

pISSN 2073-039X
eISSN 2311-8725

Инвестиционный анализ

АНАЛИТИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ БЫСТРОРАСТУЩИХ КОМПАНИЙ

Екатерина Юрьевна ВОРОНОВА ^{a,*},

Юлия Александровна ЛУКИНА ^b

^a доктор экономических наук, доцент, заведующая кафедрой учета, статистики и аудита, Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации (МГИМО МИД России), Москва, Российская Федерация
voronovaeu@inno.mgimo.ru
<https://orcid.org/0000-0003-3176-0128>
SPIN-код: 3140-1040

^b преподаватель кафедры учета, статистики и аудита, Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации (МГИМО МИД России), Москва, Российская Федерация
starovaya.yu.a@my.mgimo.ru
<https://orcid.org/0000-0002-7398-777X>
SPIN-код: 7731-2560

* Ответственный автор

История статьи:

Рег. № 74/2023
Получена 02.03.2023
Получена в доработанном виде 10.03.2023
Одобрена 19.03.2023
Доступна онлайн 27.04.2023

Специальность 5.2.3

УДК 338.1

JEL: C13, C51, G12

Аннотация

Предмет. Аналитическое обеспечение оценки инвестиционной привлекательности быстрорастущих компаний как драйвера экономического роста национальной экономики.

Цели. Выявление оптимальных объектов инвестирования среди быстрорастущих компаний посредством инструментария экономического анализа.

Методология. В ходе исследования были применены как общенаучные методы исследования (анализ, сравнение, интерпретация), так и экономико-статистические. Проведен коэффициентный анализ, а также систематизирован перечень быстрорастущих компаний, темпы прироста выручки которых за последние три года превышали 20%. Полученные результаты представлены в табличной форме.

Результаты. В рамках исследования было раскрыто понятие «быстрорастущая компания», рассмотрена эволюция данного экономического явления и ключевые труды отечественных и иностранных ученых, популяризовавших термин. Обусловлена важность быстрорастущих компаний для повышения темпов экономического роста отдельного государства, что подтверждает актуальность исследования по данной тематике в условиях кризиса. Рассмотрены ключевые вызовы, с которыми столкнулись быстрорастущие компании в условиях глобальной экономической неопределенности, вызванной политической нестабильностью, описаны инструменты, применяемые передовыми компаниями для нивелирования экономических рисков в рамках адаптивной стратегии развития. В контексте анализа инвестиционной привлекательности рассмотрена динамика трех групп показателей: рентабельности, финансовой устойчивости и эффективности. На основании анализируемых коэффициентов был сделан вывод о наличии определенных внутренних трудностей в некоторых быстрорастущих

Ключевые слова:

быстрорастущие
компании, финансовая
отчетность,
инвестиционная оценка,
экономическая
неопределенность

компаниях, что снижает их инвестиционную привлекательность.

Выводы. Быстрорастущие компании, феномен которых пользуется большой популярностью среди исследователей, политических деятелей и представителей бизнеса, играют важную роль в наращивании объемов национальной экономики и создании дополнительных рабочих мест. Однако далеко не всегда включение компании в рейтинг быстрорастущих подразумевает максимально рентабельную и эффективную бизнес-модель. Для определения инвестиционной привлекательности компаний необходимо проводить дополнительные исследования.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2023

Для цитирования: Воронова Е.Ю., Лукина Ю.А. Аналитическое обеспечение оценки инвестиционной привлекательности быстрорастущих компаний // *Экономический анализ: теория и практика*. – 2023. – Т. 22, № 4. – С. 672 – 691.
<https://doi.org/10.24891/ea.22.4.672>

Быстрорастущие компании (БРК, «газели») являются сравнительно новой сферой научных изысканий, которая привлекает внимание все большего числа исследователей во всем мире. Интерес к феномену быстрорастущих компаний со стороны ученых [1–8], политических деятелей, представителей аудиторских и консалтинговых компаний¹ [9] и других хозяйствующих субъектов обусловлен их весомой ролью как в развитии отдельных отраслей или секторов, так и в укреплении национальной экономики в целом. Такие компании способствуют снижению уровня безработицы благодаря созданию дополнительных рабочих мест, а также служат базой для аккумуляции и генерации новых технологий за счет инвестиций в НИОКР, которые нередко совершают БРК для поддержания темпов роста [10]. Поддержание быстрорастущих компаний, способствующих ускорению экономического роста, может стать своеобразным решением проблемы замедления темпов роста национальной экономики [11]. Следовательно, выявление быстрорастущих компаний и стимулирование их развития может стать приоритетом для государственных структур, чьей компетенцией является построение экономической стратегии и финансовой политики как на региональном, так и на национальном уровнях.

Первым феномен быстрорастущих компаний в своих научных исследованиях стал освещать известный американский экономист Д. Берч. К числу наиболее цитируемых исследований автора о росте занятости за счет БРК относятся «Процесс создания рабочих мест» (The Job Generation Process, 1979 г.) [4] и «Кто создает рабочие места?» (Who creates jobs? 1981 г.) [5]. Наиболее значимыми выводами Д. Берча об особенностях быстрорастущих компаний можно считать следующие. Во-первых, влияние фактора территориального расположения, БРК

¹ Какие российские компании растут быстрее всех. Рейтинг РБК.

URL: <https://pro.rbc.ru/demo/637216fb9a79476b661dea1c>; Рейтинг РБК: 50 самых быстрорастущих компаний России 2021 года. URL: <https://trends.rbc.ru/trends/innovation/61c098129a79471217496cd1>; Топ-50 самых быстрорастущих компаний России. URL: <https://pro.rbc.ru/demo/5facefeb9a7947e876f5d8e0>; Справочно-информационная система «СПАРК-Интерфакс». URL: <https://spark-interfax.ru/system#/dashboard>

функционируют в регионах с благоприятной для динамического экономического и технологического развития инфраструктурой [12]. Во-вторых, нестабильность и неравномерность развития БРК; для большинства компаний данной группы стадия резкого роста сменяется замедлением или спадом развития в дальнейшем. В-третьих, роль БРК в решении проблемы занятости населения; большинство рабочих мест в условиях неблагоприятной динамики рынка труда формируются на базе малых предприятий, что характеризует данную группу компаний как социально значимую. В дальнейшем исследования других ученых подтвердили гипотезу Д. Берча о генерации рабочих мест в основном за счет компаний, которые демонстрируют высокие темпы роста в течение продолжительного времени [13].

