

А.С.Макаров¹, Е.В.Рябова², В.А.Чепурова³

^{1,2,3} Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики» - Нижний Новгород

К вопросу о выборе методологии эмпирического анализа факторов социальной и экологической эффективности бизнеса компании

Анализ современных тенденций развития корпоративного бизнеса свидетельствует о наличии глобального тренда смещения целевых установок в сторону обеспечения не только финансовой, но и социальной, а также экологической эффективности. Данные компоненты принято рассматривать в составе комплексного набора показателей, имеющих достаточно сложные и неочевидные взаимосвязи, взаимозависимости и взаимообусловленности. Разработка концепции и стандартов устойчивого развития призвана реализовать на практике идеи, связанные с достижением обозначенной триединой цели.

В эмпирических финансах отмечается рост как количества, так и качества исследований факторов повышения стратегической эффективности компании. Их состав отличается разнообразием, что обуславливает появление и развитие теоретических концепций, объясняющих природу взаимосвязей изучаемых факторов, а также создающих основу для систематизации и группировки исследуемых показателей. Разработка методик оценки факторов стратегической эффективности, их расчет и накопление в соответствующих базах данных дополняют систему, в которой становится возможной формулировка и эмпирическое тестирование разнообразных исследовательских вопросов.

Современные стандарты раскрытия информации о бизнесе компании предусматривают ее обобщение в составе не только финансовой, но и нефинансовой отчетности. Базы данных экономической и финансовой информации включают нефинансовые индикаторы эффективности в растущем тренде, что обуславливает актуальность постановки задач эмпирического анализа факторов социальной и экологической эффективности. Проводя аналогию с общепринятыми бухгалтерскими принципами признания и оценки элементов финансовой отчетности, заметим, что в отношении нефинансовых факторов вряд ли можно ожидать сопоставимой однородности и системности в их раскрытии в отчетности компании. Как следствие, неоднородность структур баз данных нефинансовой информации порождает проблему ограничений возможностей реализации классического инструментария регрессионного анализа нефинансовых данных, что имеет отношение к вопросу о выборе методологии эмпирического исследования. Отметим также, что при использовании методов регрессионного анализа социальные и экологические индикаторы стратегической эффективности зачастую остаются «за бортом», попытки эмпирического анализа данных

факторов не позволяют подтвердить или опровергнуть выдвигаемые гипотезы в связи с невысоким качеством и ограниченностью набора показателей в существующих базах данных. Наряду с этим подчеркнем, что теоретическая база и запросы практики на исследования факторов социальной и экологической эффективности компании уже созрели.

В этой связи в настоящей работе представляются результаты предпринятой нами попытки анализа факторов социальной и экологической эффективности компании с использованием методов непараметрического анализа оболочки данных (Data envelopment Analysis, DEA) и анкетирования.

Возможности использования DEA в указанных выше целях обосновываются обзором достаточно большого количества работ, демонстрирующих результативность данного метода для оценки технической и технологической эффективности использования ресурсов бизнеса, например, Сазонова Д.Д., Сазонов С.Н. (2012), Sueyoshi T., Goto M. (2015) и др. По нашему мнению, метод DEA можно применить и для оценки финансово-экономической эффективности, так как бизнес - процессы компании, определяемые как деятельность по преобразованию «входов» в «выходы» могут быть представлены таким образом, что в качестве «входов» выступают показатели, характеризующие как финансовые, так и нефинансовые ресурсы компании, а в качестве «выхода» - характеристики стоимости бизнеса. Таким образом, в классический контур финансовой модели компании встраивается блок, отвечающий за социальную и экологическую эффективность. При этом мы поддерживаем преимущество финансового подхода определяя факторы стоимости в качестве ключевых показателей стратегической эффективности.

В настоящей работе используется модель с ориентацией на «выход» с переменной отдачей от масштаба (VRS). Для оценки изменения эффективности деятельности рассматриваемых компаний относительно предыдущего периода рассчитывается Индекс Малмквиста, отражающий технический сдвиг оболочки, образованной «эталонными» компаниями, во времени. Для оценки эффективных границ производственных возможностей и оценки индекса Малмквиста использовалась методика Coelli T.J (2005) и программа DEAP Version 2.1: A Data Envelopment Analysis (Computer) Program.¹

Основная гипотеза исследования связана с оценкой наличия взаимосвязи между финансовой эффективностью деятельности компании и индексами, связанными с оценкой влияния социальных и экологических факторов.

В качестве объектов исследования выбраны публичные российские компании, раскрывающие финансовую и нефинансовую информацию за последние пять лет. В выборку

¹ <https://economics.uq.edu.au/cepa/software>

включены преимущественно компании нефтегазового сектора, металлургической и химической отраслей.

Результаты, полученные с помощью метода DEA, свидетельствуют о том, что введение индекса «Арсагера» как параметра, характеризующего уровень корпоративной социальной ответственности (КСО), не влияет на эффективность использования ресурсов анализируемых компаний. При этом для большей части выборки обнаружена взаимосвязь между факторами устойчивого развития, индексом корпоративного управления и технической эффективностью. Тем самым подтверждается гипотеза, что инвесторы оценивают будущие возможности компании, связанные с внедрением стандартов устойчивого развития, несмотря на отвлечение в текущем периоде финансовых ресурсов.

В отсутствие раскрытия нефинансовой информации, в частности субъектами малого и среднего бизнеса, в целях получения данных, необходимых для оценки взаимосвязи факторов социальной, экологической ответственности и эффективности бизнеса, предлагается анкетирование.

Проведенный на базе названного метода опрос представителей Нижегородского бизнеса показывает, что большая часть респондентов (69,5%) реализует мероприятия в целях обеспечения социальной ответственности. В то же время 47,8% опрошенных не готовы осуществлять инвестиции в экологические проекты, НИОКР и др. аналогичные мероприятия. Большая часть респондентов (65,2%) согласна с мнением, что внедрение экологических и энергосберегающих проектов/мероприятий обеспечивает увеличение рыночной стоимости бизнеса, способствует росту выручки от продаж. Вместе с тем, около 26% респондентов придерживаются позиции, что внедрение лучших практик экологической устойчивости снижает рентабельность организации. При этом 82,6% опрошенных убеждены, что использование и внедрение современных экологических практик (мероприятий) улучшает имидж компании, отношения с заинтересованными сторонами и местной общественностью.

В целом можно заключить, что методы DEA и анкетирования могут быть использованы в целях изучения взаимосвязей факторов социальной, экологической ответственности и финансовой эффективности компании. Дальнейшее развитие исследования может быть связано с использованием большего объема данных компаний структурированных в разрезе отдельных отраслей.

Список используемых источников

1. Сазонова Д.Д., Сазонов С.Н. (2012). Оценка технической эффективности использования производственных ресурсов в фермерских хозяйствах// Экономика: вчера, сегодня, завтра, № 3-4, 108-128.

2. Coelli, T. J., Rao, D. S. P., O'Donnell, C. J., & Battese, G. E. (2005). An introduction to efficiency and productivity analysis. Springer Science & Business Media.

3. Sueyoshi T., & Goto M. (2015). DEA environmental assessment in time horizon: Radial approach for Malmquist index measurement on petroleum companies// Energy Economics, 51, 329-345. [Doi:10.1016/j.eneco.2015.07.010](https://doi.org/10.1016/j.eneco.2015.07.010)