

image not found or type unknown



Низкий уровень прозрачности во всех сферах современного российского общества наносит серьезный ущерб экономике России. На данный момент государственные институты все яснее осознают необходимость принятия мер для обеспечения большей открытости всех субъектов экономики. Особенно актуальной проблема прозрачности становится в связи с проводимым государством курсом на создание благоприятного инвестиционного климата, так как транспарентность является одним из основополагающих компонентов его формирования. Во всех развитых странах вопросам транспарентности в последние годы уделяется особое внимание [\[1\]](#).

Информационная открытость компании является сегодня неотъемлемой частью качественного корпоративного управления, позволяет снизить асимметрию информации между агентами и принципалами. В этой связи особая роль принадлежит Интернету, который облегчает и ускоряет процесс передачи информации между различными группами стейкхолдеров. Поэтому представляется интересным и востребованным измерить качество информационной прозрачности в российских компаниях через добровольное раскрытие информации на корпоративном сайте. Об актуальности подобного подхода свидетельствует наличие значительного числа эмпирических исследований, посвященных проблемам раскрытия информации и влиянию открытости на финансовую результативность компаний [\[2\]](#).

Во всех развитых странах вопросам транспарентности в последние годы уделяется особое внимание. Многие авторы дают свою трактовку транспарентности, ищут свои пути ее оценки. В некоторых научных и практических источниках можно найти общие моменты в отношении взглядов на транспарентность. Что касается методологии исследований, то в подавляющем большинстве работ используется регрессионный анализ.

Методология планируемого исследования

Информационная транспарентность корпораций является одним из важных показателей работы компании, на который обращают внимание различные группы стейкхолдеров. Анализ информационной прозрачности важен для инвесторов в качестве оценки перспективности, надежности своих вложений и понимания того,

что происходит в компании сейчас и куда она собирается развиваться в дальнейшем.

Для выбранной мною темы НКР «Влияние прозрачности на финансовые показатели компаний» я планирую использовать методы эконометрического анализа, в том числе регрессионный анализ. В качестве *метода научного исследования* будет уместным использовать эмпирические методы, в частности измерение и сравнение. Планируется каким-либо образом измерить/взвесить прозрачность компаний, после чего сравнить полученные показатели с их финансовой результативностью, что позволит сделать вывод о наличии или отсутствии влияния.

Сравнение и измерение являются частными случаями метода наблюдения. Этот метод представляет собой активный познавательный процесс, опирающийся прежде всего на работу органов чувств человека и его предметную материальную деятельность. Это наиболее элементарный метод, выступающий, как правило, в качестве одного из элементов в составе других эмпирических методов.

Сравнение может быть комплексным, последовательным и в виде противопоставления. Комплексное сравнение подразумевает сравнение по разным признакам. В научном процессе чаще применяется последовательное сравнение, где изучаемый новый объект или понятие сравниваются с ранее изученными, имеющими по отношению к ним какие-то сходства или различия.

Противопоставление – это изучение и сравнение одновременно двух объектов или явлений. Такой вид сравнения может использоваться при изучении нового материала и при повторении.

Посредством сравнения в экономическом анализе осуществляют: нахождение общего и специфического в экономических процессах (явлениях), исследование изменений объектов, наблюдение тенденций и закономерностей развития.

Существует несколько видов сравнительного анализа, применяемых в экономическом анализе:

1. Горизонтальный сравнительный анализ, применяемый при определении абсолютных и относительных отклонений фактического уровня исследуемого показателя от базового уровня;
2. Вертикальный сравнительный анализ, исследующий структуру экономических явлений и процессов посредством определения удельного веса элементов (частей) в общем целом, отношения частей целого друг с другом, включая

воздействие факторов на уровень результативного показателя (сравнение их величины до и после изменения соответствующих факторов);

3. Трендовый сравнительный анализ, используемый при исследовании относительных темпов роста и прироста определенных показателей за несколько лет к уровню базисного периода (года) в процессе исследования рядов динамики;
4. Одномерный сравнительный анализ, сопоставляющий один или несколько показателей одного объекта, а также нескольких объектов одним показателем;
5. Многомерный сравнительный анализ, проводимый как сравнение результатов деятельности нескольких компаний (отделов) в соответствии с широким спектром показателей[3].

Сравнительный метод исследования будет эффективным только в том случае, если соблюдены все правила его осуществления: Осуществление сравнения на разных уровнях с использованием аналогии, системно-исторического анализа и логики. Правильный выбор объектов для осуществления процесса сравнения. Конкретная постановка целей. Метод сравнительного анализа должен быть осуществлен с применением конкретных критериев. Четкое определение признаков сравниваемых объектов и явлений. Обработка результатов сравнения и анализ возможности их применения в практике. Все данные, полученные в процессе исследования, должны быть четкими, однозначными и доказуемыми.

