

Роберт М. Халл

Кредитні рейтинги та вартість компанії

Актуальною темою для фінансових директорів є зв'язок між кредитним рейтингом і вартістю компанії. Загальною метою статті є висвітлення цього зв'язку з конкретною метою допомогти керівникам компаній з окремим оподаткуванням обрати оптимальний цільовий рейтинг за допомогою моделі структури капіталу для розрахунку ряду показників вартості компанії відповідно до кредитних рейтингів. Серед усіх показників вартості компанії максимальна вартість компанії визначає оптимальний цільовий рейтинг. Процедура його визначення починається зі співставлення кредитних спрейдів і рейтингів Дамораданом (2019) для трьох категорій компаній: малих, великих та фінансові. Враховуючи ці спреї, можна розрахувати вартість займів з витратами, необхідними для розрахунку вартості компанії та інших числових показників. Окрім вартості займів в основі числових показників лежать інші ключові ресурси, включаючи 1 млн. доларів США на рух грошових коштів до сплати податку, податкові ставки для компаній з окремим оподаткуванням та стійкий темп зростання. Основними висновками, якими керуються керівники, є, по-перше, те, що рейтинг Moody's A3 є найбільш поширеним оптимальним цільовим рейтингом, по-друге, динамічні компанії загалом потребують високих оптимальних цільових рейтингів, по-третє, в порівнянні з малими та великими компаніями, фінансові компанії мають максимальну вартість, високі оптимальні співвідношення боргу до вартості компанії та загалом низький оптимальний цільовий рейтинг, по-четверте, великі компанії отримують менше переваг від зростання, навіть досягнувши максимальної вартості, по-п'яте, лише у фінансових компаніях операційні грошові потоки ефективніше витрачаються на відсоткові платежі, ніж зберігаються всередині компанії для її розвитку.

Ключові слова: кредитні рейтинги, вартість компанії, важіль зростання

Класифікація JEL: G32, G35



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті

Роберт М. Халл

Кредитные рейтинги и стоимость компании

Актуальной темой для финансовых директоров является связь между кредитным рейтингом и стоимостью компании. Общей целью статьи является освещение данной связи с конкретной целью помочь руководителям компаний с отдельным налогообложением выбрать оптимальный целевой рейтинг при помощи модели структуры капитала для расчета ряда показателей стоимости компании в соответствии с кредитными рейтингами. Среди всех показателей стоимости компании максимальная стоимость компании определяет оптимальный целевой рейтинг. Процедура его определения начинается с сопоставления кредитных спредов и рейтингов Дамораданом (2019) для трех категорий компаний: малых, больших и финансовых. Учитывая данные спреды, можно рассчитать стоимость займов с расходами, необходимыми для расчета стоимости компании и других числовых показателей. Кроме стоимости займов в основе числовых показателей лежат другие ключевые ресурсы, включая 1 млн. долларов США на движение денежных средств до уплаты налога, налоговые ставки для компаний с отдельным налогообложением и устойчивый темп роста. Основными выводами, которыми руководствуются руководители, являются, во-первых, то, что рейтинг Moody's A3 является наиболее распространенным оптимальным целевым рейтингом, во-вторых, динамические компании в целом нуждаются в высоких оптимальных целевых рейтингах, в-третьих, по сравнению с малыми и большими компаниями, финансовые компании имеют максимальную стоимость, высокие оптимальные соотношения долга к стоимости компании и в целом низкий оптимальный целевой рейтинг, в-четвертых, большие компании получают меньше преимуществ от роста, даже достигнув максимальной стоимости, в-пятых, лишь в финансовых компаниях операционные денежные потоки эффективнее тратятся на процентные платежи, чем хранятся внутри компании для ее развития.

Ключевые слова: кредитные рейтинги, стоимость компании, рычаг роста

Классификация JEL: G32, G35



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.