В современной научной и публицистической литературе существует широкий круг терминов, которые используются для обозначения быстрорастущих компаний, в том числе «газели» (gazelles), high-growth companies (HGFc), масштабируемые компании (scale-ups) и скрытые чемпионы (hidden champions) [2]. В противовес «газелям» (новым динамичным компаниям с высокими темпами роста) выделяют еще две группы компаний. Это «слоны» (устоявшиеся корпорации, которые стремятся оптимизировать расходы на заработную плату посредством перемещения производственных мощностей в страны с более низким уровнем оплаты труда) и «мыши» (компании малого бизнеса). «Газели», несмотря на то, что являются наиболее малочисленной группой компаний, обладают отличительными особенностями – финансовой эффективностью и несоизмеримым с масштабами их деятельности вкладом в прирост занятости населения.

Широкое распространение среди представителей российских научных кругов проблематика быстрорастущих компаний получила в нулевых годах XXI в., когда национальная экономика демонстрировала высокие темпы роста под воздействием благоприятных факторов внешней среды [2]. Особый вклад в исследование российских быстрорастущих компаний был внесен научными трудами А.Ю. Юданова [1, 6–8]. Методической основой исследования стали критерии Д. Берча, в соответствии с которыми быстрорастущими считались компании, демонстрировавшие темпы роста свыше 20% в течение последних 5 лет [1]. Кроме того, необходимо отметить, что в ходе исследования анализировалась не только динамика выручки, но и учитывался ряд других показателей, таких как структура внеоборотных активов, динамика затрат на НИОКР и объемов прибыли, а также были определены компании, обеспечивавшие наибольший прирост занятости населения. В итоге А.Ю. Юданову и его коллегам удалось из десятков тысяч компаний выявить несколько сотен хозяйствующих субъектов среднего бизнеса, объемы выручки которых увеличивались высокими темпами.

В современных условиях, когда российская экономика испытывает сильное давление из-за внешних политических факторов, представляется крайне важным искать внутренние экспоненты роста. В сложившейся ситуации может оказаться необходимым создание благоприятной инфраструктуры для появления и развития

быстрорастущих компаний, за счет которых в конечном счете и будет достигнут рост благосостояния [14]. Составление рейтингов БРК и выявление особенностей данных компаний сегодня практикуется не только в научных кругах, но и экспертами различных консалтинговых и рейтинговых агентств. Наибольшую известность снискал рейтинг российских быстрорастущих компаний от ГК «РосБизнесКонсалтинг». Компания РБК публикует списки 50 наиболее динамично развивающихся компаний России с 2014 г. В 2022 г. был представлен уже девятый список «газелей»². Рейтинг российских быстрорастущих компаний РБК составляется на основе динамики показателей выручки за последние три года. Темп роста выручки для компаний, попавших в перечень топ-50 БРК, должен превышать 20%. Принимая во внимание критерии отбора компаний, установленные составителями рейтинга на сравнительно высоком уровне, вполне закономерным является то, что далеко не все компании отличаются достаточно высокими темпами роста в течение ряда финансовых периодов, чтобы удерживать высокие позиции в данном рейтинге несколько лет. Однако немногим быстрорастущим компаниям все же удается сохранять звание быстрорастущих, невзирая на глобальную экономическую неопределенность и другие дестабилизирующие факторы.

В табл. 1 представлен перечень российских быстрорастущих компаний на 2022 г. Для составления рейтинга использовались данные о динамике выручки за предшествующие три года. Соответственно, компании, вошедшие в девятый рейтинг РБК, смогли не только преодолеть мировую пандемию и вводимые в связи с ней ограничения, но и нарастить темпы роста в столь сложный период. Девятый рейтинг РБК обновился на 68%. Из предыдущего рейтинга перешли лишь 16 компаний, среди которых Томская топливная компания, Новосибирская продовольственная корпорация, СДЭК-Глобал, СДС-Строй, Яндекс и др. Процент обновления рейтинга будет еще более высоким (90%), если проводить сравнение с седьмым рейтингом РБК от 2020 г.: лишь пять компаний удержали свои позиции, к числу которых относятся Ozon, «Вайлдберриз», «ВкусВилл», «Фармфорвард» и «Монополия». Такая статистика дополнительно подчеркивает, что сохранить столь высокие темпы прироста объемов выручки для многих компаний является недостижимой целью.

Необходимо подчеркнуть, что в девятый рейтинг вошли далеко не самые крупные компании, высокие темпы роста за анализируемый период продемонстрировали предприятия, чья выручка в среднем за 2021 г. не превышала 59 млрд руб. (табл. 1). В рейтинге представлены компании из различных сфер экономики – от энергетики до транспорта. По совокупному объему выручки самой обширной группой рейтинга стали компании из розничной торговли, а по количеству компаний, представленных в рейтинге, лидируют компании оптовой торговли. Таким образом, торговые компании занимают особое место в наращивании темпов экономического роста,

² Какие российские компании растут быстрее всех. Рейтинг РБК.

URL: <https://pro.rbc.ru/demo/637216fb9a79476b661dealc>

исходя из их численности и удельного объема в рейтинге наиболее динамично развивающихся.

Глобальная экономическая неопределенность и ряд неблагоприятных внешних факторов, в том числе мировая пандемия и санкции, вызванные политической нестабильностью, оказывают значительное влияние на положение дел в компаниях. В современных реалиях быстрорастущие компании вынуждены мириться с рядом проблем, в том числе с перебоями в цепочках поставок, уходом иностранных контрагентов с российского рынка, частичным спадом потребительской активности. Однако несмотря на обширное число вызовов, компании стремятся удерживать существующие темпы роста посредством внедрения адаптивной стратегии развития.

На фоне санкционной политики западных стран российские компании столкнулись со сложностями в логистике и нарушением цепочек поставок. Данные факторы негативно сказались на производственном процессе и эффективности компаний. Во-первых, во многих компаниях увеличились сроки доставки. Во-вторых, появилась необходимость расширения объемов складских запасов, что подразумевает аренду дополнительных складских помещений и дополнительные сопутствующие расходы. Кроме того, с колоссальными логистическими трудностями столкнулись отечественные компании, оказывающие услуги в сфере международных перевозок, так как привычные логистические маршруты были изменены из-за постоянных затяжных досмотров и недружественных отношений с некоторыми государствами. На сегодняшний день такая известная и крупная логистическая компания, как СДЭК, занявшая 24-е место в рейтинге быстрорастущих компаний (табл. 1), вынуждена строить маршруты перевозок через Турцию и страны Средней Азии. Внешние факторы также оказали негативное влияние и на перевозки внутри страны. Так, из-за отмены авиасообщения на Юге России перевозка товаров осуществлялась наземным транспортом, что привело к удлинению сроков доставки.

