завершающем этапе происходит оценка эффективности проведенного IPO и анализ влияния размещения на состояние компании и ее менеджмента [1].

<sup>1</sup> Preqveca. URL: <http://www.preqveca.ru/placements> (дата обращения: 07.05.2024).

<sup>2</sup> Кто может выйти на IPO в 2024. URL: <https://dzen.ru/a/ZYLwbEeOkV-p0wDN> (дата обращения: 07.05.2024).

<sup>3</sup> Демченко А. В. Этапы IPO // iTeam: [сайт]. URL: <https://blog.iteam.ru/etapy-ipo/> (дата обращения 07.05.2024).

Важно также отметить, что в процессе проведения IPO компания должна раскрывать информацию о себе как на протяжении всех этапов IPO, так и после его проведения<sup>4</sup>.

Разумеется, были и компании, которые планировали выйти на фондовый рынок, но по различным причинам отсрочили свой выход. Среди таких были: «Алмазы Арктики» (основной вид деятельности – добыча алмазов в арктической зоне Республики Саха (Якутия), которые планировали провести IPO весной-летом 2022 года на СПб бирже, ПАО «Высочайший» (золотодобывающая компания) планировала разместить свои акции на фондовом рынке дважды – в 2018 и 2021 годах, «Металлоинвест», один из крупнейших производителей железной руды в России также рассматривал возможность листинга акций на Московской бирже в 2022 году.

Хотя IPO является одним из способов привлечения внешнего финансирования, не для всех компаний существует целесообразность его проведения. А оценка объема привлеченных средств не всегда является показателем успешно проведенного размещения акций. Именно поэтому в условиях «бума IPO» остается актуальным вопрос установления эффективного метода оценки проведения первичного размещения акций.

**Цель настоящего исследования** заключается в оценке эффективности проведения IPO на примере российской компании ПАО «Евротранс».

## Теоретический обзор

Рынок ценных бумаг (фондовый рынок) – это часть финансового рынка, где осуществляется привлечение и перераспределение капитала за счет выпуска и обращения ценных бумаг<sup>5</sup>. Российский фондовый рынок хоть и имеет долгую

<sup>4</sup> Там же.

<sup>5</sup> Рынок ценных бумаг: сайт. URL: [https://www.cbr.ru/securities\\_market/](https://www.cbr.ru/securities_market/) (дата обращения 07.05.2024).

историю, впервые начав функционировать в 1703 году, на сегодняшний день имеет строго ограниченный потенциал инвестирования. Как отмечают А. А. Горовой, Т. С. Федько, наложенные на Российскую Федерацию санкции, ограничивают возможность выполнения базовой функции фондового рынка – перераспределения финансовых ресурсов в экономике [2].

IPO (Initial Public Offering) – первая публичная продажа акций акционерного общества неограниченному кругу лиц [3].

Процесс первого публичного размещения акций по-разному трактуется российскими и зарубежными исследователями. Авторами рассматривается IPO через призму различных теоретических и практических аспектов (табл. 1).

Таблица 1 / Table 1

**Подходы к трактованию понятия IPO / Approaches to the interpretation of the concept of IPO**

Автор / Author	Как автор трактует понятие IPO / How the author interprets the concept of IPO
А. В. Птицын	Один из методов привлечения капитала, заключающийся в публичном предложении акций компании-эмитента на рынке ценных бумаг
Carbone E., Cirillo A., Saggese S., Sarto F.	Переход от частной собственности к государственной посредством процесса публичного размещения акций
Джей Риттер (Ritter J. R.)	Процесс привлечения капитала. Однако автором IPO рассматривается не только как первичное публичное размещение долевых ценных бумаг (акций), но и как размещение долговых ценных бумаг (облигации и др.)
Чан Дык Чунг	С одной стороны как альтернативный кредитованию источник финансирования компаний, с другой – как способ диверсификации структуры портфеля активов компании

\* Источник: составлено автором на основе [5; 6; 7; 8].

