

ГАНИНА А. А

**АНАЛИЗ ВЗАИМОСВЯЗИ СОЦИАЛЬНОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ БИЗНЕСА
И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ
В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ**

Аннотация: Глобализация подводит российские компании к пониманию необходимости соблюдения международных стандартов корпоративного поведения и этических норм ведения современного бизнеса. В современных условиях корпоративная социальная ответственность выступает в роли наиболее оптимальной формы взаимодействия бизнеса с обществом, становясь одним из необходимых элементов социальной реальности. В статье рассматривается роль концепции корпоративной социальной ответственности в качестве важнейшего направления повышения инвестиционной привлекательности компании.

Ключевые слова: корпоративная социальная ответственность, социальные инвестиции, безопасные условия труда, природоохранная деятельность и ресурсосбережение, экономическая эффективность, благотворительная деятельность

GANINA A.A

**THE ANALYSIS OF INTERCOMMUNICATION BETWEEN SOCIAL RESPONSIBILITY
OF BUSINESS AND INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF THE COMPANY UNDER
THE CONDITIONS OF GLOBALIZATION**

Annotation: Globalization is leading Russian companies to understanding of the necessity of the observance of the international standards of corporate behavior and ethical norms of conducting modern business. In this connection namely corporate social responsibility plays the role of the most optimum form of intercommunication between business and society becoming one of the necessary elements of social reality. The article deals with the role of the concept of corporate social responsibility as the most important direction of investment attractiveness of the company.

Key words: corporate social responsibility, social investments, safe conditions of work, nature protective activity and saving of resources, economical effectiveness, charitable activity

В России в последнее время становятся все актуальнее вопросы, касающиеся участия бизнеса в жизни человека и общества. Многие предприятия и организации осознают, что успешно вести бизнес в изолированном пространстве просто невозможно. Поэтому концепция социальной ответственности развития бизнеса становится характерной особенностью ведущих отечественных организаций и предприятий. Таким образом

инвестиционная привлекательность компаний будет увеличиваться, определяя конкурентоспособность в условиях глобализации.

В настоящее время проведено много различных исследований, выпущены периодические издания, опубликованы материалы и статьи, изданы книги отечественных и зарубежных авторов, в которых сделана попытка разобраться в данном вопросе и определить его предмет. Но многие проблем корпоративной социальной ответственности все еще остаются за рамками обсуждения, несмотря на то, что проанализирован опыт, определены и систематизированы общественные ожидания социально ответственных зарубежных и российских организаций и предприятий. Все вышеперечисленное позволяет быть актуальным вопросом в исследовании социальной ответственности бизнеса в условиях рыночной экономики.

В рамках данной статьи был проведен анализ взаимосвязи вложений в реализацию политики корпоративной социальной ответственности и инвестиционной привлекательностью компании средствами корреляционно-регрессионного анализа. Его сущность заключается в оценке экономических явлений, а также выявлению связей между показателями и их направленности.

Исходя из этого можно выделить основные компоненты социальной ответственности бизнеса, которые в дальнейшем позволят рассмотреть модель инвестиционной привлекательности предприятий и оценить в полной мере их влияние на нее.

В рамках исследования можно выдвинуть следующие гипотезы:

- между уровнем вложений в реализацию политики корпоративной социальной ответственности и инвестиционной привлекательностью компании существует взаимосвязь;
- зависимость между вложениями в реализацию политики корпоративной социальной ответственности и инвестиционной привлекательностью имеет позитивный характер.

В качестве зависимой переменной, отражающей уровень инвестиционной привлекательности компании, был выбран показатель, который в общем виде показывает, насколько рыночная стоимость акций превышает их балансовую оценку.

Также следует отметить, что показатель рассчитывался по данным на второе полугодие 2010 года, так как отчеты о реализации политики корпоративной социальной ответственности публикуются в основном во втором квартале следующего за отчетным годом. В качестве независимых переменных были выбраны вложения в персонал, вложения в реализацию экологической политики и вложения в развитие регионов. Для устранения влияния на модель отраслевых и специфических факторов в модель были включены переменные, сглаживающие данное влияние: изменение размера компании, финансовый

леверидж, изменение доли чистой прибыли на одну акцию. Подробнее данные переменные описаны в таблице 1.