В 2022 г. многие иностранные компании, в особенности те, чьи акции публично торгуются на фондовой бирже, приостановили свою деятельность на территории России. Уход с рынка крупных иностранных компаний означает для российского рынка не только открытие новых ниш для отечественных производителей и воплощения в жизнь стратегии импортозамещения, но и потерю связей с контрагентами, которые выстраивались годами. Так, компания «ВкусВилл», которая в глазах многих потребителей укоренилась в качестве сетей розничных магазинов, работающих в основном с российскими производителями, также испытала определенные сложности из-за потери иностранных поставщиков. Глобально ассортимент компании не претерпел значительных изменений, она продолжает расширять продуктовые линии товаров и увеличивает количество поставщиков. Однако некоторые товары торговой марки «ВкусВилл», производство которых происходило на территории России, все же содержат импортные компоненты:

сырьевые составляющие, упаковочную тару и т.д. В таких случаях компании пришлось искать новых поставщиков и альтернативные варианты производства, в отдельных случаях изменения привели к снижению стоимости производимых товаров.

Еще одним вызовом для российских быстрорастущих компаний в 2022 г. стали периодические спады потребительской активности. Так, приток покупателей в торговые центры на время снизился после объявления частичной мобилизации. В таких условиях нивелировать проблему сокращения спроса в магазинах позволил стабильный приток заказов через мобильные приложения. Компания «Золотое яблоко», занимающая 18-е место в рейтинге РБК (*табл. 1*), смогла к вернуться к ожидаемым объемам выручки³ благодаря эффективной бизнес-модели, совмещающей продажи в постоянной растущей сети магазинов и на базе мобильного приложения.

Таким образом, российские быстрорастущие компании сейчас переживают не самый простой этап своего развития. Перед компаниями регулярно возникают новые сложности, вызванные внешними факторами, однако усилиями менеджмента и благодаря адаптивной стратегии некоторым компаниям удается не только эффективно решать возникающие проблемы, но и сохранить высокие темпы экономического роста.

Попадание компании в рейтинги уважаемых изданий зачастую положительно сказывается на ее репутации и положении на рынке. Многие частные инвесторы на основании всевозможных рейтингов и информации из новостных порталов могут принимать решения в пользу того или иного объекта инвестирования. На первый взгляд критерии отбора компаний для составления рейтингов подразумевают определенный уровень рентабельности. Так, в рейтинге быстрорастущих компаний от РБК темпы прироста выручки компании должны превышать 20% в течение трех лет. Однако будет ли данный критерий достаточным основанием для принятия решения об инвестиционной привлекательности того или иного объекта? По нашему мнению, компании, представленные в рейтинге, нуждаются в более детальном рассмотрении для формулировки выводов об их инвестиционной привлекательности.

Средний темп роста выручки участников рейтинга в 2020–2021 гг. составил 91,1%, что значительно выше аналогичного значения в 2019–2020 гг., которое составляло 68,9% (*табл. 1*). Для анализируемых компаний средний темп прироста выручки принимал самое низкое значение в 2019–2020 гг., что обусловлено нестабильностью на фоне мировой пандемии. Отличительной особенностью финансовой отчетности данной группы компаний является динамика выручки, при этом такая динамика далеко не всегда позволяет компании получить по итогам года чистую прибыль

³Какие российские компании растут быстрее всех. Рейтинг РБК.
URL: <https://pro.rbc.ru/demo/637216fb9a79476b661dealc>

от своей деятельности. Именно раскрытие информации о внутренних процессах компании в финансовой отчетности и интерпретация аналитических коэффициентов является инструментарием обоснования экономических решений, что раскрывается в научных исследованиях ведущих российских специалистов в области бухгалтерского учета и финансового анализа [15–17].

В связи с тем, что в рейтинге РБК присутствуют компании из различных отраслей экономики и разных масштабов деятельности, более обоснованным будет не проведение анализа абсолютных показателей финансовой отчетности, а сравнительная оценка относительных значений, в частности, показателей рентабельности, финансовой устойчивости и эффективности.

В качестве объектов исследования для проведения анализа показателей инвестиционной привлекательности были отобраны пять компаний: Ozon, «Вайлдберриз», «ВкусВилл», «Фармфорвард», «Монополия». Выбор данных компаний обусловлен их укоренившимся положением в последних трех рейтингах РБК. Расширение спектра анализируемых компаний до пяти позволит повысить объективность проводимого исследования и сделать более обоснованные выводы об инвестиционной привлекательности быстрорастущих компаний.

Среди показателей рентабельности для исследования были отобраны коэффициенты, снискавшие наибольшее распространение среди частных инвесторов и профессиональных аналитиков: чистая норма прибыли, рентабельность активов, рентабельность капитала. Из анализа динамики показателей рентабельности, представленной в табл. 2, можно сделать вывод, что 2021 и 2020 гг. оказались не самыми удачными для анализируемых компаний, что является вполне закономерным, принимая во внимание разразившуюся пандемию, ставшую триггером экономического кризиса. В основном в 2021 и 2022 гг. компании столкнулись с понижательной динамикой показателей рентабельности, что в первую очередь объясняется снижением объемов чистой прибыли на фоне кризисной ситуации.

Наиболее благоприятная динамика за анализируемый период была продемонстрирована компанией «Вайлдберриз», в 2021 г. чистая норма прибыли у нее увеличилась на 400 п.п., рост рентабельности капитала составил 253,25 п.п., а рентабельность активов возросла на 367,08 п.п., что позволило «Вайлдберриз» значительно опередить другие анализируемые компании (табл. 2). Чистая норма рентабельности в 2021 г. составила 6,25%, что является высоким значением на фоне среднеотраслевого показателя. Данный факт характеризует «Вайлдберриз» как высокорентабельную компанию.

Несмотря на отрицательную динамику показателей рентабельности, компания «Фармфорвард» в целом производит положительное впечатление в контексте доходности от своей деятельности. Чистая норма прибыли для компании в 2021 г.

укрепилась на уровне 1,7%, что соответствует показателю, достигнутому годом ранее (табл. 2). Несмотря на экономическую нестабильность в мире, компании удалось получить по итогам деятельности чистую прибыль.

Показатели рентабельности компании «Монополия» хотя и установились на более низком уровне, также сохранили положительное значение. Чистая норма прибыли для компании приняла значение ниже среднеотраслевого показателя, что свидетельствует о сравнительно более низкой рентабельности, чем продемонстрировали другие компании на рынке. Однако не стоит забывать, что «Монополия» является быстрорастущей компанией, и, принимая во внимание прирост выручки более чем в 20%⁴, абсолютный прирост показателя чистой прибыли кажется более внушительным.