История IPO берет свое начало в XVII веке. Можно сказать, что впервые «продажа долей» была совершена в 1602 году в Нидерландах. Голландская Ост-Индская компания (монополия, созданная для торговли товарами из Восточной Азии) предлагала приобрести ее доли всем желающим способом открытой подписки. При этом для того, чтобы обезопасить вкладчиков, была предусмотрена возможность передачи «акций» третьим лицам. Заявки собирали несколько месяцев в доме одного купца, соучредителя компании. Первое IPO в истории прошло успешно и позволило голландской компании стать доминирующей на мировом рынке торговли, в последующем компания даже выплачивала дивиденды, размер которых доходил до 40 %<sup>1</sup>.

В 1694 году в Лондоне состоялось первое официальное публичное размещение акций путем открытой подписки, таким образом был образован Банк Англии. Нью-Йоркская же фондовая биржа появилась только в 1792 году, а первой компанией-эмитентом стал Bank of New York<sup>2</sup>. В настоящий момент Нью-Йоркская фон-

довая биржа занимает лидирующие позиции среди более чем 80 крупнейших бирж мира.

Как упоминалось выше, считается, что история российского фондового рынка начинается в 1703 году. После посещения Петром I товарной биржи Амстердама им было отдан приказ о создании биржи в Санкт-Петербурге. До середины XIX века биржа выполняла функции торгово-промышленной палаты и только после на бирже начали проводиться операции с ценными бумагами<sup>3</sup>.

Если говорить о первых российских компаниях, проводивших IPO, среди них были: ПАО «Газпром», ОАО «Вымпел» и ПАО «Татнефть», разместившие свои депозитарные расписки на Лондонской и Нью-Йоркской биржах в 1996 году.

Первое внутреннее публичное размещение акций состоялось в 2002 году – информационное агентство «РосБизнесКонсалтинг» разместило акции на торговых площадках РТС и ММВБ (Московская биржа). Проведенное IPO позволило компании привлечь 13,3 млн долларов [8].

На начало 2024 года насчитывается более 250 проведенных IPO российских компаний<sup>4</sup>. На рисунке 1 изображен график, отражающий динамику IPO российских компаний по объему привлеченных средств в 1996–2023 гг.

<sup>1</sup> История IPO в деталях: от Ост-Индской компании до бума на Мосбирже. РБК. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/6616b51b9a794718d269eb5d> (дата обращения 07.05.2024).

<sup>2</sup> Preqveca : [сайт]. URL: <http://www.preqveca.ru/placements> (дата обращения: 07.05.2024).

<sup>3</sup> Там же.

<sup>4</sup> Там же.



Рис. 1. Тенденция проведенных IPO российских компаний по объему привлеченных средств в 1996–2023 гг. /  
Fig. 1. The trend of IPOs of Russian companies in terms of the volume of funds raised in 1996–2023

\* Источник: составлено автором на основе<sup>1</sup>

Из графика видно, что максимальные объемы от проведения публичного размещения акций были получены в 2006–2007 гг., тогда свои акции разместили 27 и 36 компаний соответственно. В 2011–2012 гг. также наблюдаются большие объемы привлеченных средств, в этот период свои акции впервые разместили 23 и 12 компаний соответственно<sup>2</sup>.

Вопросы оценки эффективности проведения IPO рассматривались отечественными и зарубежными исследователями. О. Фергао в своем исследовании рассматривала ряд параметров для оценки реальной прибыльности бизнеса. Среди таких параметров была выделена экономическая добавленная стоимость EVA (economic value added). Автор пришла к выводу, что анализ данного показателя в динамике позволит менеджменту компании принимать более осмотрительные инвестиционные решения [9]. Американские исследователи Subedi M. и Farazmand A. также отметили значимость данного показателя при оценке эффективности деятельности бизнеса [10].

На основе исследований Е. И. Рудых делает заключение, что метод оценки IPO с использованием средневзвешенной стоимости капитала WACC (weighted average costs of capital) дает объективную информацию об эффективности прове-

денной процедуры первичного размещения акций [11]. А. С. Оноре и Г. С. Оноре в своем исследовании провели оценку эффективности проведения IPO Segezha Group и ГК Самолет [12].

