Вестник Челябинского государственного университета. 2023. № 3 (473). С. 267–271.
ISSN 1994-2796 (print). ISSN 2782-4829 (online)
Bulletin of Chelyabinsk State University. 2023;(3(473):267-271. ISSN 1994-2796 (print). ISSN 2782-4829 (online)

Обзорная статья

УДК 004:338.28

ТРАНСПАРЕНТНОСТЬ КАК ФАКТОР ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

Сергей Вадимович Симонов[1], Александр Андреевич Столяров[2]✉

[1,2] Орловский филиал Финансового университета при Правительстве РФ, Орел, Россия
[1] SVSimonov@fa.ru, https://orcid.org/0000-0003-4190-1641
[2] Stolyarov.po4ta@yandex.ru

Аннотация. Открытая рыночная информация о деятельности компании аккумулируется в форме бухгалтерской финансовой отчетности, требования к которой определяются законодательными рамками. Однако использование такой формализованной, часто ограниченной информации не может удовлетворить информационные потребности потенциального инвестора, а эмитенты не всегда настроены на максимизацию открытых данных о различных направлениях деятельности компании. Возникающая информационная асимметрия между собственниками и топ-менеджерами, с одной стороны, и потенциальными инвесторами — с другой, предопределяет необходимость изменения традиционного понимания информационной открытости. Цель статьи заключается в исследовании теоретических подходов к определению транспарентности как фактора инвестиционной привлекательности компании. Методологическая основа представлена общенаучными методами познания. Результатом исследования является систематизация существующих подходов к пониманию транспарентности и методике ее оценки. Высокие показатели открытости информации обеспечивают участникам рынка инвестиционную привлекательность, так как на основе публикуемых данных о компании инвесторы и кредиторы определяют уровень потенциального риска.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, транспарентность, отчетная документация, инвестиционные риски

Для цитирования: Симонов С. В., Столяров А. А. Транспарентность как фактор инвестиционной привлекательности компании // Вестник Челябинского государственного университета. 2023. № 3 (473). С. 267–271.

Review article

TRANSPARENCY AS A FACTOR IN THE INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF A COMPANY

Sergey V. Simonov[1], Alexander A. Stolyarov[2]✉

[1,2] Orel branch of Financial University under the Government of the Russian Federation, Orel, Russia
[1] SVSimonov@fa.ru, https://orcid.org/0000-0003-4190-1641
[2] Stolyarov.po4ta@yandex.ru

Abstract. Open market information about the company's activities is accumulated in the financial statements, the requirements for which are determined by the legislative framework. However, the use of such formalized, often limited information cannot satisfy the information needs of a potential investor, and issuers are not always set to maximize open data on various areas of the company's activities. The emerging information asymmetry between owners and top managers, on the one hand, and potential investors, on the other, predetermines the need to change the traditional understanding of information openness. The purpose of the article is to study theoretical approaches to the definition of transparency as a factor in the investment attractiveness of a company. The methodological basis is represented by general scientific methods of cognition. The result of the study is the systematization of existing approaches to the understanding of transparency and the methodology for its assessment. High levels of openness of information provide market participants with investment attractiveness, since investors and creditors determine the level of potential risk based on published data about the company.

Keywords: investment attractiveness, openness, accounting documentation, transparency, investment risks

© Симонов С. В., Столяров А. А., 2023

For citation: Simonov SV, Stolyarov AA. Transparency as a factor of the company's investment attractiveness. *Bulletin of Chelyabinsk State University.* 2023;(3(473):267-271. (In Russ.).

Введение

Учитывая настоящее положение дел и конъюнктуру современного рынка, необходимо отметить тот факт, что финансовая отчетность хозяйствующих субъектов представляет собой главный информационный ресурс, который позволяет достичь и обеспечить эффективное взаимодействие между участниками коммерческих отношений и социумом. Достоверность и транспарентность отчетной корреспонденции представляют собой факторы, оказывающие непосредственное влияние на оценку капитала и рыночной стоимости компании, привлекательность эмитируемых ею ценных бумаг. Соответствующий ожиданиям потенциального инвестора уровень информационной открытости компании способствует принятию положительного решения об инвестировании финансовых ресурсов в ее деятельность и развитие [1].