В 2021 г. компания «ВкусВилл» получила по итогам деятельности убыток, что оказало значительное влияние на показатели рентабельности, которые приняли отрицательное значение. Стоит отметить, что компания впервые за пять лет осталась в минусе по итогам года, при этом прирост выручки составил 42% (табл. 1). Такой результат может быть объяснен активными инвестициями в развитие онлайн-сегмента и строительством дарксторов в 2021 г. В будущем инвестиции в электронную коммерцию могут стать драйвером дальнейшего роста выручки, что поможет компании классифицироваться быстрорастущей.

Самые низкие показатели рентабельности были продемонстрированы компанией Ozon, которая в течение нескольких лет получает чистый убыток в результате своей деятельности. По рентабельности Ozon значительно уступает другим анализируемым быстрорастущим компаниям. При этом средние показатели для компаний электронной коммерции оказались положительными и высокими на фоне других отраслей в 2020 и 2021 гг. Для рынка электронной коммерции в целом год оказался весьма успешным. Кроме того, необходимо отметить, что в 2020 г. на фоне благоприятной конъюнктуры фондового рынка компания Ozon провела первичное публичное размещение своих акций на фондовой бирже NASDAQ. На сегодняшний день акции этой компании могут быть приобретены участниками фондового рынка, однако спрос на них отличается высокой волатильностью и демонстрирует тенденцию к снижению. Показатели отчета о финансовых результатах, включая EBITDA, операционный убыток, EBIT и чистый убыток, принимают отрицательные значения в течение всего анализируемого периода, что свидетельствует о необходимости оптимизации деятельности компании, особенно в современных условиях, когда ее финансовые результаты станут объектом пристального внимания со стороны инвесторов.

В условиях кризиса наиболее значимыми для анализа являются финансовые показатели компании. В настоящее время, когда возможность получения внешнего

⁴Какие российские компании растут быстрее всех. Рейтинг РБК.
URL: <https://pro.rbc.ru/demo/637216fb9a79476b661dealc>

(иностранный) финансирования кажется маловероятной, финансовая автономность компании представляет особый интерес. Показатели финансовой устойчивости отражают взаимоотношения компании с ее кредиторами, демонстрируют, насколько стабильно и независимо компания может вести свою деятельность без использования внешних источников кредитования. Эти показатели также характеризуют, насколько эффективна и оптимальна структура пассивов компании [18]. В рамках нашего исследования были отобраны следующие показатели финансовой устойчивости (табл. 3): коэффициент соотношения заемных и собственных средств, соотношение чистого долга к капиталу и коэффициент концентрации собственного капитала (автономии).

По результатам анализа показателей финансовой устойчивости было выявлено, что в 2021 г. ряд компаний, в том числе «ВкусВилл», «Монополия» и Ozon, прибегли к дополнительным источникам финансирования в сравнении с показателями, зафиксированными годом ранее. Особенно сильный приток заемных средств наблюдается в компании «ВкусВилл», что может быть оправдано проведением активной инвестиционной политики в рассматриваемый период. В то же время компаниям «Вайлдберриз» и «Фармфорвард» удалось увеличить долю собственных средств в структуре пассивов, что подтверждается отрицательной динамикой коэффициента соотношения заемных и собственных средств и ростом коэффициента автономии. Это позволяет говорить об определенной привлекательности компаний «Вайлдберриз» и «Фармфорвард» для потенциальных инвесторов.

Среди показателей эффективности проанализированы коэффициенты оборачиваемости совокупных активов, дебиторской и кредиторской задолженности (табл. 4). В рамках данной группы особое внимание уделено двум показателям, отражающим внешнее воздействие на компанию, а именно – коэффициентам оборачиваемости с дебиторами и кредиторами. Эти показатели позволяют оценить положение основных контрагентов компании и влияние их благополучия на эффективность анализируемых компаний.

Положительный темп прироста был зафиксирован для «Вайлдберриз» по оборачиваемости кредиторской задолженности, что подразумевает благоприятное влияние на эффективность бизнес-процессов, ведь снижение скорости расчета с кредиторами позволяет аккумулировать денежные ресурсы внутри компании в течение более длительного времени и тем самым оптимизировать их использование. Оборачиваемость кредиторской задолженности снизилась для других быстрорастущих компаний, соответственно, они стали погашать задолженность перед кредиторами в более короткие сроки. Ускорить расчеты со своими дебиторами удалось представителям «Вайлдберриз» и «Фармфорвард», следовательно, денежные средства стали поступать на счета компании быстрее, что также свидетельствует о росте эффективности. Повышательная динамика коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности наблюдалась в

компаниях Ozon, «ВкусВилл» и «Монополия», соответственно, дебиторы данных компаний стали производить оплату за товары и услуги за более длительный срок.

Коэффициент оборачиваемости совокупных активов, подразумевающий отношение годовой выручки к среднегодовой величине всех активов предприятия, в 2021 г. продемонстрировал отрицательную динамику для всех быстрорастущих компаний. Наблюдается значительное снижение эффективности бизнес-процессов почти во всех компаниях, причем оборачиваемость совокупных активов значительно снизилась для большинства БРК еще в 2020 г. (табл. 4). Принимая во внимание усугубление кризисной ситуации в 2022 г., разрыв связей со старыми контрагентами и поиск новых поставщиков и перевозчиков, а также расширение товарных запасов на складах компаний, вполне можно спрогнозировать дальнейшее снижение показателей эффективности.

Таким образом, быстрорастущие компании играют важную роль для сохранения и приумножения темпов роста национальной экономики. Феномен быстрорастущих компаний вызывает широкий интерес во многих кругах, в том числе у частных инвесторов, которые на основании информации рейтинговых агентств и новостных порталов пытаются разработать собственную инвестиционную стратегию. Однако далеко не всегда включение компании в рейтинг «газелей» будет означать максимально эффективную и рентабельную бизнес-модель, которая в будущем принесет высокую доходность владельцу акций БРК. В результате анализа инвестиционной привлекательности пяти российских быстрорастущих компаний отнюдь не каждую из них можно назвать надежным инвестиционным активом. Наиболее устойчивой и выгодной в инвестиционном плане является компания «Вайлдберриз», собственники которой не планируют проводить первичное публичное размещение в ближайшие годы, соответственно, на данном этапе она не может стать частью инвестиционного портфеля частных инвесторов. Наименее привлекательной в инвестиционном плане, по нашему мнению, оказалась компания Ozon, которая отличалась низкими показателями рентабельности на фоне чистого убытка по итогам деятельности. Компания сможет повысить рентабельность своей деятельности, следовательно, и спрос на свои акции в случае проведения оптимизации расходов [19]. Для компании, чьи акции уже котируются на фондовой бирже, положительная финансовая отчетность является одним из важнейших инструментов повышения инвестиционной привлекательности.