### Материалы и методы исследования

Методологической базой исследования выступают исследования отечественных и зарубежных авторов в области изучения проблематики оценки эффективности проведения публичного размещения акций, а также особенностей формирования ценообразования на рынке ценных бумаг.

Статистические данные о количестве проведенных IPO в России и в мире, а также об объемах привлеченных посредством размещения акций средств выступают в качестве информационной базы исследования. Для оценки эффективности проведения IPO также используются публичные финансовые данные проведенных IPO.

Оценка эффективности проведения IPO проводится с помощью WACC и EVA<sup>3</sup> (табл. 2).

### Результаты исследования и их обсуждение

На основе выбранной методологии оценки эффективности IPO проведем оценку IPO российских компаний, которые вышли на фондовый рынок в 2023 гг. – ПАО «ЕвроТранс».

<sup>1</sup> Preqveca : [сайт]. URL: <http://www.preqveca.ru/placements> (дата обращения: 07.05.2024).

<sup>2</sup> Там же.

<sup>3</sup> Value-Based Management и показатели стоимости. URL: <https://blog.iteam.ru/value-based-management-i-pokazateli-stoimosti/> (дата обращения: 13.05.2024).

Таблица 2 / Table 2

Формулы для расчета WACC и EVA / Formulas for calculating WACC and EVA

WAAC	EVA
$WAAC = K_d * W_d * (1-T) + K_e * W_e$	$EVA = EBIT * (1-T) - WACC * IC$
T – ставка налога на прибыль	
$K_d$ – стоимость привлечения заемного капитала	WACC – средневзвешенная стоимость капитала компании
$W_d/W_e$ – удельный вес заемного/собственного капитала в структуре капитала компании (в % по балансу)	EBIT (earnings before interest and taxes) – прибыль до уплаты налога и процентов по долгу
$K_e = R_f + (K_m - R_f)$	
$R_f$ – ставка безрисковых вложений (в %)	IC – инвестированный капитал
$(K_m - R_f)$ – надбавка за риск (в %); коэффициент финансового рычага (в %)	

ПАО «ЕвроТранс» (бренд Трасса) – крупнейший независимый топливный оператор. ЕвроТранс присутствует на рынке Московского региона более 26 лет и по состоянию на конец 2023 года имеет 55 автозаправочных комплексов.

В августе 2023 года Генеральный директор компании объявил о внебиржевом размещении акций. Компания разместила 50 % капитала (54 млн акций)<sup>1</sup>.

21 ноября 2023 года на Московской бирже было проведено IPO. Цена размещения акций составила 250 рублей за акцию. Из 54 млн акций

4,8 млн акций были приобретены уже существующими акционерами, которые воспользовались преимущественным правом приобретения акций компании. Таким образом, объем привлеченных средств составил 13,5 млрд рублей (из которых 11,3 млрд рублей – от внешних лиц, 1,2 млрд рублей – от уже существующих акционеров)<sup>1</sup>.

За вычетом комиссий и прочих расходов на подготовку и проведение IPO ЕвроТранс получили 13287 млн рублей.

Затраты компании на привлечение заемного капитала составили:

$$K_d = \frac{(13\,500 - 13\,287)}{13\,287} = 1,6\%$$

$$WACC = 1,6\% * 63,6\% * 0,8 + 16\% * 36,4\% = 6,64\%$$

$$EVA (2023) = 8\,567 * 0,8 - 6,64\% * 13\,030 = 7\,719 \text{ млн руб.}$$

Таким образом, стоимость привлечения заемного капитала ( $K_d$ ) составила 1,6 %, средневзвешенная стоимость капитала (WACC) – 6,64 %. Значит,  $K_d < WACC$ , что может означать успешность проведенного IPO.

Показатель экономической добавленной стоимости отражает фактическую способность бизнеса создавать прибыль при имеющемся капитале. Значение показателя EVA в размере 7 719 млн рублей также подтверждает эффективность проведения IPO ПАО «ЕвроТранс».

Отметим также, что участие в IPO ПАО «ЕвроТранс» можно назвать не только покупкой доли в компании, а также вкладом в инвестиционный проект, так как больший привлеченный капитал будет направлен на развитие сети автозаправок.