Таблица 1 – Показатели для анализа инвестиционной привлекательности компании

Переменная	Описание
Y	Индикатор инвестиционной привлекательности компании (представляет собой отношение рыночной к балансовой стоимости акции компании)
X1	Затраты компании на обучение и повышение квалификации персонала; на выплаты льгот, гарантий и компенсаций; на улучшение состояния охраны труда и безопасности; на реализацию мероприятий, направленных на оздоровление сотрудников
X2	Затраты на реализацию экологической политики, в т.ч. природоохранные мероприятия, обеспечение экологической безопасности, защита и охрана окружающей среды
X3	Затраты на ввод социально значимых объектов в регионах, на развитие инфраструктуры городов и местных сообществ, на реализацию спонсорских проектов
X4	Изменение размера компании (итог баланса)
X5	Изменение чистой прибыли на акцию
X6	Финансовый леверидж (рассчитанный как соотношение заемных и собственных долгосрочных источников финансирования)

Следует иметь в виду, что данное исследование является предварительным, потому что выборка состоит всего из 15-ти компаний за 2010 год. Также существует возможность продолжить и расширить данный анализ, в том числе в рамках отдельных отраслей, при условии повышения информационной эффективности российского рынка.

Распределение компаний по отраслям в рамках представленного исследования:

- 30 % - нефтегазовый сектор;
- 30 % - металлургическая и горнодобывающая отрасль;
- 20 % - энергетический сектор;
- 10 % - телекоммуникационная отрасль;
- 5 % - банковская отрасль;
- 5 % - нефтехимическая отрасль.

Для лучшей сопоставимости данных, финансовые и индексные показатели рассматриваемых компаний пронормируем и приведем к безразмерным величинам. Для этого вложения в персонал (X1), вложения в реализацию экологической политики (X2) и вложения в развитие регионов (X3) отнесем к итогу баланса компаний за 2010 год, изменение баланса (X4) и чистой прибыли на акцию (X5) рассмотрим в виде индексов 2010 к 2009 году. Результаты вычислений представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Показатели компаний для расчетов

№	Обозначение	Y	X ₁	X ₂	X ₃	X ₄	X ₅	X ₆
1	ОАО «Газпром»	0,7862	0,1276	0,2620	1,1571	1,0531	0,2648	1,9863
2	ОАО «Лукойл»	0,9586	1,5601	2,1958	2,3440	1,0955	0,4123	3,4064
3	ОАО ГМКНорНик	0,7038	0,8321	0,1506	1,2506	1,0505	2,0302	2,5520
4	ОАО «РЖД»	1,4350	0,1675	0,4611	0,4345	1,0404	1,3072	2,2293
5	Сбербанк	0,6731	0,0240	0,3015	0,5380	1,2144	2,2407	0,8915
6	ОАО Роснефть	0,8175	0,0537	0,2385	0,3221	1,1273	1,6905	1,2552
7	ОАО «Ростелеком»	1,3316	2,5398	0,3675	0,8964	1,2287	0,6873	1,8185
8	ОАО «НЛМК»	2,0523	0,6304	1,0792	0,4639	1,1117	0,4491	1,2586
9	ОАО «ОГК-2»	1,2419	0,2231	1,0561	0,3103	2,4600	2,2314	0,2735
10	Северсталь	1,0548	0,3395	0,4578	0,0281	1,2200	0,7151	0,8060
11	ОАО «МегаФон»	0,7536	2,4055	0,2768	1,1541	1,2875	0,3270	0,9348
12	ОАО «Сургут-нефтегаз»	0,8846	0,3321	0,1599	0,1132	1,8869	0,0545	1,9781
13	ОАО «МТС»	1,6781	0,2456	0,0203	0,3505	0,9165	2,2607	5,6052
14	ОАО «МОЭК»	0,3416	0,5372	0,0406	0,4214	3,8771	1,2045	1,5023
15	ОАО «Атом-энергомаш»	0,6976	0,6169	0,1505	0,3335	1,3741	5,0085	0,2130