Переход российской экономики на новый технологический уклад предопределяет необходимость модернизации и совершенствования ее корпоративного сегмента, являющегося в современных условиях драйвером экономического развития. Для достижения этих целей в сети хозяйственных взаимосвязей и финансовых взаимоотношений постоянно принимается множество инвестиционных решений, информационной базой для которых являются открытые данные о потенциальных объектах инвестирования и результаты их анализа. Согласимся с мнением Ю. Ш. Капкаева о том, что качество исходных данных бухгалтерского и финансового учета и формируемой на их основе информационной базы для оценки инвестиционной привлекательности компании в значительной степени предопределяется границами информационной прозрачности и достоверности [2]. Следует отметить, что проблематика транспарентности как инвестиционного фактора также заключается в степени точности, объективности бухгалтерской информации. Актуальной остается и проблема предоставления заведомо ложной информации о фактическом состоянии компании [3]. Таким образом, актуальность исследования проблем оценки транспарентности как фактора инвестиционной привлекательности компании трудно переоценить.

Материалы и методы исследования

Для достижения поставленной цели исследования были проведены отбор и систематизация специальной литературы, в том числе на иностранном языке, посвященной исследуемой проблематике. В качестве основного метода исследования использовался метод классификации как совокупность правил и результат распределения множества точек зрения на проблему оценки транспарентности как фактора инвестиционной привлекательности компании на классификационные группы в соответствии с признаками их теоретико-методологического сходства.

Результаты исследования и их обсуждение

Обращаясь к фактору открытости, возникает объективная необходимость рассмотреть ряд критериев, которые раскрывают наиболее существенные признаки описываемого объекта. Одним из первых критериев является достоверность. Настоящий тезис обусловлен, прежде всего, волей самого законодателя. Так, руководствуясь положением по бухгалтерскому учету, следует отметить, что бухгалтерская отчетность предназначена для формирования достоверного и полного представления пользователя финансовой информации о результативности деятельности фирмы и ее финансовом положении[1]. Учитывая плюрализм концепций относительно настоящей проблематики, необходимо отметить тот факт, что в экономической доктрине сформировалось несколько альтернативных друг другу подходов к методике оценки транспарентности информации.

Первый подход руководствуется теми положениями, что составление и отражение информации в корпоративной отчетности включает в себя оценку справедливости финансовых оценок и ожиданий. В экономической науке предлагается вести учет основываясь на показателях справедливой стоимости [4]. Данный фактор оказывает непосредственное влияние не только на степень прозрачности отчетной документации для инвестора, но и на глобальные процессы в финансовой системе. Одним из возможных примеров подобной теории являются события кризиса 2008 года, когда реакция рынка была сопряжена непосредственно с величиной потерь бухгалтерской отчетности в банковском секторе [5]. В других работах информационная открытость

[1] Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99)». URL: http://base.garant.ru/12116599

представлена в виде модели зависимости содержания отчетов аудитора и уровня информационной асимметрии фондового рынка [6]. В рамках экономической доктрины транспарентность может рассматриваться как формирующееся в результате инвестиционного выбора отражение влияния содержательного аспекта финансовой отчетности, с одной стороны, и курсовой стоимостью акций — с другой [7]. Концепции данной группы характеризуются и недостатками, в числе которых игнорирование мотивов, причин и целей поведения потенциального инвестора при формировании финансовой отчетности.

В рамках второго подхода транспарентность рассматривается с позиции корпоративных инвестиционных рисков, обусловленных содержанием и интерпретацией данных бухгалтерской финансовой отчетности. В данном вопросе плюрализм дефиниций и концепций лежит в области субъектов риска. Так, часть представителей научного сообщества рассматривают инвестиционные ожидания игроков через призму степени заинтересованности эмитентов в спекуляции информацией и бухгалтерской отчетностью [8]. Ряд работ исследуют данный феномен через сопоставление данных о финансовой отчетности компаний и инвестиционных рисках при сделках слияния и поглощения компаний [9]. Объединенные данной группой концепции акцентируют внимание на вопросах объективности отчетных данных, их достаточности и полноты для формирования достоверного представления о результативности коммерческой деятельности, а также влиянии информационной симметрии на инвестиционную привлекательность бизнеса. Смежной с данной проблематикой является теория, посвященная оценке справедливой рыночной стоимости компании, основанной на сопоставлении данных финансовой отчетности за год и за промежуточные отчетные финансовые периоды (месяц, квартал). Следует отметить тот факт, что в настоящем случае финансовая отчетность юридического либо физического лица представляет собой исходный материал для расчетов, а ключевые финансовые показатели сопоставляются между собой с целью выявления расхождений и несоответствий. Показательно, что качество исходной финансовой информации не подвергается проверке и сомнению, в связи с чем определение мотивов информационных искажений позволит как корректировать текущие учетные данные, так и управлять прогнозируемыми показателями на перспективу.