Таблица 1
Перечень российских быстрорастущих компаний

Table 1
A list of Russian high-growth companies

Компания	Абсолютный показатель выручки, млн руб.				
	2021 г.	2020 г.	2019 г.	2018 г.	2017 г.
Импориа трейдинг	31 313	12 548	8 613	1 081	3
Томская топливная компания	117 342	41 905	34 439	7 349	1 150
Генериум	118 517	19 265	12 598	7 352	7 120
БК Олимп	25 228	13 594	10 499	1 809	213
Нефтегазмонтаж	19 706	12 095	2 346	1 454	13
Делтрейд	14 857	7 822	2 902	1 090	71
СНХК	21 506	8 273	5 889	2 016	24
Монотек Строй	16 460	9 403	5 915	1 461	386
СтройПроектСервис	37 093	25 717	11 924	4 871	2 626
СКС	16 296	11 862	6 191	1 766	1 839
Снабсервис	57 378	32 336	21 241	8 658	5 037
НПК	19 508	9 433	4 607	2 291	1 498
Ozon	178 215	104 350	60 104	37 220	20 100
Биокад	92 990	33 375	24 100	17 810	12 502
ЮВМ-23	27 530	11 742	7 791	4 096	147
Табыш	21 085	13 082	5 175	3 355	2 607
ТПС	14 103	5 846	3 071	2 067	489
Золотое яблоко	40 462	22 357	13 849	8 184	5 513
Уралвормет	29 781	12 822	9 222	5 859	291
Нефтелайт трейд	7 681	4 265	2 506	1 096	233
Транзит	27 319	10 762	...	5 452	2 913
РуссБитум	8 493	3 836	2 724	1 257	999
Меркурий	10 798	6 243	3 650	1 715	288
СДЭК-ГЛОБАЛ	21 779	15 701	9 469	4 186	1 425
Вайлдберриз	224 941	169 774	116 946	69 510	47 471
СДС-Строй	17 255	13 129	7 007	3 166	1 627
Мосгипротранс	11 758	8 934	5 843	2 029	2 867
Р-Фарм	185 360	120 519	82 386	57 661	56 724
Сервис-Интегратор Майнинг	6 783	5 500	3 741	1 034	224
Stellar Group	10 535	6 511	4 085	1 841	...
Клик.ру	7 260	4 207	2 903	1 144	481
Яндекс	356 171	218 344	175 391	127 657	94 054
ДНС	562 244	427 633	309 218	220 557	2 740
Хеликс	16 104	10 121	4 810	3 257	2 773
ВПТ	7 917	5 912	3 361	1 339	640
Фрутелла	9 569	4 751	2 410	1 705	1 722
ВкусВилл	162 186	114 298	82 704	54 580	32 054
Таргон	6 827	3 225	1 860	1 154	2 166
Ржевзернопродукт	8 615	5 315	4 079	1 554	57
Росинжиниринг	8 894	3 026	1 970	1 636	1 027
Фармфорвард	17 685	12 460	7 295	3 888	1 896
Газойл	7 769	3 915	3 207	1 384	610
Л-ПАК	11 158	4 907	3 944	2 255	...
Мурашинский фанерный завод	6 054	3 225	1 996	1 036	1,75
ВсеИнструменты.ру	56 193	36 800	23 130	16 337	...
Термополимер	11 112	5 103	3 821	2 260	1 173
Петрохлеб-Кубань	13 681	10 203	6 375	2 953	2 429
Монополия	27 961	20 590	15 880	11 432	5 234
Дон-Строй Инвест	185 430	129 400	92 300	68 000	45 570
Курганинскгазрохим	12 204	7 606	3 286	2 633	21

Продолжение таблицы

Компания	Динамика выручки, %				Рейтинг РБК		
	2021– 2020 гг.	2020– 2019 гг.	2019– 2018 гг.	2018– 2017 гг.	9-й (2022 г.)	8-й (2021 г.)	7-й (2020 г.)
Импортия трейдинг	149,5	45,7	696,9	35 933,3	1	–	–
Томская топливная компания	180	21,7	368,6	539	2	1	–
Генериум	515,2	52,9	64	3,3	3	–	–
БК Олимп	85,6	29,5	480,4	749,3	4	–	–
Нефтегазмонтаж	62,9	415,6	61,2	11 084,6	5	–	–
Делтрейд	89,9	169,5	166	1 435,2	6	–	–
СНХК	160	40,5	192,2	8 300	7	–	–
Монотек Строй	75	59	304,7	278,5	8	–	–
СтройПроектСервис	44,2	115,7	144,8	85,5	9	5	–
СКС	37,4	91,6	251,2	–4	10	–	–
Снабсервис	77,4	52,2	145,3	71,9	11	11	–
НПК	106,8	104,8	101,1	52,9	12	22	–
Ozon	70,8	73,6	61,5	85,2	13	8	19
Биокад	178,6	38,5	35,3	42,5	14	–	–
ЮВМ-23	134,5	50,7	90,2	2 686,4	15	–	–
Табыш	61,2	152,8	54,2	28,7	16	27	–
ТПС	141,2	90,3	48,5	322,7	17	–	–
Золотое яблоко	81	61,4	69,2	48,4	18	30	–
Уралвтормет	132,3	39	57,4	1 913,4	19	–	–
Нефтелайт трейд	80,1	70,2	128,4	370,4	20	–	–
Транзит	153,8	34,6	46,6	87,2	21	–	–
РуссБитум	121,4	40,8	116,6	25,8	22	–	–
Меркурий	73	71	112,8	495,5	23	–	–
СДЭК-ГЛОБАЛ	38,7	65,8	126,2	193,8	24	6	–
Вайлдберриз	32,5	45,2	68,2	46,4	25	20	15
СДС-Строй	31,4	87,4	121,3	94,6	26	12	–
Мосгипротранс	31,6	52,9	187,8	–29,2	27	–	–
Р-Фарм	53,9	44,9	41,9	1,7	28	–	–
Сервис-Интегратор	23,3	47	261,9	361,6	29	–	–
Майнинг							
Stellar Group	61,8	59,4	121,9	...	30	–	–
Клик.ру	72,5	45	153,5	137,8	31	–	–
Яндекс	63,1	24,5	37,4	35,7	32	44	–
ДНС	31,5	38,3	40,2	7 949,5	33	–	–
Хеликс	59,1	110,4	47,7	17,5	34	–	–
ВПТ	33,9	75,9	150,8	109,2	35	–	–
Фрутелла	101,4	97,2	41,2	–1	36	–	–
ВкусВилл	42,3	38,2	51,5	70,3	37	23	20
Таргон	111,6	73,3	61,3	–46,7	38	–	–
Ржевзернопродукт	62,1	30,3	162,5	2 626,3	39	–	–
Росинжиниринг	193,8	53,6	20,4	59,3	40	–	–
Фармфорвард	41,9	70,8	87,6	105,1	41	19	41
Газойл	98,4	22,1	131,6	126,9	42	–	–
Л-ПАК	127,4	24,4	74,9	...	43	–	–
Мурашинский фанерный завод	87,7	61,5	92,6	59 100	44	–	–
ВсеИнструменты.ру	52,7	59,1	41,6	...	45	–	–
Термополимер	117,8	33,5	69,1	92,7	46	–	–
Петрохлеб-Кубань	34,1	60	115,9	21,6	47	43	–
Монополия	35,8	29,7	38,9	118,4	48	38	23
Дон-Строй Инвест	43,3	40,2	35,74	49,2	49	34	–
Курганинскагрохим	60,5	131,5	24,8	12 438,1	50	–	–