Сравнительный подход имеет ряд плюсов и минусов, которые исследователь должен учитывать в своей работе. Что касается положительных сторон, то они следующие:

- Метод позволяет отразить актуальную и реальную ситуацию по отношению к исследуемому объекту или явлению;
- Все данные статистически обоснованы;
- В процессе исследования можно вносить корректировку сравниваемых явлений или объектов;
- При наличии большого количества информации метод очень прост в осуществлении и дает надежные и достоверные результаты.

Метод имеет и свои недостатки:

- На момент толкования результатов исследования данные могут устареть;
- Точность полученных данных зависит от стабильности исследуемого объекта;

- Для достоверных и точных данных нужно большое количество информации.
- Соотношение положительных и негативных сторон метода определяет эффективность его применения в каждом конкретном случае.

В экономическом анализе сравнения используют для решения всех его задач как основной или вспомогательный способ. Перечислим наиболее типичные ситуации, когда используется сравнение, и цели, которые при этом достигаются (типы сравнений):

1. Сопоставление плановых и фактических показателей для оценки степени выполнения плана. Такое сравнение позволяет определить степень выполнения плана за месяц, квартал или год;
2. Сопоставление фактических показателей с нормативными позволяет провести контроль за затратами и способствует внедрению ресурсосберегающих технологий. Сравнение фактических показателей с показателями прошлых лет для определения тенденций развития экономических процессов.
3. Сравнение с лучшими результатами, т.е. с лучшими образцами труда, передовым опытом, новыми достижениями науки и техники может проводиться как в рамках исследуемого предприятия, так и за его пределами. Внутри предприятия проводится сравнение среднего уровня показателей, достигнутого коллективом в целом, с показателями передовых участков, бригад, рабочих. Это позволяет выявить передовой опыт и новые возможности производства;
4. Сравнение показателей анализируемого хозяйства со средними показателями по району, зоне, области для оценки достигнутых результатов и определения неиспользованных резервов;
5. Сопоставление параллельных и динамических рядов для изучения взаимосвязей исследуемых показателей. Например, анализируя одновременно динамику изменения объема производства валовой продукции, основных производственных фондов и фондоотдачи, можно обосновать взаимосвязь между этими показателями. Сопоставление различных вариантов управленческих решений с целью выбора наиболее оптимального из них;
6. Сопоставление результатов деятельности до и после изменения какого-либо фактора применяется при расчете влияния факторов и подсчете резервов.

В экономическом анализе различают также следующие виды сравнительного анализа:

1. Горизонтальный сравнительный анализ используется для определения абсолютных и относительных отклонений фактического уровня исследуемых показателей от базового;
2. С помощью вертикального сравнительного анализа изучается структура экономических явлений и процессов путем расчета удельного веса частей в общем целом, соотношения частей целого между собой, а также влияние факторов на уровень результативных показателей путем сравнения их величины до и после изменения соответствующего фактора;
3. Трендовый анализ применяется при изучении относительных темпов роста и прироста показателей за ряд лет к уровню базисного года, т.е. при исследовании рядов динамики;
4. При одномерном сравнительном анализе сопоставления делаются по одному или нескольким показателям одного объекта или нескольких объектов по одному показателю;
5. С помощью многомерного сравнительного анализа проводится сопоставление результатов деятельности нескольких предприятий (подразделений) по широкому спектру показателей[4].

Сравнение с прошедшим временем связано с большими трудностями, которые вызываются значительными нарушениями условий сопоставимости. Экономически неграмотным будет, например, сопоставление валовой, товарной и реализованной продукции за ряд лет в текущих ценах; неверным будет и динамический ряд, характеризующий уровень издержек за 3-5 и более лет, построенный без необходимых корректировок. Сравнение с прошедшим периодом требует пересчета оборотов в одинаковые цены (чаще всего в цены базисного периода), пересчета ряда статей издержек с применением индекса цен, тарифов, ставок.

Процедура сравнения в анализе финансово-хозяйственной деятельности предприятия включает в себя несколько этапов:

- выбор сравниваемых объектов;
- выбор вида сравнения (динамическое, пространственное, по отношению к плановым значениям);
- выбор шкал сравнения и степени значимости различий;
- выбор числа признаков, по которым должно производиться сравнение;
- выбор вида признаков, а также определение критериев их существенности и несущественности;
- выбор базы сравнения.