Третий подход основан на выявлении проблем несовершенства методик ведения бухгалтерского финансового учета и формирования бухгалтерской финансовой отчетности. В рамках данного подхода транспарентность взаимосвязана с надлежащим отражением объективной финансовой информации в отчетности и корректным поведением сотрудников компании в корпоративной среде. Необходимо отметить тот факт, что развитие вышеуказанных исследований в настоящем направлении получило широкий и прикладной характер, что позволяет выявить проблематику и рассмотреть потенциальные меры по её преодолению.

Следует уделить акцентированное внимание тому аспекту, что для большинства инвесторов бухгалтерская отчетность предприятия, ввиду её сложности и неоднородности, не дает однозначного и полного ответа о степени финансовой привлекательности и надежности вложения своих инвестиций. В связи с этим обстоятельством представляется необходимым разработка и внедрение в российское законодательство дополнительного документа, который бы унифицировал и существенно повышал качество и доступность инвестиционного анализа. Не менее важной проблемой представляется вопрос об искажении финансовой отчетности организации. По своей сущности искажение бухгалтерской отчетности представляет собой процесс отражения информации о коммерческой деятельности предприятия, которая не соответствует действительности либо частично отражает её фактическое состояние на рынке.

Случаи использования ложной или неполной информации относительно средств и активов компании часто фиксируются в сфере расчетно-платежных операций в ситуации стабильной ценовой динамики и социальной стабильности. По характеру искажения могут быть непреднамеренными и преднамеренными. В первом случае причиной информационных искажений является халатность и невнимательность сотрудников бухгалтерии и других структурных подразделений организации, связанных с оформлением первичной учетной документации. Преднамеренные искажения отчетных данных подразделяются на две подгруппы в зависимости от того, противоречат они законодательству или нет. Примером преднамеренных противоречащих законодательству искажений отчетных данных могут служить случаи незаконной минимизации налогов: в результате оформления фиктивных и недостоверных документов отчетные показатели результативности деятельности

предприятия занижаются, что приводит к минимизации налоговых обязательств. По способу отражения информационные искажения связаны с информационным аспектом. Показатели результативности компании при острой потребности во внешних инвестициях могут быть намеренно улучшены для повышения инвестиционной привлекательности фирмы. В данном случае показатели доходности, прибыли, стоимости активов часто бывают завышенными.

Таким образом, законные интересы миноритарного инвестора, который осуществляет свою деятельность в рамках асимметричной информационной среды, существенным образом нарушаются, что, в свою очередь, не может являться драйвером к дальнейшему росту инвестиционного потенциала, особенно в условиях локализации финансовых рынков из-за санкционных ограничений.

Заключение

Подводя итог всему вышеописанному, необходимо подчеркнуть тот факт, что информационная транспарентность является не только фактором инвестиционной привлекательности того или иного субъекта экономической деятельности, но и гарантом стабильности рыночной системы. Открытость публикуемых отчетностей позволяет инвестору объективно оценить стоимость компании, тем самым снижая потенциальные риски возможных убытков. Кроме того, подобная система существенно повышает конкурентоспособность даже небольших предприятий. Вместе с тем отсутствие в национальном законодательстве единых критериев и методов оценки подобной «прозрачности» ведет к практической невозможности эффективно имплементировать подобный институт в объективную действительность. В связи с данным обстоятельством представляется необходимым ввести легальное понятие транспарентности информации в коммерческом секторе экономики, а также унифицировать процесс оценки и проверки подобных сведений в целях дальнейшего благополучия и развития всей экономической системы.