Источник: авторская разработка по данным РБК*Source:* Authoring, based on RBC data

Таблица 2**Показатели рентабельности быстрорастущих компаний, %****Table 2****Profitability indicators of high-growth companies, percentage**

Показатель	Компания	Значение показателя			Прирост		
		2021 г.	2020 г.	2019 г.	2021–2020 гг.	2020–2019 гг.	2019–2018 гг.
Чистая норма прибыли	Ozon	–31,86	–21,3	–32,19	–49,6	33,83	–112,76
	Вайлдберриз	6,25	1,25	3,78	400	–66,93	39,48
	ВкусВилл	–1,47	1,61	3,63	–191,3	–55,65	74,52
	Фармфорвард	1,7	1,7	2,08	0	–18,27	33,33
	Монополия	0,13	0,18	0,09	–27,78	100	–50
Рентабельность капитала (ROE)	Ozon	–103,95	–55,53	–954,75	–87,19	94,18	–448,58
	Вайлдберриз	85,24	24,13	76,84	253,25	–68,6	7,21
	ВкусВилл	–31,11	19,57	37,65	–258,97	–48,02	117,88
	Фармфорвард	42,39	44,28	51,32	–4,27	–13,72	38,97
	Монополия	14,51	17,12	11,01	–15,25	55,5	–77,03
Рентабельность активов (ROA)	Ozon	–28,77	–23,03	–68,47	–19,95	–66,36	119,81
	Вайлдберриз	14,9	3,19	10,33	367,08	–69,12	31,26
	ВкусВилл	–3,56	11,53	24,16	–130,88	–52,28	114,56
	Фармфорвард	4,7	5,12	6,46	–8,2	–20,74	56,04
	Монополия	0,81	1,42	0,79	–42,96	79,75	–50,31

Источник: авторская разработка по данным РБК*Source:* Authoring, based on RBC data**Таблица 3****Показатели финансовой устойчивости быстрорастущих компаний, %****Table 3****Indicators of financial stability of high-growth companies, percentage**

Показатель	Компания	Значение показателя			Прирост		
		2021 г.	2020 г.	2019 г.	2021–2020 гг.	2020–2019 гг.	2019–2018 гг.
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	Ozon	203	195	470,4	4,1	–95,85	741,5
	Вайлдберриз	384,41	686,76	621,77	–44,03	10,45	–10,34
	ВкусВилл	1 030,27	79,63	57,8	1 193,82	37,77	7,64
	Фармфорвард	770,43	851,86	644,27	–9,56	32,22	–19,25
	Монополия	2 064,86	1 257,85	924,46	64,16	36,06	–70,65
Соотношение чистого долга к капиталу	Ozon	3,42	107,51	8,71	–96,6	1 134,33	–115,78
	Вайлдберриз	158,51	333,2	175,68	–52,43	89,66	157,86
	ВкусВилл	3,33	–8,06	–24,27	141,32	66,79	–93,08
	Фармфорвард	157,96	235,25	147,76	–32,85	59,21	–27,33
	Монополия	597,08	274,88	220,14	117,21	24,87	–24,98
Коэффициент концентрации собственного капитала (автономии)	Вайлдберриз	20,64	12,71	13,85	62,39	–8,23	9,92
	ВкусВилл	8,85	55,67	63,37	–84,1	–12,15	–2,6
	Фармфорвард	11,49	10,51	13,44	9,32	–21,8	20,65
	Монополия	4,62	7,36	9,76	–37,23	–24,59	216,88

Источник: авторская разработка по данным РБК*Source:* Authoring, based on RBC data

Таблица 4**Показатели эффективности быстрорастущих компаний****Table 4****Performance indicators of high-growth companies**

Показатель	Компания	Значение показателя			Прирост, %		
		2021 г.	2020 г.	2019 г.	2021–2020 гг.	2020–2019 гг.	2019–2018 гг.
Оборачиваемость кредиторской задолженности, во сколько раз	Ozon	2,04	2,38	3,21	–16,67	–25,86	36,02
	Вайлдберриз	5,6	5,3	4,5	5,66	17,78	12,5
	Вкусвилл	8,8	18,8	20,4	–53,19	–7,84	21,43
	Фармфорвард	4,6	4,8	4,8	–4,17	0	–2,04
	Монополия	9,5	11,4	11,6	–16,67	–1,72	13,73
Оборачиваемость дебиторской задолженности, во сколько раз	Ozon	64,47	33,95	29,06	44,33	16,83	8,76
	Вайлдберриз	11,8	14,5	18,3	–18,62	–20,77	0
	Вкусвилл	63,2	57,4	55,1	10,1	4,17	10,2
	Фармфорвард	3,9	3,8	4,1	2,63	–7,32	7,89
	Монополия	7	8,5	9,3	–17,65	–8,6	0
Коэффициент оборачиваемости совокупных активов, %	Ozon	119	123	135	–3,360	–8,89	–26,63
	Вайлдберриз	238,3	255,96	273,61	–6,9	–6,45	–5,88
	Вкусвилл	242,76	716,71	665,55	–66,13	7,69	23,22
	Фармфорвард	276,77	301,37	309,86	–8,16	–2,74	17,05
	Монополия	642,26	769,13	841,43	–16,5	–8,59	–3,09

Источник: авторская разработка по данным РБК

Source: Authoring, based on RBC data

Список литературы

1. Юданов А.Ю. «Быстрые» фирмы и эволюция российской экономики // Вопросы экономики. 2007. № 2. С. 85–100.
URL: <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2007-2-85-100>
2. Кириллов Ю.Г., Коновалов И.А., Енза Э.К. Быстрорастущие компании: качество роста, региональное измерение // Экономика, предпринимательство и право. 2022. Т. 12. № 1. С. 103–118. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/bystrorastuschie-kompanii-kachestvo-rosta-regionalnoe-izmerenie>
3. Дзюбенко И.Б. Детерминанты создания и развития самых быстрорастущих технологических компаний // Экономические науки. 2020. № 193.
URL: <https://doi.org/10.14451/1.193.220>
4. Birch D.L. The Job Generation Process. M.I.T. Program on Neighborhood and Regional Change. Cambridge, Mass., 1979. URL: <http://ideasarchive.org/www/Job%20Generation%20Process,%20The%20-%201979%20-%20David%20Birch.pdf>
5. Birch D.L. Who Creates Jobs? *National Affairs*, 1981, no. 65, pp. 3–14.
URL: https://www.nationalaffairs.com/public_interest/detail/who-creates-jobs
6. Юданов А.Ю. Фирмы–газели: нестандартные подходы к организационным изменениям // Менеджмент и бизнес–администрирование. 2012. № 3. С. 152–168.

