

Исследование коммуникационной открытости перед инвесторами в Топ-100 компаний России

Научный руководитель – Лебедев Александр Валерьевич

Имангулов Руслан Ринатович

Студент (бакалавр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет
глобальных процессов, Направление геополитики и дипломатии, Москва, Россия

E-mail: Imgruss@yandex.ru

«Связи с инвесторами» - междисциплинарная сфера научного знания. Соответствующий термин (Investor Relations, IR) многозначен, а предметная область в России недостаточно изучена. Некоторые авторы считают связи с инвесторами частью связей с общественностью (Public Relations, PR), другие относят IR к прерогативе финансов, в то время как третьи указывают на их маркетинговую основу. Исследователи связей с инвесторами полагают, что IR способствуют снижению неопределенности на рынке и, таким образом, особенно актуальны в период рыночной нестабильности.

В российской литературе нет устоявшегося и общепринятого перевода термина Investor Relations (IR). Встреченные автором варианты включают связи с инвесторами, инвестиционный пиар, отношения с инвесторами, инвестиционные коммуникации, финансовый маркетинг. Все они принимаются в нашей работе как синонимы. В ходе опроса экспертов большинство высказалось за перевод IR как «связи с инвесторами», в дальнейшем эта дефиниция была взята как основная. Исследуемая область знаний относительно молода и слабо проработана в англоязычной научной литературе (Palmisano 2014; Lang 1991), российских источников по этой теме крайне мало (Куцевич, 2010). Отчасти это объясняется междисциплинарностью сферы «связи с инвесторами»; существуют разные точки зрения, к какой категории относить IR. Некоторые авторы считают их частью связей с общественностью (PR), другие относят IR к прерогативе финансов, при этом третьи указывают на их маркетинговую основу. Исследователи отмечают, что IR способствуют снижению неопределенности на рынке и, таким образом, особенно актуальны в период нестабильности (Горелик, Золотова 2013; Botosan 1997).

Объектом исследования выступает коммуникационная открытость перед инвесторами крупнейших предприятий России. В качестве предмета исследования выступает коммуникационная практика IR Топ-100 компаний (по объёму) всей экономики (ВВП) России.

Собранные данные объединены в 9 кластеров и 3 группы по авторской методике. В результате были выявлены отраслевые закономерности, установлена положительная связь между коммуникационной открытостью и рентабельностью бизнеса. Данные исследования показывают положительную корреляцию между коммуникативной открытостью компаний из Топ-100 в сфере IR и рядом существенных финансово-экономических показателей их деятельности.

Автор операционализирует коммуникационную открытость исследуемых компаний, наличием формализованных отчетов. Были обследованы корпоративные сайты компаний и отмечено присутствие раздела «Для инвесторов», также фиксировался язык сайта.

В отдельных случаях выявлена скрытность в отношении фактической деятельности. Например, компании табачной индустрии проявили солидарность в полном шифровании

данных, отсутствии диалога от своего имени с любыми внешними стейкхолдерами. Представители многих международных холдингов, в частности занимающиеся оптовой торговлей, не проявили никакой локальной активности. Это аномалия, особенно учитывая политику материнских компаний в области раскрытия информации. Компании, подконтрольные государству, в целом, менее информационно открыты, исключением из этого правила являются структуры Госкорпорации «Росатом». Сайты организаций, входящих в этот холдинг, отвечают самым современным международным требованиям.

Помимо финансовой составляющей, отслеживалась практика в области Корпоративной социальной ответственности (КСО). Во многих случаях отчеты по КСО были интегрированы в качестве раздела в ГО. В особых случаях ГО был представлен в интерактивной форме.

Помимо ГО отмечалось наличие финансовых отчетов с указанием последнего полного года в отчетности. Фактором дифференциации является стандарт, по которому представлена финансовая отчетность: МСФО и US GAAP служили маркерами более высокой открытости компании по сравнению с РСБУ и управленческой отчетностью. В блоке предоставления информации по КСО мы дифференцировали отчетность, предоставленную по рекомендациям GRI, с указанием года отчета. Последний стандарт GRI выпущен под редакцией G4 (GRI 4.0), ведущие российские компании применяют именно его, что заслуживает наивысших оценок в рейтинге открытости.

Работу по IR можно рассматривать не как затраты, а как инвестиции, так как при налаживании процесса отчетности снижаются транзакционные издержки из-за лучшего администрирования бизнеса. При этом стоит отметить недостаточность научного знания в области реализации функции «связи с инвесторами». Мировое академическое сообщество нерегулярно освещает данную тему. Самыми продуктивными источниками информации являются научные журналы финансово-бухгалтерской направленности и практические отчеты национальных ассоциаций по связям с инвесторами. В литературе делается упор на коммуникационную природу связей с инвесторами. В то же время, в практике «Связей с общественностью» доля научных работ, посвящённых связям с инвесторами, ничтожна.

На основе анализа научных источников и мировой практики, собранной профильными ассоциациями и проведенного эмпирического исследования, можно утверждать, что профессионально реализованная функция «связи с инвесторами» способствует приращению капитала компании и имеет положительное значение рентабельности маркетинговых вложений (RoMI). В ходе исследования был выявлен чёткий запрос на коммуникационную составляющую IR. Практики бизнеса говорят, что составление отчетов (цифр) не является главной целью IR, так как с этим научились справляться финансисты. Донести это до целевой аудитории, завладеть вниманием и вовлечь в диалог - вот главная задача IR.

Источники и литература

- 1) Botosan, C. Disclosure level and the cost of equity capital. The Accounting Review, 1997, # 72 pp. 323–350
- 2) Lang, M. Time-varying stock price response to earnings induced by uncertainty about the time-series process of earnings. Journal of Accounting Research, 1991, # 29, pp. 229–257.
- 3) Palmisano Sam, Managing Investors (An interview with CEO of IBM) // Harvard Business Review, 2014, Vol. 92, Is.6, p.80-85.

- 4) Горелик В.А., Золотова Т.В. Критерии устойчивости фондового рынка, их связь с информированностью и принципами поведения инвесторов // Финансовый журнал, Изд-во: Научно-исследовательский финансовый институт (Москва), №3 (17), 2013, с. 17-28. 6
- 5) Куцевич А.Ф. Механизм разработки системы коммуникаций с инвесторами в электроэнергетике // Вестник Северо-Кавказского федерального университета, №4, 2010, с. 236-241