

УДК 33**Возможности применения нефинансовой отчетности для оценки влияния нефинансовых факторов на стоимость бизнеса Российских компаний****Потапова Юлия Олеговна**

Магистрант,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации
125993, Российская Федерация, Москва, Ленинградский пр., 49;
e-mail: yulia1617@gmail.com

Аннотация

В современном мире компаниям необходимо постоянно анализировать факторы создания и разрушения стоимости компании для того, чтобы добиться максимизации стоимости бизнеса. В экономической литературе достаточно подробно рассмотрены проблемы анализа финансовых факторов роста стоимости бизнеса. Однако рост заинтересованности компаний в реализации концепции устойчивого развития и раскрытие информации о качестве корпоративного управления, инновационности, социальной ответственности и других факторах в нефинансовой отчетности открывают широкие возможности для анализа влияния этих факторов на рост стоимости бизнеса. В статье рассмотрены основные нефинансовые факторы стоимости бизнеса, их раскрытие в нефинансовой отчетности Российских компаний и возможности аналитического применения.

Для цитирования в научных исследованиях

Потапова Ю.О. Возможности применения нефинансовой отчетности для оценки влияния нефинансовых факторов на стоимость бизнеса Российских компаний // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2024. Том 14. № 4А. С. 341-345.

Ключевые слова

Стоимость бизнеса, нефинансовая отчетность, факторы роста стоимости бизнеса, интеллектуальный капитал.

Введение

В научной среде достаточно широко исследованы методы оценки стоимости бизнеса на основе финансовых показателей. В работах экономистов Коупленда Т., Коллера Т., Муррина Дж., Дамодарана А. рассматриваются методы оценки с использованием финансовых показателей. Многими исследователями отмечается, что анализа только финансовых факторов, создающих стоимость бизнеса, недостаточно для осуществления эффективного управления стоимостью компании и финансовый анализ сегодня не должен ограничиваться использованием традиционных финансовых показателей. Согласно исследованиям Т. Коупленда, выявление нефинансовых факторов стоимости помогает понять, чем обусловлены текущие результаты деятельности.

Основная часть

Нефинансовые факторы могут оказать значительное влияние на успех и стоимость бизнеса. Это могут быть такие факторы, как управление брендом, качество продукта или услуги, лояльность клиентов, репутация компании, культура предприятия, развитие НИОКР, доля на рынке, расширение (сокращение) активов.

Стоит отметить, что существует большое количество классификаций нефинансовых факторов. Рассмотрим несколько групп, которые могут оказать влияние на стоимость бизнеса:

- Качество корпоративного управления (модель управления, уровень корпоративной культуры, состав управляющих органов).
- Уровень вовлеченности компании в реализацию программ социальной ответственности.
- Интеллектуальный капитал.
- Уровень инновационности.

Оценка влияния нефинансовых факторов на стоимость бизнеса затруднена отсутствием единой методологии к их измерению и оценке. Для решений этой проблемы может использоваться нефинансовая отчетность компаний.

На данном этапе в России нет единых стандартов по подготовке нефинансовой отчетности, ее формирование не является обязательным и даже те показатели, которые мы можем рассмотреть (например, оценить влияние затрат на экологию) не являются сопоставимыми. Формат нефинансовой отчетности строго не регламентирован. Она может быть представлена в различных форматах: отчет об устойчивом развитии, социальный отчет, отчет о КСО и так далее. Именно показатели нефинансовой отчетности имеют потенциал использования в оценке бизнеса. А именно обеспечивать экономистов количественными и качественными показателями, которые можно будет использовать в процессе оценки их влияния на стоимость компании.

РСПП регулярно публикует информацию об изменениях Реестра компаний, предоставляющих корпоративные нефинансовые отчеты. По состоянию на 17 октября 2023 года в Национальном Регистре нефинансовых отчетов зарегистрировано всего 250 компаний [Официальный сайт Российского союза... www]. Из них 58 представителей энергетической отрасли, 28 компаний-представители сектора «Финансы и страхование», а также 27 металлургических и горнодобывающих компаний. Традиционно эти отрасли раскрывают информацию об экологическом влиянии.

Таблица 1- Наличие корпоративного нефинансового отчета Российских компаний с самой высокой капитализацией по итогам 2020 г.