7. Юданов А.Ю., Яковлев А.А. «Неортодоксальные» быстрорастущие фирмы – «газели» и порядок ограниченного доступа // Вопросы экономики. 2018. № 3. С. 80–101. URL: <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2018-3-80-101>
8. Полунин Ю.А., Юданов А.Ю. Российские быстрорастущие компании: испытание депрессией // Мир новой экономики. 2016. № 2. С. 103–112. URL: <https://wne.fa.ru/jour/article/view/75>
9. Баранова Е.И. Закономерности и стадии эволюции российских быстрорастущих компаний // Вестник Евразийской науки. 2019. Т. 11. № 1. URL: <https://esj.today/PDF/41ECVN119.pdf?ysclid=lf2q1fk8fc662483027>
10. Наумова К.А. Быстрорастущие компании в промышленности как драйвер экономического роста России // Научные труды Вольного экономического общества России. 2020. Т. 224. № 4. С. 464–480. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/bystrorastushchie-kompanii-v-promyshlennosti-kak-drayver-ekonomicheskogo-rosta-rossii>
11. Сорокин Д.А. Финансовая модель и оценка эффективности быстрорастущих компаний в России // Вестник Челябинского государственного университета. 2017. № 14. С. 86–92. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovaya-model-i-otsenka-effektivnosti-bystrorastushih-kompaniy-v-rossii>
12. Demir R., Wennberg K., McKelvie A. The Strategic Management of High-Growth Firms: A Review and Theoretical Conceptualization. *Long Range Planning*, 2017, vol. 50, iss. 4, pp. 431–456. URL: <http://dx.doi.org/10.1016/j.lrp.2016.09.004>
13. Queirós M., Braga V., Correia A. Cross-country Analysis to High-Growth Business: Unveiling Its Determinants. *Journal of Innovation and Knowledge*, 2019, vol. 4, iss. 3, pp. 146–153. URL: <https://doi.org/10.1016/j.jik.2018.03.006>
14. Медовников Д.С., Розмирович С.Д., Оганесян Т.К. и др. Российские быстрорастущие компании: Размер популяции, инновационность, отношение к господдержке / под ред. Д.С. Медовникова, С.Д. Розмировича. М.: НИУ ВШЭ, 2021. 104 с.
15. Дружиловская Т.Ю., Дружиловская Э.С. Совершенствование формирования отчета о финансовых результатах как информационной базы для принятия стратегических решений // Учет. Анализ. Аудит. 2021. Т. 8. № 4. С. 69–79. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovershenstvovanie-formirovaniya-otcheta-o-finansovyh-rezultatah-kak-informatsionnoy-bazy-dlya-prinyatiya-strategicheskikh-resheniy>
16. Ефимова О.В. Формирование информации о денежных потоках в целях принятия инвестиционных решений // Вестник Воронежского государственного

университета. Серия: Экономика и управление. 2020. № 2. С. 116–130.

URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/formirovanie-informatsii-o-denezhnyh-potokah-v-tselyah-prinyatiya-investitsionnyh-resheniy>

17. *Белозерцева И.Б.* Роль бухгалтерской отчетности в анализе инвестиционной привлекательности организации // *Транспортное дело России*. 2020. № 6. С. 19–20.

18. *Узденова М.А., Газиева Л.Р.* Оценка инвестиционной привлекательности предприятия с помощью показателей финансовой (бухгалтерской) отчетности // *Естественно-гуманитарные исследования*. 2021. № 35(3). С. 305–309.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-investitsionnoy-privlekatelnosti-predpriyatiya-s-pomoschyu-pokazateley-finansovoy-buhgalterskoy-otchetnosti>

19. *Воронова Е.Ю., Лукина Ю.А.* Финансовая отчетность компаний как объект инвестиционной оценки в условиях глобальной экономической неопределенности // *Международный бухгалтерский учет*. 2022. Т. 25. Вып. 10. С. 1155–1178. URL: <https://doi.org/10.24891/ia.25.10.1155>

Информация о конфликте интересов

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

pISSN 2073-039X
eISSN 2311-8725

Investment Analysis

ACCOUNTING AND ANALYTICAL SUPPORT FOR INVESTMENT ATTRACTIVENESS EVALUATION OF HIGH-GROWTH COMPANIES

Ekaterina Yu. VORONOVA ^{a,*},

Yuliya A. LUKINA ^b

^a Moscow State Institute of International Relations (University)
of Ministry of Foreign Affairs of Russian Federation (MGIMO University),
Moscow, Russian Federation
voronovaeu@inno.mgimo.ru
<https://orcid.org/0000-0003-3176-0128>

^b Moscow State Institute of International Relations (University)
of Ministry of Foreign Affairs of Russian Federation (MGIMO University),
Moscow, Russian Federation
starovaya.yu.a@my.mgimo.ru
<https://orcid.org/0000-0002-7398-777X>

* Corresponding author

Article history:

Article No. 74/2023
Received 2 March 2023
Received in revised form
10 March 2023
Accepted 19 March 2023
Available online
27 April 2023

JEL classification: C13,
C51, G12

Keywords: fast-growing
company, financial
statements, investment
assessment, economic
uncertainty

Abstract

Subject. The article addresses analytical support for assessing the investment attractiveness of fast-growing companies as a driver of economic growth of the national economy.

Objectives. The purpose is to identify optimal investment objects among fast-growing companies through the tools of economic analysis.

Methods. The study employs general scientific methods of research, like analysis, comparison, interpretation, and economic and statistical methods.

Results. The paper defines the concept of a "fast-growing company", considers the evolution of this economic phenomenon and key works of domestic and foreign scientists that popularized the term, underpins the importance of fast-growing companies for increasing the economic growth rates of an individual State. We reviewed the key challenges faced by fast-growing companies in conditions of global economic uncertainty caused by political instability, described the tools used by advanced companies to mitigate economic risks within their adaptive development strategy. In the context of the analysis of investment attractiveness, we focused on the dynamics of three groups of indicators: profitability, financial stability and efficiency.

