

Секция «Корпоративные финансы: наука, теория и практика»

**Разработка системы показателей оценки долгосрочности стратегий
российских публичных компаний промышленного и потребительского
секторов**

Научный руководитель – Дунаев Сергей Анатольевич

Базаева Мариана Вячеславовна

Аспирант

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Кафедра мировой экономики, Москва, Россия

E-mail: bazaeva_mariana@mail.ru

Основной ключ к успеху компании — это долгосрочная стратегия, направленная на сохранение окружающей среды, повышение благосостояния общества, и, в итоге, обеспечивающая многолетний устойчивый рост стоимости бизнеса для всех стейкхолдеров [8]. Однако, мировой опыт показывает, что многие компании руководствуются краткосрочными выгодами при стратегическом планировании, что неэффективно в долгосрочном плане. Проблема «стратегической близорукости» актуальна и для российских компаний, особенно для фирм промышленного и потребительского секторов, поэтому разработка системы оценки долгосрочности стратегии для этой группы компаний является наиболее важной задачей. Обзор литературы показал, что «близорукое» стратегическое поведение часто выступает предметом анализа, как в академической, так и в прикладной литературе. Однако, большая часть этих исследований фокусируется на изучении механизмов противодействия «стратегической близорукости» [3, 4], а не на разработке методологии выявления её фундаментальных причин и разработке практических рекомендаций по её преодолению. Автор же предпринял попытку взглянуть на эту проблему комплексно, поставив в центр её анализа экологические и социальные факторы, проблемы корпоративного управления (ESG) [8], что, по его мнению, весьма актуально, особенно, учитывая дефицит работ по оценке долгосрочной эффективности российских компаний соответствующих секторов.

Целями представленного исследования является (1) разработка системы показателей для оценки долгосрочности стратегий компаний; и (2) эмпирического изучения долгосрочной стратегической ориентации российских компаний из промышленного и потребительского секторов. Научная новизна работы заключается в попытке «закрыть пробелы» в исследованиях за счет создания системы оценки факторов долгосрочной стратегической ориентации и включения в состав показателей факторов ESG. Система показателей включает в себя семь финансовых факторов, а также дифференцированные наборы ESG факторов для промышленного и потребительского сектора, включающих 80 и 68 показателей соответственно. Финансовые показатели включали такие ключевые метрики как (1) размер капитальных затрат в сравнении с темпами амортизации; (2) доля бухгалтерских начислений к выручке; (3) оценка сопоставимости роста операционного денежного потока и роста выручки; (4) оценка стабильности оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности во времени; (5) оценка стабильности состава активов во времени; (6) рентабельность денежного потока. На основании системы разработан индекс долгосрочной ориентации стратегии (ИДО), включающий в себя все показатели с равными весами. Показатель ИДО был рассчитан на выборке 68 российских компаний за период с 2013 года по 3 квартал 2021 года. По итогам расчета ИДО был построен рейтинг стратегической ориентации исследованных компаний. Результаты показали, что высшие значения рейтинга

заняли фирмы из энергетического, металлургического секторов, а также из продовольственной розницы. Их отличает (1) сбалансированные программы капитальных вложений; (2) устойчивый денежный поток; (3) эффективное управление оборотным капиталом. Они внедряют современные стандарты в области производственной и экологической безопасности, создают возможности для раскрытия потенциала сотрудников, осуществляет социальные инвестиции в регионах присутствия, постоянно совершенствуют и повышают уровень раскрытия информации об устойчивом развитии. На вершине списка оказались ПАО Татнефть, X5 Group и ПАО «Газпромнефть». По мнению автора, повышение уровня «дальнозоркости» в российской экономике возможно за счет создания условий стратегической стабильности и предсказуемости. Для этого нужны предсказуемые «правила игры» для бизнеса, эффективный диалог между бизнесом и государством, создание условий для поддержки инвестиций и стимулирование НИОКР.

JEL- коды: G30, G31, G32.

Источники и литература

- 1) Курлыкова А. В. Место стратегической ориентации в процессе стратегического управления // Вестник Оренбургского государственного университета., 2014. №14 (175). С. 253–252.
- 2) Feldman N., Kawano L., Patel E., Rao N., Stevens M., Edgerton J. The Long and Short of It: Do Public and Private Firms Invest Differently? // Finance and Economics Discussion Series Divisions of Research & Statistics and Monetary Affairs Federal Reserve Board, Washington, D.C., 2018. P. 1-48.
- 3) Gonzalez A., André P. Board effectiveness and short-termism Journal of Business Finance and Accounting 41(1-2)., 2018. P. 185-209.
- 4) Rahmandad H., Henderson R., Repenning N.P. Making The Numbers? “Short-termism” And The Puzzle Of Only Occasional Disaster, N.P.Management Science 64(3)., 2018. С. 1328-1347.
- 5) McKinsey Global Institute. Measuring the economic impact of short-termism., 2018 // Режим доступа: <https://www.mckinsey.com/~media/mckinsey/featured%20insights/long%20term%20capitalism/where%20companies%20measuring-the-economic-impact-of-short-termism.ashx> (дата обращения 15.07.2021).
- 6) Musanovich E., Halilbegovic S. Detection of Financial Statement Fraud Using Beneish Model // DOI: 10.14706/icesos178., 2018 // Режим доступа: https://www.researchgate.net/publication/319189087_Detection_of_Financial_Statement_Fraud_Using_Beneish_Model International Conference on Economic and Social Studies (дата обращения 15.04.2021).
- 7) Rajgopal S. We Can't Study Short-Termism Without the Right Metrics., 2017 // Режим доступа: <https://hbr.org/2017/04/we-cant-study-short-termism-without-the-right-metrics> (дата обращения 27.06.2021).
- 8) Tang K., Greenwald C. Long-termism versus short - termism: time for the pendulum to shift? // S&P Dow Johnes Indices., 2016. P. 2-15 // Режим доступа: <https://integratedreporting.org/wp-content/uploads/2017/03/SPLong-TermismversusShort-termism.pdf> (дата обращения 15.10.2021).