

Секция «Корпоративные финансы: наука, теория и практика»

Анализ влияния внешних стейкхолдеров на эффективность деятельности нефинансовых компаний

Научный руководитель – Макаров Алексей Станиславович

Загудалова Екатерина Вадимовна

Студент (бакалавр)

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики» - Нижний Новгород, Факультет экономики, Кафедра финансового менеджмента, Нижний Новгород, Россия

E-mail: KaterinaZagudalova@yandex.ru

Данное исследование посвящено анализу влияния внешних стейкхолдеров на эффективность деятельности нефинансовых компаний. В пользу актуальности данной работы свидетельствуют несколько взаимосвязанных факторов. Во-первых, эмпирические исследования, проведенные ранее, показывают противоречивые результаты о связи показателей. Есть подтверждения как положительной, так и отрицательной корреляции. Также следует отметить наличие работ зарубежных исследователей, базирующихся преимущественно на данных развитых стран (США и страны Европы), где в качестве зависимых переменных рассматриваются традиционные бухгалтерские показатели рентабельности. Одновременно с этим наблюдается отсутствие эмпирических исследований по данным развивающихся стран, а также работ, где проводился бы анализ влияния внешних стейкхолдеров на стратегическую эффективность деятельности компаний.

Анализ, проведенный на базе фирм США, выявил положительное влияние клиентов на эффективность деятельности компаний, в то время как местное сообщество и государство, по результатам исследования, не оказывают какое-либо значимое влияние на эффективность деятельности компаний [3]. Исследование фирм Великобритании также показало существование положительного влияния клиентов на эффективность деятельности компаний [4]. Однако в исследовании, которое базируется на данных по компаниям Франции, было выявлено положительное влияние государства на эффективность деятельности компаний [2].

В отношении России отметим исследование [1], устанавливающее, что наибольшее влияние на деятельность компаний оказывают государственные органы и конкуренты, затем идут поставщики и СМИ, на третьем месте - местные сообщества. Также было выявлено, что инвесторы, финансовые институты и организации и население оказывают незначительное влияние на деятельность компании.

Цель данного исследования - определить состав и характер влияния внешних стейкхолдеров на эффективность деятельности нефинансовых компаний.

В данном исследовании проведен анализ влияния таких внешних стейкхолдеров, как: клиенты, местное сообщество, подрядчики, государство, конкуренты и средства массовой информации. В качестве зависимых переменных были использованы показатели рентабельности активов и собственного капитала, а также коэффициент Тобина, отражающий стратегическую эффективность.

В дополнении были использованы контрольные переменные, которые также могут оказывать влияние на эффективность деятельности компаний. Контрольные переменные включают размер фирмы, а также долю материальных активов.

Исследование проведено с использованием данных консолидированной отчетности по МСФО нефинансовых компаний США, Франции, Японии и Китая за 2019 год, представленной в базе данных «ThomsonReuters Eikon». Для проверки гипотез использована методология регрессионного анализа, в частности метод инструментальных переменных.

Результаты регрессионного анализа по данным американских компаний показали наличие положительного влияния клиентов, местного сообщества, государства и средств массовой информации как на рентабельность компаний, так и на коэффициент Тобина. В свою очередь, не удалось выявить какой-либо значимой связи с подрядчиками и конкурентами.

По данным компаний Японии была выявлена положительная связь рентабельности с такими внешними стейкхолдерами, как клиенты, местное сообщество, государство и конкуренты. Для подрядчиков и средств массовой информации не было выявлено какого-либо значимой влияния с их стороны. Что касается коэффициента Тобина, следует отметить наличие положительного влияния со стороны клиентов и местного сообщества.

Для компаний Франции удалось выявить значимую положительную связь для показателей, отражающих влияние клиентов, местного сообщества и государства как на показатели рентабельности, так и на коэффициент Тобина.

При проведении анализа на данных для компаний Китая были получены результаты, подтверждающие наличие положительного влияния клиентов, местного сообщества и средств массовой информации на показатели рентабельности. Одновременно с этим была выявлена отрицательная взаимосвязь между рентабельностью активов и государством. Для коэффициента Тобина положительное влияние подтвердилось лишь для показателей, характеризующих клиентов и местное сообщество как внешних стейкхолдеров.

Наличие положительного влияния внешних стейкхолдеров на эффективность деятельности нефинансовых компаний согласуется с теорией стейкхолдеров, согласно которой может происходить улучшение финансового состояния компании, ее эффективности в случае удовлетворения интересов различных стейкхолдеров.

Выявленная отрицательная связь может быть согласована с точкой зрения институциональных экономистов, выступающих против существования такой связи и утверждавших, что для менеджеров компании является невозможным поддерживать все цели стейкхолдеров.

Источники и литература

- 1) Рудакова А.Н., Пирогова О.Е. Анализ влияния заинтересованных сторон (стейкхолдеров) на деятельность предприятий ресторанного бизнеса // Проблемы современной экономики. 2016. No. 35. С. 208-214.
- 2) Bohpin, A. Corporate social responsibility. Agency theory. // Studies in Economics and Finance. 2015. No. 32. С. 246-256.
- 3) Vakilifard, H.R. Stakeholders and corporate finance. // European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences. 2013. No. 24. С. 176-184.
- 4) Wood, T. and San, O. Board of directors and capital structure: Evidence from leading British companies // Social Science. 2016. No. 3. С. 123-136.