Уравнение регрессии в общем виде можно представить следующим образом:

$$\hat{Y} = b_0 + b_1 \cdot X_1 + b_2 \cdot X_2 + b_3 \cdot X_3 + b_4 \cdot X_4 + b_5 \cdot X_5 + b_6 \cdot X_6 \quad (1)$$

Формируем матрицу корреляции и рассчитаем коэффициент детерминации.

$R^2_{y, x1, x2...x6} = 0,52$. Для оценки значимости рассчитаем наблюдаемое значение:

$F_{набл} = 3,9216 > F_{кр} = 3,81$ – табличное значение F -статистики. Значение коэффициента

детерминации (R^2) 0,58 подтверждает умеренную взаимосвязь между рассматриваемыми показателями. F-тест подтверждает достоверность построения модели на уровнях значимости 0,95. Для объяснения связей рассматриваемой модели рассчитаем частные коэффициенты. Результаты приведены в таблице 3.

Таблица 3 Частные коэффициенты корреляции

Показатель	X1	X2	X3	X4	X5	X6
Частные коэффициенты корреляции	0,1055	0,6983	-0,0919	-0,0773	0,0853	-0,0716
Тип связи с Y	Очень слабая, по направлению совпадает	Сильная, по направлению совпадает	Очень слабая, обратная по направлению	Очень слабая, обратная по направлению	Очень слабая, по направлению совпадает	Очень слабая, обратная по направлению

t-статистика не подтвердила статистическую значимость некоторых коэффициентов на данном уровне значимости. Это может быть обусловлено эффективностью российского финансового рынка, а также низкой информационной прозрачностью.

Таким образом, проведенный корреляционный анализ подтвердил выдвинутую гипотезу и доказал существование взаимосвязи между исследуемыми показателями. Но значения коэффициентов регрессии рассматриваемых переменных не целиком подтверждают вторую гипотезу. Взаимосвязь между вложениями в реализацию экологической политики, затратами на персонал и инвестиционной привлекательностью компании прямая (коэффициенты регрессии равны 0,5829 и 0,1971 соответственно). Делаем выводы о том, что рынок положительно реагирует на осуществление вложений в реализацию экологической политики. Данные результаты можно объяснить тем, что инвесторы оценивают данные действия в рамках реализации политики корпоративной социальной ответственности как долгосрочную перспективу снижения неожиданных затрат, таких как, минимизация экологических штрафов, а улучшение условий труда и подготовка сотрудников на качество продукции и имидже фирмы в лучшую сторону. Взаимосвязь вложений в инфраструктуру региона и затраты на благотворительность с инвестиционной привлекательностью компаний является обратной, о чем свидетельствует отрицательное значение коэффициента регрессии, равное -0,8108. Такой результат можно объяснить тем, что благотворительность для компании - это своего рода затраты. В долгосрочной перспективе этот показатель даст отдачу, улучшая имидж и репутацию предприятия, повышая интерес общества к ее продукции, но предсказать сроки отдачи невозможно, поэтому данный показатель находится в обратной связи с привлекательностью компании для инвесторов.

ЛИТЕРАТУРА

- 1 Библиотека нефинансовой отчетности. Российский союз промышленников и предпринимателей [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://pcnn.pf/simplepage/157>
- 2 Официальный сайт ОАО «Лукойл» [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.lukoil.ru/static_6_5id_2131_.html
- 3 Официальный сайт ОАО «ГМК Норильский никель» [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.nornik.ru/development/s_mission/social_report/
- 4 Официальный сайт ОАО «Северсталь» [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.severstal.com/rus/csr/>
- 5 Рыночная капитализация ценных бумаг на ОАО «Фондовая биржа «РТС». [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.rts.ru/>