Весьма трудно переоценить важность применения метода сравнения в экономике:

1. Сравнение фактических данных с плановыми может быть использовано и для проверки обоснованности плановых показателей;
2. Сравнение фактического уровня показателей с плановыми необходимо также для выявления резервов производства. С этой целью фактические данные об объеме проведенных мероприятий сравнивают с плановыми. Если план по какому-либо мероприятию не был выполнен, то это можно рассматривать как неиспользованный резерв увеличения производства продукции;
3. Немаловажное значение в экономическом анализе имеет сравнение достигнутого уровня по тем или иным показателям с данными перспективного плана. Такое сравнение дает возможность видеть ход выполнения перспективного плана и задачи на будущий период;
4. В практике аналитической работы используется также сравнение с утвержденными нормами (например, расход материалов, сырья, энергии, и т.д.). Такое сравнение необходимо для выявления экономии или перерасхода ресурсов на производство продукции, для оценки эффективности их использования в процессе производства и определения утерянных возможностей увеличения выпуска продукции и снижения ее себестоимости;
5. В анализе хозяйствования очень часто применяется сравнение фактически достигнутых результатов с данными прошлых лет. Это дает возможность оценить темпы изменения изучаемых показателей и определить тенденции и закономерности развития экономических процессов;
6. Сравнение с лучшими результатами, т.е. с лучшими образцами труда, передовым опытом, новыми достижениями науки и техники, может проводиться как в рамках исследуемого предприятия, так и за его пределами.

Внутри предприятия проводится сравнение среднего уровня показателей, достигнутых коллективом в целом, с показателями передовых участков, бригад, рабочих. Это позволяет выявить передовой опыт и новые возможности производства.

Большое значение имеет межхозяйственный сравнительный анализ, в процессе которого показатели анализируемого предприятия сопоставляются с показателями ведущих предприятий, имеющих лучшие результаты при одинаковых исходных условиях хозяйствования.

Такой анализ направлен на поиск новых возможностей производства, изучение передового опыта и является важным средством определения резервов повышения

эффективности работы предприятия. Особенно большое значение имеют сопоставления результатов деятельности анализируемого предприятия с данными предприятий конкурентов;

1. Сравнение параллельных и динамических рядов используется для определения и обоснования формы и направления связи между разными показателями. С этой целью числа, характеризующие один из показателей, необходимо расположить в возрастающем или убывающем порядке и рассмотреть, как, в связи с этим изменяются другие исследуемые показатели [\[5\]](#).

Подытожив всё вышесказанное, становится ясно как с помощью метода сравнения определяется общее и специфическое в экономических явлениях, изучаются изменения исследуемых объектов, тенденции и закономерности их развития.

Заключение

Вопрос взаимосвязи информационной прозрачности и финансовой результативности является весьма актуальным и вызывает значительный интерес у зарубежных исследователей, что подтверждается наличием достаточно большого количества эмпирических исследований в данной области.

Транспарентность – неотъемлемая часть корпоративного управления. Увеличение информационной прозрачности ослабляет конфликт принципал – агент в корпорации, оно выгодно как внешним инвесторам, так и инсайдерам – менеджменту, совету директоров, существующим мажоритарным акционерам.

Российские предприятия показывают весьма низкий уровень индекса прозрачности по всем отраслям. Исключение составляют разве что крупнейшие компании. Однако и среди них наблюдаются различия в уровне прозрачности, что сказывается на рыночной оценке финансовых результатов их деятельности.

Таким образом, на основе применения метода сравнения в планируемом исследовании, мы сможем увидеть зависимость прозрачности компаний и их финансовой результативности. В частности, многофакторная регрессионная модель позволит нам понять значимость прозрачности на различные финансовые показатели компаний: прибыль, капитализация, EBITDA, ROE, ROA и так далее.

Список использованной литературы

1. Ахуньянов И. Х. 2009. Уровень прозрачности компаний и финансовый кризис 2007– 2009. Препринт РЭШ # BSP/2009/101R. М.: РЭШ.
2. Долгопятова Т. Г., Ивасаки И., Яковлев А. А. (ред.). 2007. Российская корпорация: внутренняя организация, внешние взаимодействия, перспективы развития. М.: Изд. дом ГУ-ВШЭ.
3. Любушин Н.П., Лещева В.Б., Дьякова В.Г. «Анализ финансово-экономической деятельности предприятия», М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000.
4. Новиков А.М., Новиков Д.А. Методология научного исследования. – М.: Либроком. 2010 – 280 с. С. 195.
5. Кремер Н. Ш. Эконометрика / Н. Ш. Кремер, Б. А. Путко. – М. :ЮНИТИ-DANA, 2003.

1. Ахуньянов И. Х. 2009. Уровень прозрачности компаний и финансовый кризис 2007– 2009. Препринт РЭШ # BSP/2009/101R. М.: РЭШ. [↑](#)
2. Долгопятова Т. Г., Ивасаки И., Яковлев А. А. (ред.). 2007. Российская корпорация: внутренняя организация, внешние взаимодействия, перспективы развития. М.: Изд. дом ГУ-ВШЭ. [↑](#)
3. Новиков А.М., Новиков Д.А. Методология научного исследования. – М.: Либроком. 2010 – 280 с. С. 195. [↑](#)
4. Кремер Н. Ш. Эконометрика / Н. Ш. Кремер, Б. А. Путко. – М. :ЮНИТИ-DANA, 2003. [↑](#)
5. Любушин Н.П., Лещева В.Б., Дьякова В.Г. «Анализ финансово-экономической деятельности предприятия», М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000 [↑](#)