Место в 2021 г.	Отрасль	Компания	Капитализация на конец 2020 г., млн долл.	Изменение капитализации за год, %	Наличие корпоративного нефинансового отчета
1	Банки и финансовые услуги	Сбербанк	79 504	-10,2	Отчет о воздействии
2	Нефтегазодобыча и нефтепереработка	Газпром	68 012	-30,7	ОУР
3	Нефтегазодобыча и нефтепереработка	НК «Роснефть»	62 534	-18,9	ОУР
4	Нефтегазодобыча и нефтепереработка	НОВАТЭК	51 630	-16,6	ОУР
5	Металлургия	Норильский никель	50 604	2,7	ОУР
6	Нефтегазодобыча и нефтепереработка	ЛУКОЙЛ	48 601	-31,7	ОУР
7	Добыча полезных ископаемых	Полюс	27 738	81,7	ОУР
8	Информационные технологии	Яндекс	22 122	54,9	ОУР
9	Нефтегазодобыча и нефтепереработка	Газпром нефть	20 406	-36,7	ОУР

Источник: Официальный сайт Рейтингового агентства «РИА Рейтинг», официальные сайты рассмотренных компаний

Несмотря на то, что нефинансовые факторы напрямую влияют на направления движения денежных потоков, эффективность реализации стратегии компании, их количественная оценка представляет собой сложную задачу. Именно поэтому нефинансовые отчеты должны содержать широкий спектр данных, в том числе в них должны быть отражены некоторые экономические показатели. Важным условием при подготовке таких отчетов является использование единой и унифицированной методологии при подготовке. Только в этом случае можно оценивать динамику влияния нефинансовых показателей на стоимость компании.

Рассмотрим далее возможности применения нефинансовой отчетности для оценки влияния каждой группы нефинансовых факторов на стоимость бизнеса Российских компаний.

Основная сложность оценки качества корпоративного управления и его влияния на стоимость бизнеса заключается в том, что не существует единой методологии определения количественного показателя эффективности корпоративного управления. При этом качество корпоративного управления напрямую влияет на стоимость бизнеса. Так, в исследовании Н.А. Волковой отмечается, что рост стоимости бизнеса зависит от ее способности повышать рентабельность вложений (ROIC) и снижать стоимость привлеченного капитала (WACC) [Волкова, 2013]. Именно на динамику этих показателей мы можем ориентироваться при оценке влияния фактора «Качество корпоративного управления».

При этом Российскими компаниями часто раскрывается информация о качестве корпоративного управления с использованием рейтинга АО «Эксперт РА». Например, рейтинг качества управления компании ПАО «Газпром» оценивался как наивысший. Наличие подобных качественных показателей открывает возможности для регрессионного анализа и позволяет установить наличие зависимости между качеством корпоративного управления и стоимостью

бизнеса.

Уровень вовлеченности компании в реализацию программ социальной ответственности можно оценить с использованием количественных показателей затрат на экологию, местные сообщества, благотворительность и различные социальные программы. Концепция ESG находит широкое распространение среди инвесторов и других стейкхолдеров компаний. В нефинансовой отчетности должна раскрываться как качественная, так и количественная информация о величине затрат по всем ключевым направлениям. При этом раскрытию подлежат как абсолютные, так и относительные величины. Для анализа степени влияния этих показателей на рост стоимости бизнеса могут использоваться такие методы как анализ чувствительности, построение регрессионных моделей.

Уровень инновационности бизнеса также включает комплекс различных показателей, влияние которых на стоимости компании может быть определено. Это могут быть расходы на НИОКР, количество патентов, уровень инновационной активности и так далее. Регрессионный анализ позволит оценить наличие зависимости между абсолютными показателями затрат на НИОКР и стоимостью бизнеса. При моделировании стоимости бизнеса возможно использование различных показателей, характеризующих данный нефинансовый фактор.

Заключение

Использование показателей нефинансовой отчетности в оценке стоимости бизнеса имеет значительный потенциал. Нефинансовые факторы могут быть отражены как в количественном, так и в качественном выражении. Количественные нефинансовые показатели могут использоваться для оценки стоимости бизнеса наравне с традиционными финансовыми показателями. Степень влияния нефинансовых факторов на стоимость бизнеса может оцениваться с использованием регрессионного анализа взаимосвязи, анализ чувствительности.

