

Донг Менг Рен, Юнмін Чен, Алекс Мейнард, Сергій Писаренко

Оцінка структури капіталу за неповної інформації

Чи може вищий рівень невизначеності збільшити оцінку (ринкову вартість) молодих фірм порівняно з більш відомими? Оскільки сучасний ринок демонструє вищий рівень невизначеності щодо очікуваних грошових потоків компаній і змін у вартості фірми, питання фундаментальної опуклої залежності між ними стає дедалі актуальнішим. Мета статті – вивчити, як невизначеність стосовно грошових потоків впливає на структуру капіталу/леверидж фірми з часом. Для оцінки коефіцієнтів левериджу за наявності невизначеності параметрів щодо очікуваного грошового потоку використовується проста байєсівська система навчання. У статті пропонується аналітичне рішення для левериджу залежно від віку компанії та вивчаються наслідки з використанням числових результатів. Модель пов'язує ринковий леверидж з очікуваною волатильністю грошових потоків і віком компанії. Молоді фірми стикаються з невизначеністю щодо очікуваних грошових потоків і, отже, щодо своєї вартості. Спостерігаючи за реалізованим грошовим потоком, менеджери постійно оновлюють свої оцінки коефіцієнтів левериджу поки фірми не досягнуть зрілості. Отже, у статті надано нове пояснення того, чому коефіцієнт левериджу для багатьох стартапів з часом зростає: усунення невизначеності зменшує потенційні очікування, коли фірма старіє. Результати дослідження будуть корисними як для науковців, які могли б перевірити отримані формули для різних галузей промисловості, країн і умов, так і для практиків, які б використали їх для калібрування алгоритмічних торгових моделей у зв'язку між невизначеністю та оцінкою фірми.

Ключові слова: коефіцієнт левериджу, байєсівське навчання, життєвий цикл, грошовий потік, невизначеність параметрів

Класифікація JEL: G12, G13, G31, G32



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.