Список источников

1. Бархатов В. И. К вопросу о возможности и факторах экономического роста в России // Вестник Челябинского государственного университета. 2018. № 3 (413). С. 7–10.

2. Капкаев Ю. Ш., Сорокин Д. А. Информационная открытость как фактор инвестиционной привлекательности предприятия // Вестник Челябинского государственного университета. 2018. № 8 (418). С. 133–142.

3. Бархатов В. И. Эффективность институциональных форм в трансформируемой экономике : монография. Челябинск : Изд-во Челябинского государственного университета, 2011. 351 с.

4. Gracanin S., Kalach E. The impact of fair value accounting on the crisis in the banking sector of the EU and the USA // Economic history. 2011. Vol. 24. P. 9.

5. Granja J. Disclosure Regulation in the Commercial Banking Industry: Lessons from the National Banking Era // Journal of Accounting Research. 2018. Vol. 56. P. 173–216.

6. Abad D., Sánchez-Ballesta J., Yagüe J. Audit opinions and information asymmetry in the stock market // Accounting and Finance. 2017. Vol. 57. P. 565.

7. Ahmed A., Safdar I. Dissecting stock price momentum using financial statement analysis // Accounting and Finance. 2019. Vol. 61. P. 117–124.

8. Полисюк Г. Б., Корчагина Л. М. Бухгалтерская (финансовая) отчетность: проблемы выявления искажения информации // Экономический анализ: теория и практика. 2012. № 46. С. 24–31.

9. Klein A. Discussion of «Financial Statement Comparability and the Efficiency of Acquisition Decisions» // Contemporary Accounting Research. 2018. Vol. 35. P. 203–205.

References

1. Barkhatov VI. To the question of the possibility and factors of economic growth in Russia. *Vestnik Chelyabinskogo gosudarstvennogo universiteta = Bulletin of the Chelyabinsk State University*. 2018;(3):7-10. (In Russ.).

2. Kapkaev YS, Sorokin DA. Information openness as a factor of investment attractiveness of an enterprise. *Vestnik Chelyabinskogo gosudarstvennogo universiteta = Bulletin of the Chelyabinsk State University*. 2018;(8(418):133-142. (In Russ.).

3. Barkhatov VI. Efficiency of institutional forms in a transforming economy: monograph. Chelyabinsk: Chelyabinsk State University Publishing House; 2011. 351 p. (In Russ.).

4. Gracanin S, Kalach E. The impact of fair value accounting on the crisis in the banking sector of the EU and the USA. *Economic history*. 2011;24:9.

5. Granja J. Disclosure Regulation in the Commercial Banking Industry: Lessons from the National Banking Era. *Journal of Accounting Research*. 2018;56:173-216.

6. Abad D, Sánchez-Ballesta J, Yagüe J. Audit opinions and information asymmetry in the stock market. *Accounting and Finance*. 2017;57:565.

7. Ahmed A, Safdar I. Dissecting stock price momentum using financial statement analysis. *Accounting and Finance*. 2019;61:117-124.

8. Polisyuk GB, Korchagina LM. Accounting (financial) reporting: problems of identifying information distortion. *Ekonomicheskiy analiz: teoriya i praktika = Economic analysis: theory and practice*. 2012;(46):24-31. (In Russ.).

9. Klein A. Discussion of «Financial Statement Comparability and the Efficiency of Acquisition Decisions». *Contemporary Accounting Research*. 2018;35:203-205.

Информация об авторах

С. В. Симонов — кандидат экономических наук, доцент кафедры «Экономика и менеджмент».

А. А. Столяров — студент-магистр 3 курса.

Information about the authors

S. V. Simonov — Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Economics and Management.

A. A. Stolyarov — master's student of the third course.

Статья поступила в редакцию 24.11.2022; одобрена после рецензирования 27.03.2023; принята к публикации 31.03.2023.

The article was submitted 24.11.2022; approved after reviewing 27.03.2023; accepted for publication 31.03.2023.

Вклад авторов: авторы сделали эквивалентный вклад в подготовку публикации.
Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

Contribution of the authors: the authors contributed equally to this article.
The authors declare no conflicts of interests.