Библиография

1. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление. 3-е изд., перераб. и. доп.: Пер. с англ. М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2005. 576 с.
2. Официальный сайт Российского союза промышленников и предпринимателей https://rspp.ru/sustainable_development/registr/
3. Волкова Н. А. Формализация уровня корпоративного управления с учетом влияния на стоимость компании // Статистика и экономика. 2013. № 1. С. 181-185.
4. Официальный сайт рейтингового агентства Эксперт РА <https://raexpert.ru/ratings/corporate/>
5. Официальный сайт Рейтингового агентства «РИА Рейтинг» <https://riarating.ru>
6. Официальный сайт компании ПАО «Газпром» <https://www.gazprom.ru/sustainability/>
7. Положение Банка России от 27.03.2020 N 714-П (ред. от 30.09.2022) "О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг" (Зарегистрировано в Минюсте России 24.04.2020 N 58203)
8. Древинг С.Р. Нефинансовые факторы формирования стоимости в системе финансового контроля стратегии развития холдинга / С.Р. Древинг, Л.Е. Хрустова // Финансы: теория и практика. - 2018. - № 6 (108). - С. 53-68.
9. Eggers J., Hein A. Turning Big Data into Value: A Literature Review on Business Value Realization from Process Mining // ECIS. – 2020.
10. Ciulla J. B., Ciulla J. B. The importance of leadership in shaping business values // The search for ethics in leadership, business, and beyond. – 2020. – С. 153-163.

Possibilities of using non-financial reporting to assess the impact of non-financial factors on the business value of Russian companies

Yuliya O. Potapova

Master student
Financial University under the Government of the Russian Federation,
125993, 49, Leningradskii ave., Moscow, Russian Federation;
e-mail: yulia1617@gmail.com

Abstract

In the modern world, companies need to constantly analyze the factors that create and destroy company value in order to maximize business value. The economic literature examines in sufficient detail the problems of analyzing the financial factors of business value growth. However, the growing interest of companies in implementing the concept of sustainable development and the disclosure of information about the quality of corporate governance, innovation, social responsibility and other factors in non-financial reporting open up wide opportunities for analyzing the impact of these factors on the growth of business value. The article discusses the main non-financial factors of business value, their disclosure in the non-financial reporting of Russian companies and the possibilities of analytical application.

For citation

Potapova Yu.O. (2024) Vozmozhnosti primeneniya nefinansovoi otchetnosti dlya otsenki vliyaniya nefinansovykh faktorov na stoimost' biznesa Rossiiskikh kompanii [Possibilities of using non-financial reporting to assess the impact of non-financial factors on the business value of Russian companies]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 14 (4A), pp. 341-345.

Keywords

Business value, non-financial reporting, business value growth factors, intellectual capital.

References

1. Copeland T. Koller T., Murrin J. *Standing Company: assessment and management*. 3rd ed. perab. and. dope. Per. with English. M.: Zao "Olimp-business", 2005. 576 PP.
2. Official site <url> https://rspp.ru/sustainable_development/registr/
3. Volkova N. A. Formalization of corporate governance with four influences of standing companies // *Statistics and extraveconomics*. 2013. № 1. S. 181-185.
4. Officeimplementservice rating agencies Bangladeshspert RA <https://raexpert.ru/ratings/corporate/>
5. Official site rating agencies "RIA rating" <https://riarating.ru>
6. Official Site companies PAO "Gazprom" <https://www.gazprom.ru/sustainability/>
7. Position of Bank of Russia from 27.03.2020 Apostille 714-p (ed. dated 30.09.2022) "On disclosure of information on equity securities" (Registered with the Ministry of Justice of the Russian Federation on 04/24/2020 N 58203)
8. Drawing S.R. Nonfinancial involvements in the systemfinancial controls strategies Development Holding / s.R. Drawing, L.Well. Khrustova // *Financiing Apostille: theory and practice*. - 2018. - № 6 (108). - S. 53-68.
9. Eggers J., Hein A. *Turning Big Data into Value: A Literature Review on Business Value Realization from Process Mining* // *ECIS*. - 2020.
10. Ciulla J. B., Ciulla J. B. *The importance of leadership in shaping business values //The search for ethics in leadership, business, and beyond*. - 2020. - C. 153-163.