### Выводы

Для российского фондового рынка 2023 год стал богат на IPO. IPO является одним из способов привлечения финансирования бизнеса. Среди первых российских компаний, которые разместили свои акции на фондовом рынке были компании нефтегазовой отрасли – ПАО «Газпром» и ПАО «Татнефть» – они разместились на

<sup>1</sup> ПАО «ЕвроТранс» сообщает о начале сбора биржевых заявок на участие в первичном публичном предложении (IPO). URL: <https://evrotrans-ao.ru/news/77> (дата обращения: 14.05.2024).

иностранных биржах и РосБизнесКонсалтинг, которые первыми разместили акции на Московской бирже.

Разумеется, не для всех компаний, даже крупных, существует целесообразность привлечения капитала данным способом. История российских IPO полна примеров как успешно проведенных размещений, так и не очень удачных, а также примерами размещений, которые вообще не состоялись.

В целом феномен IPO исследовался многими исследователями, как отечественными, так и зарубежными, начиная с конца прошлого века. Авторами исследовались вопросы ценообразования акций при процедуре размещения, перспективы развития IPO в разных странах, а также вопросы оценки эффективности проведенных первичных размещений акций.

Для оценки эффективности IPO на российском рынке был предложен подход оценки через показатели стоимости привлечения заемного капитала ( $K_d$ ) и средневзвешенной стоимости капитала компании (WACC). Для дополнительной оценки также применялась величина экономической добавленной стоимости (EVA). Проведенная оценка IPO ПАО «ЕвроТранс», которое состоялось в 2023 году, позволила сделать вывод о его эффективности.

Предложенный метод оценки эффективности IPO может использоваться применительно к публичным компаниям, финансовые данные которых открыты. Однако недостатком данного метода будет невозможность оценить синергетический эффект, который компания приобретет после проведения размещения.

1. Ульяницкая А. И. IPO как фактор привлечения капитала и повышения стоимости бизнеса (анализ, эффективность, оценка влияния на стоимость компании) // Вестник науки. 2021. Т. 1. № 12 (45). С. 66–74. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ipo-kak-faktor-privlecheniya-kapitala-i-povysheniya-stoimosti-biznesa-analiz-effektivnost-otsenka-v-liyaniya-na-stoimost-kompanii?ysclid=m24en6wd33979731369> (дата обращения: 11.05.2024).

2. Горовой А. А., Федько Т. С. Проблемы малого количества IPO в России // Вестник Академии знаний. 2023. № 2 (55). С. 307–312. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-malogo-kolichestva-ipo-v-rossii?ysclid=m24f95h0np433192255> (дата обращения: 11.05.2024).

3. Малышевский В. А. Перспективы развития IPO на российском рынке // Альманах научных работ молодых ученых Университета ИТМО : матер. Пятьдесят первой (LI) научной и учебно-методической конференции Университета ИТМО. 2022. Т. 3. Часть 2. Санкт-Петербург : Национальный исследовательский университет ИТМО. С. 14–16. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/perspektivy-razvitiya-ipo-na-rossiyskom-rynke?ysclid=m24fe7sjr9404624898> (дата обращения: 11.05.2024).

4. Птицын А. В. Особенности управления ростом компании с использованием IPO в России // Вестник Института экономики Российской академии наук. 2010. № 1. С. 354–360. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-upravleniya-rostom-kompanii-s-ispolzovaniem-ipo-v-rossii?ysclid=m24frm711n238593847> (дата обращения: 11.05.2024).

5. IPO in family business: A systematic review and directions for future research / Carbone E., Cirillo A. [et al.] // Journal of Family Business Strategy. 2022. № 13. Article 100433. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jfbs.2021.100433>

6. Ritter J. R. The Long-Run Performance of Initial Public Offering // The journal of finance. 1991. № 1. Pp. 3–27. DOI: <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1991.tb03743.x>

7. Чан Дык Чунг, Попович Е. А. Теоретический анализ взаимосвязи структуры капитала и привлечения средств эмитентами при IPO // Вестник ГУУ. 2013. № 1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/teoreticheskiy-analiz-vzaimosvyazi-struktury-kapitala-i-privlecheniya-sredstv-emitentami-pri-ipo> (дата обращения: 07.05.2024).