Conclusions. Based on analyzed coefficients, we conclude that there are certain internal difficulties in some fast-growing companies, which reduce their investment appeal. The assigned rating of a fast-growing company does not always imply the most profitable and efficient business model. To determine the investment attractiveness of companies, additional research would be needed.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2023

Please cite this article as: Voronova E.Yu., Lukina Yu.A. Accounting and Analytical Support for Investment Attractiveness Evaluation of High-Growth Companies. *Economic Analysis: Theory and Practice*, 2023, vol. 22, iss. 4, pp. 672–691.
<https://doi.org/10.24891/ea.22.4.672>

References

1. Yudanov A.Yu. [Fast Growing Firms ("Gazelles") and the Evolution of Russian Economy]. *Voprosy Ekonomiki*, 2007, no. 2, pp. 85–100. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2007-2-85-100>
2. Kirillov Yu.G., Konovalov I.A., Enza E.K. [Fast-growing companies: Growth quality and regional dimension]. *Ekonomika, predprinimatel'stvo i pravo = Journal of Economics, Entrepreneurship and Law*, 2022, vol. 12, no. 1, pp. 103–118.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/bystrorastuschie-kompanii-kachestvo-rosta-regionalnoe-izmerenie> (In Russ.)
3. Dzyubenko I.B. [Determinants of the creation and development of the fastest growing technology companies]. *Ekonomicheskie nauki*, 2020, no. 193. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.14451/1.193.220>
4. Birch D.L. The Job Generation Process. M.I.T. Program on Neighborhood and Regional Change. Cambridge, Mass., 1979. URL: <http://ideasarchive.org/www/Job%20Generation%20Process,%20The%20-%201979%20-%20David%20Birch.pdf>
5. Birch D.L. Who Creates Jobs? *National Affairs*, 1981, Fall issue.
URL: https://www.nationalaffairs.com/public_interest/detail/who-creates-jobs
6. Yudanov A.Yu. [Firm–gazelle: Non–standard approaches to organizational variations]. *Menedzhment i biznes–administrirovanie = Management and Business Administration*, 2012, no. 3, pp. 152–168. (In Russ.)
7. Yudanov A.Yu., Yakovlev A.A. [“Unorthodox” fast–growing firms (gazelles) and North’s limited access order]. *Voprosy Ekonomiki*, 2018, no. 3, pp. 80–101. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2018-3-80-101>
8. Polunin Yu.A., Yudanov A.Yu. [Russia’s high–growth companies: Tested through depression]. *Mir novoi ekonomiki = The World of New Economy*, 2016, no. 2, pp. 103–112. URL: <https://wne.fa.ru/jour/article/view/75> (In Russ.)
9. Baranova E.I. [Patterns and evolution stages of the Russian high-growth firms]. *Vestnik Evraziiskoi nauki*, 2019, vol. 11, no. 1. (In Russ.)
URL: <https://esj.today/PDF/41ECVN119.pdf?ysclid=lf2q1fk8fc662483027>
10. Naumova K.A. [High-growth firms in industry as a driver of Russian economic growth]. *Nauchnye trudy Vol'nogo ekonomicheskogo obshchestva Rossii = Scientific Works of the Free Economic Society of Russia*, 2020, vol. 224, no. 4, pp. 464–480.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/bystrorastuschie-kompanii-v-promyshlennosti-kak-drayver-ekonomicheskogo-rosta-rossii> (In Russ.)

11. Sorokin D.A. [Financial model and evaluation of the effectiveness of fast-growing companies in Russia]. *Vestnik Chelyabinskogo gosudarstvennogo universiteta = CSU Bulletin*, 2017, no. 14, pp. 86–92. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovaya-model-i-otsenka-effektivnosti-bystrorastuschiy-kompaniy-v-rossii> (In Russ.)
12. Demir R., Wennberg K., McKelvie A. The Strategic Management of High-Growth Firms: A Review and Theoretical Conceptualization. *Long Range Planning*, 2017, vol. 50, iss. 4, pp. 431–456. URL: <http://dx.doi.org/10.1016/j.lrp.2016.09.004>
13. Queirós M., Braga V., Correia A. Cross-country Analysis to High-Growth Business: Unveiling Its Determinants. *Journal of Innovation and Knowledge*, 2019, vol. 4, iss. 3, pp. 146–153. URL: <https://doi.org/10.1016/j.jik.2018.03.006>
14. Medovnikov D.S., Rozmirovich S.D., Oganessian T.K. et al. *Rossiiskie bystrorastushchie kompanii: Razmer populyatsii, innovatsionnost', otnoshenie k gospodderzhke* [Russian fast-growing companies: Population size, focus on innovation, attitude to State support]. Moscow, NRU HSE Publ., 2021, 104 p.
15. Druzhilovskaya T.Yu., Druzhilovskaya E.S. [Improvement of the Statement of Financial Results as an Information Base for Strategic Decision Making]. *Uchet. Analiz. Audit = Accounting. Analysis. Auditing*, 2021, vol. 8, no. 4, pp. 69–79. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovershenstvovanie-formirovaniya-otcheta-o-finansovykh-rezultatakh-kak-informatsionnoy-bazy-dlya-prinyatiya-strategicheskikh-resheniy> (In Russ.)
16. Efimova O.V. [Formation of information on cash flows for the purpose of investment decisions]. *Vestnik Voronezhskogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya: Ekonomika i upravlenie = Proceedings of Voronezh State University. Series: Economics and Management*, 2020, no. 2, pp. 116–130. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/formirovanie-informatsii-o-denezhnykh-potokakh-v-tselyah-prinyatiya-investitsionnykh-resheniy> (In Russ.)
17. Belozertseva I.B. [The role of financial statements in the analysis of the investment attractiveness of an organization]. *Transportnoe delo Rossii = Transport Business in Russia*, 2020, no. 6, pp. 19–20. (In Russ.)
18. Uzdenova M.A., Gazieva L.R. [Assessment the investment attractiveness of an enterprise using indicators of financial (accounting) reports]. *Estestvenno-gumanitarnye issledovaniya = Natural-Humanitarian Studies*, 2021, no. 35(3), pp. 305–309. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-investitsionnoy-privlekatelnosti-predpriyatiya-s-pomoschyu-pokazateley-finansovoy-buhgalterskoy-otchetnosti> (In Russ.)
19. Voronova E.Yu., Lukina Yu.A. [Financial statements of companies as an object of investment valuation in the context of global economic uncertainty]. *Mezhdunarodnyi*

bukhgalterskii uchet = *International Accounting*, 2022, vol. 25, iss. 10, pp. 1155–1178.
(In Russ.) URL: <https://doi.org/10.24891/ia.25.10.1155>

Conflict-of-interest notification

We, the authors of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.