

численным факторам, *за исключением чувствительности к ESG-факторам*, поскольку степень воздействия этих факторов на компании разная – как следует из таблицы 1.

Премии за риск, представленные в таблице 1, по нашему мнению, необходимо интегрировать в анализ рассмотренных компаний методом ДДП/DCF.

М.М. МУСАТОВА

Институт экономики и организации промышленного
производства СО РАН, Новосибирск

**ВЛИЯНИЕ СТЕПЕНИ ИНФОРМАЦИОННОЙ
ПРОЗРАЧНОСТИ НА ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ
МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ**

**INFLUENCE OF THE DEGREE OF AN INFORMATION TRANSPA-
RENCY ON FINANCIAL RESULTS
OF THE MACHINE-BUILDING ENTERPRISES**

В работе анализируется взаимосвязь финансовых результатов деятельности компаний и их информационной прозрачности на примере машиностроения Сибирского федерального округа (СФО). Для оценки влияния степени информационной открытости компании на финансовую эффективность функционирования компаний предложена авторская методика расчета индекса информационной прозрачности.

Ключевые слова: информационная прозрачность, отчетность предприятий, машиностроение.

The article is analyzed the interrelation of financial results of activity of the companies and their information transparency on an example of mechanical engineering of the Siberian federal district (SFD). For an estimation of influence of a degree of an information openness of the company on financial efficiency of functioning of the companies the author's design procedure of an index of an information transparency is offered.

Key words: Informational transparency, financial statements, machinery building.

До недавнего времени, информационная прозрачность крупнейших российских компаний отслеживалась рейтинговым агентством Standard & Poor's совместно с Центром экономических и финансовых исследований и разработок (ЦЭФИР) в Российской экономической школе. В рамках сложившегося и устоявшегося подхода степень открытости информации о компании рассчитывается экспертами компании на основе оценки

структуры собственности и прав акционеров, финансовой и операционной информации; и состава и процедур работы Совета директоров и менеджмента.

Развитие информационных технологий, их нарастающее использование в повседневной практике компаний ставит вопрос о расширенном трактовании показателей информационной транспарентности. Новизной предлагаемого подхода является включение в индекс открытости информации технических аспектов функционирования веб-сайта компании, популярности компании в сети Интернет, а также ее позиционирование в социальных сетях. Таким образом, скорректированный сводный индекс информационной прозрачности включает в себя четыре компонента:

1) **Степень раскрытия информации на сайте компании:** наличие информации об акционерах, публикация бухгалтерской отчетности, наличие учредительных документов компании, информации об инвестиционных проектах, наличие подробной информации о продукции компании, наличие информации об органах управления компании, своевременная публикация новостей компании, публикация истории компании.

2) **Востребованность данных о компании:** оценка числа запросов в поисковой системе Яндекс на определенную дату.

3) **Оценка технических характеристик сайта:** скорость загрузки, распространенность технических ошибок на сайте, скорость и время загрузки, возможность выгрузить HTML-версию.

4) **Оценка продвижения сайта:** число проиндексированных страниц в поисковиках Яндекс и Google, тематический индекс цитирования (Яндекс) и ранг веб-страницы (Google).

5) **Оценка представленности компании в соцсетях:** наличие аккаунта компании в сетях Вконтакте, LinkedIn, Twitter.

На основе предложенного индекса информационной прозрачности российских компаний в работе сделана попытка эконометрического оценивания взаимосвязи информационной прозрачности компаний и их финансовых показателей. Основной гипотезой исследования является предположение о положительной взаимосвязи финансовых результатов деятельности компании и степени ее информационной открытости: более привлекательной для инвесторов и потребителей будет та компания, которая может с готовностью в любой момент предоставить интересующую их информацию.

Для отработки методики для предварительного исследования были отобраны 15 акционерных машиностроительных предприятий Сибирского федерального округа, по которым можно было быстро собрать всю необходимую информацию: Анжеромаш; Завод горного оборудования; Восточно-сибирский машиностроительный завод; Завод электросигнал; Красмаш; Манотомь; Ники (Томск); НПЦ Полус; Сибэлектромотор; Сибэлектротерм; Станкосиб; Томский завод

измерительной аппаратуры; Томский электротехнический завод; ТЭМЗ им. Вахрушева и ПО Усольмаш. В обработке данных по отдельным показателям, входящим в индекс, все текстовые показатели были переведены в индикаторы, а все числовые показатели пронормированы с целью возможности их сравнения и дальнейшего использования для построения индекса прозрачности. Таким образом, все пронормированные величины принимают значения от 1 до 100, где значение «1» присваивается минимальному элементу выборки, «100» – максимальному.