8. Дюпин П. Э. Рынок IPO в России: исторический аспект // Цифровая экономика и финансы : матер. Международной научно-практической конференции. Санкт-Петербург : Центр научно-информационных технологий «Астерион». 2023. С. 45–50. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=53428757> (дата обращения: 11.05.2024).

9. Ferraro O. A brief overview of the IPO valuation methods. // International Journal of Business and Management 2020. № 15. pp. 41–50. DOI: <https://doi.org/10.5539/ijbm.v15n12p41>

10. Subedi M., Farazmand A. Economic Value Added (EVA) for Performance Evaluation of Public Organizations // Public Organiz Rev. 2020. № 20. Pp. 613–630. DOI: <https://doi.org/10.1007/s11115-020-00493-2>

11. Рудых Е. И. Оценка эффективности IPO с использованием метода средневзвешенной стоимости капитала WACC // Инновации. Наука. Образование. 2021. № 30. С. 209–215. URL: <https://elibrary.ru/ucgkff?ysclid=m24k4sn136460553836> (дата обращения: 11.05.2024).

12. Соснило А. И., Оноре А. С., Оноре Г. С. Анализ и оценка эффективности IPO Российских компаний // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия «Экономика и Экологический менеджмент». 2023. № 1. С. 27–33. DOI: <https://doi.org/10.17586/2310-1172-2023-16-1-27-33>

*Статья поступила в редакцию 30.07.2024 г.; одобрена после рецензирования 27.08.2024 г.; принята к публикации 10.09.2024 г.*

## Об авторе

### Молчанов Иван Александрович

аспирант, кафедра предпринимательства и конкуренции, Московский финансово-промышленный университет «Синергия» (129090, Российская Федерация, г. Москва, ул. Мещанская, д. 9/14, стр. 1), ORCID: <https://orcid.org/0009-0002-0095-4608>, [ivan086@inbox.ru](mailto:ivan086@inbox.ru)

