

Метаанализ трендов в исследованиях влияния нефинансовых факторов на эффективность финансовой политики

Научный руководитель – Макаров Алексей Станиславович

Тарасенко А.С.¹, Лунина Е.А.², Гришина Е.А.³

1 - Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики» - Нижний Новгород, Факультет экономики, Кафедра финансового менеджмента, Нижний Новгород, Россия, *E-mail: alex.tarasenko.dz@yandex.ru*; 2 - Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики» - Нижний Новгород, Факультет экономики, Кафедра финансового менеджмента, Нижний Новгород, Россия, *E-mail: katy-lunina@yandex.ru*; 3 - Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики» - Нижний Новгород, Факультет экономики, Кафедра финансового менеджмента, Нижний Новгород, Россия, *E-mail: elenagrishhina@gmail.com*

Эффективность финансовой политики фирмы принято оценивать на основе финансово-экономической группы факторов: рентабельность, риск банкротства, структура капитала и другие. В то же время все большее число фирм из разных стран уделяют внимание нефинансовым факторам в рамках анализа собственной эффективности, в связи с чем возрастает актуальность социально-экономических и природно-экологических показателей [1]. Целью данной работы является анализ трендов в исследованиях таких нефинансовых факторов как структура корпоративного управления, структура собственности и концепция устойчивого развития в научных исследованиях в течение последних 10 лет. Для достижения поставленной цели необходимо выполнение следующих задач:

- 1) Изучение структуры и характеристик концепции устойчивого развития фирмы;
- 2) Анализ понятий структуры корпоративного управления и структуры собственности;
- 3) Формирование базы научных работ, посвященных рассматриваемым темам и опубликованных в финансовых журналах первого квартиля (Q1) за период с 2008 по 2019 год;
- 4) Определение трендов в мировой научной экономической среде в рамках тем структуры корпоративного управления, структуры собственности и концепции устойчивого развития.

Разделение прав собственности и контроля часто приводит к возникновению корпоративных конфликтов внутри фирмы. Неэффективное использование финансовых ресурсов компании вследствие агентских конфликтов типа акционер-менеджер или миноритарный-крупный акционер негативно сказывается как на финансовом положении компании, так и на ее финансовой политике в целом. Компании разрабатывают и внедряют систему корпоративного управления для урегулирования взаимоотношений между собственниками и менеджерами компании. Таким образом, корпоративное управление и структура собственности имеют непосредственное влияние на принятие финансово-экономических решений.

Концепция устойчивого развития компании определяет фирму как институт, ответственный в том числе и за социально-экономические и природно-экологические факторы. Предполагается, что в нынешних условиях эффективность компании все больше зависит от соблюдения потребностей не только прямых клиентов, но и общества в целом, а также от осознания ответственности своего влияния на окружающую среду. Учет вышеуказанных факторов повышает лояльность потребителей, увеличивает производительность труда, а также приводит к росту репутации фирмы в глазах контрагентов и инвесторов.

Определение трендов в мировой экономической науке может быть реализовано с помощью количественного анализа результатов научных исследований в наиболее значимых

журналах [2, 3, 4]. В рамках данной работы был проведен метаанализ научных работ, посвященных темам структуры корпоративного управления, структуры собственности и концепции устойчивого развития. С помощью базы данных научного цитирования Scopus было проанализировано 2716 статей, опубликованных в журналах первого квартиля (Q1) за период с 2008 по 2019 год. Статьи отбирались с помощью запросов по ключевым словам, список которых представлен в Приложении 1.

В результате проведенного анализа абсолютных и относительных количественных характеристик научных статей, а также показателей динамики в работе выявлены некоторые тренды в развитии мировой экономической науки. За рассматриваемый период теме корпоративного управления посвящено наибольшее количество статей (1762) при этом с каждым годом количество опубликованных статей (за исключением 2016 года) увеличивается. Кроме того, в 2018 году было опубликовано рекордное количество статей, посвящённых теме корпоративного управления и корпоративного конфликта (252).

Тема структуры собственности освещена в 730 научных работах. Частота публикаций статей на данную тему сохраняется практически на одном уровне на протяжении всего анализируемого промежутка времени, незначительно снизившись лишь в период с 2012 по 2015 год. Наибольшее количество статей также опубликовано в 2018 году (83).

С помощью метаанализа частоты упоминания ключевых слов в научных статьях подтверждено увеличение научного интереса к направлению природно-экологических и социально-экономических факторов. Также возрастает популярность исследований, основанных на рассмотрении компаний развивающихся рынков. Более того, в работе проведен анализ цитируемости рассмотренных статей и факторный анализ.

Данная работа была подготовлена в результате проведения исследования (№ 19-04-039 «Эмпирический анализ нефинансовых детерминант финансовой политики корпорации») в рамках Программы «Научный фонд Национального исследовательского университета „Высшая школа экономики“ (НИУ ВШЭ)» в 2019-2020 гг. и в рамках государственной поддержки ведущих университетов Российской Федерации «5-100».

Источники и литература

- 1) Dhaliwal, D. Nonfinancial disclosure and analyst forecast accuracy: International evidence on corporate social responsibility disclosure / D.S. Dhaliwal, S. Radhakrishnan, A. Tsang, Y.G. Yang // Accounting Review. - 2012. - № 87(3). - Pp. 723-759;
- 2) Keloharju, M. What's New in Finance? / M. Keloharju // European Financial Management. - 2008. – Vol. 14, № 3. - Pp. 564-608;
- 3) Kim, E., Morse, A., Zingales, L. What Has Mattered to Economics since 1970 / E.H. Kim, A. Morse, L. Zingales // Journal of Economics Perspectives. - 2006. - № 20(4). - Pp. 189-202;
- 4) Arnold, T., Butler, A., Crack, T., Altintig A. Impact: What Influences Finance Research? / T. Arnold, A.W. Butler, T.F. Crack, A. Altintig // The Journal of Business. - 2003. - № 76(2). - Pp. 343-361.

Иллюстрации

Структура собственности	Корпоративное управление	Устойчивое развитие
Ownership structure	Corporate financial policy	Social responsible investment
Control concentration	Financial policy	Corporate social responsibility
Insider control	Corporate governance	Social capital
Inside ownership	Corporate policy	Human capital and corporation
Outside ownership	Corporate management	Sustainable development
Control rights	Board of directors	Human development
Controlling shareholders	Governance mechanisms	Sustainability
Equity ownership	Corporate boards	Natural capital
Foreign ownership	Governance	
Controlling shareholders value	Agency problem	
Institutional ownership	Agency conflict	
Managerial ownership	Legal protection	
State ownership	Shareholder protection	
Private ownership		
Agency costs		
Minority shareholder		
Minority interest		
Stakeholder		
State ownership		
Private ownership		

Рис. 1. Приложение 1. Список ключевых слов