Далее для каждого компонента был присвоен определенный вес, исходя из их важности в вопросе информационной открытости компании (табл. 1).

Таблица 1.

Роль отдельных компонент в итоговом значении индекса информационной прозрачности

Компонент индекса	Вес, %
Степень раскрытия информации на сайте компании	40
Востребованность данных о компании	10
Оценка технических характеристик сайта	20
Оценка продвижения сайта	10
Оценка представленности компании в соцсетях	20

На основании вычисленных значений промежуточных индексов был построен общий индекс информационной прозрачности компании по формуле:

$$I_k = \prod_i I_{ik}^{w_i}$$

где I_k – значение индекса информационной прозрачности для k -й компании, w_i – вес, присвоенный исследуемой области i . Результаты вычисления индекса представлены графически (рис.1).

Согласно рассчитанному индексу, наиболее открытыми в информационном плане предприятиями были выявлены «Красмаш» и «Манотомь». На следующем этапе анализа было проведено сопоставление данных финансовой отчетности компаний и индекса информационной прозрачности. Коэффициент корреляции показателя информационной прозрачности с чистой прибылью компаний (2014) составил 0,22, что говорит о слабом характере взаимосвязи показателей.

На наш взгляд, причинами выявленной низкой корреляционной взаимосвязи являются:

- слабые инвестиционные интересы как зарубежных, так и отечественных частных предпринимателей к машиностроению ввиду его низкой рентабельности;

- поддержка сибирских машиностроительных компаний со стороны властных структур на региональном и муниципальных уровнях;
- введение в 2014 г. санкционного режима со стороны западных стран и США;
- недостаточный объем выборки по субъектам сибирского машиностроения.

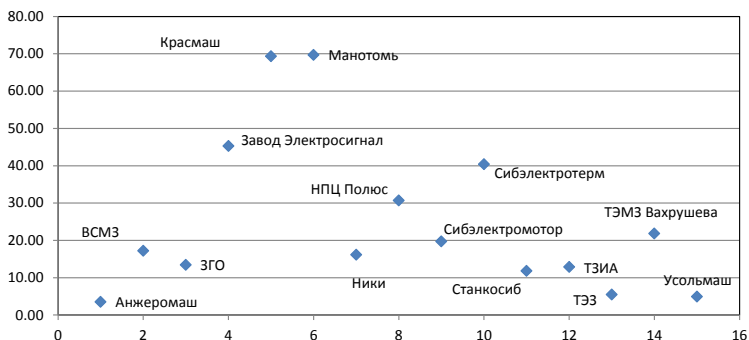


Рис. 1. Интегральный индекс информационной прозрачности для 15 машиностроительных предприятий СФО.

Развитие процессов импортозамещения в обозримой перспективе в РФ возможно приведет к оживлению машиностроения, появлению интересов у внутренних инвесторов и увеличению рыночной стоимости бизнеса машиностроительных предприятий. В ходе дальнейшего исследования предполагается прежде всего усилить его информационную базу, что позволит выявить истинный характер взаимосвязи информационной прозрачности и показателей успешности работы машиностроительных компаний СФО.

М.Н. НИКОЛАЕНКО

Томский государственный архитектурно-строительный университет, Томск

ОЦЕНКА ИНДИКАТОРОВ КАЧЕСТВА ГРАДОСТРОИТЕЛЬНОЙ СРЕДЫ В ПЛАНИРОВАНИИ РАЗВИТИЯ ТЕРРИТОРИИ

ASSESSMENT OF INDICATORS OF URBAN BUILT ENVIRONMENT QUALITY FOR REGIONAL PLANNING

Обоснована необходимость учета при планировании развития территории показателей, характеризующих градостроительную среду. Рассмотрено понятие целевых индикаторов и их значение в управлении раз-