*Автор прочитал и одобрил окончательный вариант рукописи.*

1. Ul'janickaja A. I. Ul'yanitskaya A. I. IPO kak faktor privlecheniya kapitala i povysheniya stoimosti biznesa (analiz, effektivnost', otsenka vliyaniya na stoimost' kompanii) [IPO as a capital attraction factor and increasing business value (analysis, efficiency, evaluation influence on the value of the company)]. *Vestnik nauki* = Bulletin of Science, 2021, vol. 1, no. 12 (45), pp. 66–74. Available at: <https://cyberleninka.ru/article/n/ipo-kak-faktor-privlecheniya-kapitala-i-povysheniya-stoimosti-biznesa-analiz-effektivnost-otsenka-vliyaniya-na-stoimost-kompanii?ysclid=m24en6wd33979731369> (accessed 11.05.2024). (In Russ.).
2. Gorovoy A. A., Fedko T. S. Problemy malogo kolichestva IPO v Rossii [The problems of a small number of ipo in Russia]. *Vestnik Akademii znaniy* = Bulletin of the Academy of Knowledge, 2023, no. 2 (55), pp. 307–312. Available at: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-malogo-kolichestva-ipo-v-rossii?ysclid=m24f95h0np433192255> (accessed 11.05.2024). (In Russ.).
3. Malyshevskij V. A. Perspektivy razvitiya IPO na rossiiskom rynke [Prospects for the development of IPOs on the Russian market]. *Al'manakh nauchnykh rabot molodykh uchenykh Universiteta ITMO: materialy Pyat'desyat pervoi (LI) nauchnoi i uchebno-metodicheskoi konferentsii Universiteta ITMO* = Almanac of scientific works of young scientists of ITMO University: materials of the Fifty-first (LI) scientific and educational conference of ITMO University. St. Petersburg, ITMO University, 2022, vol. 3, part 2, pp. 14–16. Available at: <http://cyberleninka.ru/article/n/perspektivy-razvitiya-ipo-na-rossiiskom-rynke?ysclid=m24fe7sjr9404624898> (accessed 11.05.2024). (In Russ.).
4. Pticyn A. V. Osobennosti upravleniya rostom kompanii s ispol'zovaniem IPO v Rossii [Specifics of managing the growth of companies with IPO in Russia]. *Vestnik Instituta ekonomiki Rossiiskoi akademii nauk* = The Bulletin of the Institute of Economics of the Russian Academy of Sciences, 2010, no. 1, pp. 354–360. Available at: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-upravleniya-rostom-kompanii-s-ispolzovaniem-ipo-v-rossii?ysclid=m24frm711n238593847> (accessed 11.05.2024). (In Russ.).
5. Carbone E., Cirillo A. [et al.] IPO in family business: A systematic review and directions for future research. *Journal of Family Business Strategy*, 2022, no. 13, article 100433. (In Eng.). DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jfbs.2021.100433>
6. Ritter J. R. The Long-Run Performance of Initial Public Offering. *The journal of finance*, 1991, no. 1, pp. 3–27. (In Eng.). DOI: <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1991.tb03743.x>
7. Chan Dyk Chung, Popovich E. A. Teoreticheskii analiz vzaimosvyazi struktury kapitala i privlecheniya sredstv emitentami pri IPO [Theoretical analysis of the relationship between capital structure and raising funds by issuers during IPOs]. *Vestnik Gosudarstvennogo Universiteta Upravleniya* = Vestnik of the University of Management, 2013, no. 1. Available at: <https://cyberleninka.ru/article/n/teoreticheskii-analiz-vzaimosvyazi-struktury-kapitala-i-privlecheniya-sredstv-emitentami-pri-ipo> (accessed 07.05.2024). (In Russ.).
8. Djupin P. Je. Rynok IPO v Rossii: istoricheskii aspekt [Rynok IPO v Rossii: istoricheskii aspekt]. *Tsifrovaya ekonomika i finansy : mater. Mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii* = Digital economics and finance: material. International scientific and practical conference, St. Petersburg: Center for Scientific and Information Technologies "Asterion", 2023, pp. 45–50. Available at: <https://elibrary.ru/item.asp?id=53428757> (accessed 11.05.2024). (In Russ.).
9. Ferraro O. A brief overview of the IPO valuation methods. *International Journal of Business and Management*, 2020, no. 15, pp. 41–50. (In Eng.). DOI: <https://doi.org/10.5539/ijbm.v15n12p41>
10. Subedi M., Farazmand A. Economic Value Added (EVA) for Performance Evaluation of Public Organizations. *Public Organiz Rev*, 2020, no. 20, pp. 613–630. (In Eng.). DOI: <https://doi.org/10.1007/s11115-020-00493-2>
11. Rudyh E. I. Otsenka effektivnosti IPO s ispol'zovaniem metoda srednevzveshennoi stoimosti kapitala WACC [Assessing IPO performance using the weighted average cost of capital WACC method]. *Innovatsii. Nauka. Obrazovanie* = Innovations. Science. Education, 2021, no. 30, pp. 209–215. Available at: <https://elibrary.ru/ucgkfj?ysclid=m24k4sn136460553836> (accessed 11.05.2024). (In Russ.).
12. Sosnilo A. I., Onore A. S., Onore G. S. Analiz i otsenka effektivnosti IPO Rossiiskikh kompanii [Analysis and evaluation of the efficiency of ipo of Russian companies]. *Nauchnyi zhurnal NIU ITMO. Seriya "Protssy i apparaty pishchevykh proizvodstv"* = Processes and Food Production Equipmen, 2023, no. 1, pp. 27–33. (In Russ.). DOI: <https://doi.org/10.17586/2310-1172-2023-16-1-27-33>

*The article was submitted 30.07.2024; approved after reviewing 27.08.2024; accepted for publication 10.09.2024.*

## About the author

### Ivan A. Molchanov

Postgraduate student, Department of Entrepreneurship and Competition, Moscow University for Industry and Finance "Synergy" (9/14 Meshchanskaya St., Moscow 129090, Russian Federation), ORCID: <https://orcid.org/0009-0002-0095-4608>, [ivan086@inbox.ru](mailto:ivan086@inbox.ru)

*The author has read and approved the final manuscript.*