

Аннотация

диссертационной работы Оразаевой Асем Жанатаевны на тему: «Влияние финансовых показателей на уровень корпоративной социальной ответственности фирм из развивающихся стран», представленной на соискание ученой степени доктора философии (PhD) по образовательной программе 8D04105 – Финансы

1. Общая характеристика темы исследования

В данном исследовании рассматривается влияние финансовых показателей на уровень корпоративной социальной ответственности (КСО) компаний из развивающихся стран.

2. Актуальность темы исследования

Данное исследование мотивировано растущей социальной ролью бизнеса в современном обществе. В последние десятилетия было проведено большое количество академических исследований, направленных на изучение влияния КСО на различные аспекты бизнеса, однако удивительно мало академических работ было посвящено изучению самих предшественников социально ответственного поведения. Кроме того, зачаточная стадия принятия КСО в развивающихся странах создает исследовательскую проблему неясных причин корпоративного социального поведения компаний в этих странах, оставляя вопрос «что движет КСО» в контексте развивающихся стран без ответа. Данное исследование нацелено на решение этой проблемы, путем изучения потенциальных факторов, определяющих уровень корпоративной социально ответственной практики компаний из развивающейся стран. В частности, в данном исследовании рассматривается влияние финансового состояния фирмы, представленное ее финансовыми показателями, на ее стремление заниматься социально ответственной практикой.

3. Цель и задачи исследования

Основной целью данного исследования является изучение влияния, если таковое имеется, финансовых показателей фирм из развивающихся стран на уровень их социальной ответственности. Для достижения поставленной цели ставятся следующие задачи исследования:

- Определить направление и значимость влияния рентабельности фирм из развивающихся стран на КСО и ее составляющие.
- Определить направление и значимость влияния неиспользованных ресурсов фирм из развивающихся стран на КСО и аспекты КСО.
- Определить направление и значимость влияния уровня финансового рычага фирм из развивающихся стран на КСО и ее составляющие.

4. Теоретико-методологическая основа данного исследования

Данное исследование представляет комплексный подход для определения факторов, которые могут оказывать влияние на корпоративное социально ответственное поведение фирм в развивающихся странах. Объяснительные переменные включают в себя как внутренние мотивы, так и внешние факторы, неподконтрольные фирме. В качестве внутренних мотивов, также являющимися основным направлением данного исследования, выбраны финансовые показатели фирмы. В частности, внутренние мотивы, а именно, прибыльность, доступность свободных ресурсов и уровень долга, определены на основе следующих теоретических основ: пирамиды КСО Кэрролла, ресурсного подхода, и теории заинтересованных сторон. В качестве внешних факторов используются уровень государственной эффективности и открытость общественного мнения, основанные на институциональной теории и теории заинтересованных сторон, соответственно. Данный комплексный подход, полагающийся на множество факторов и теоретических основ, продиктован многогранным характером концепции КСО.

Влияние финансовых показателей на уровень КСО в данном исследовании изучается путем использования методов оценки инструментальных переменных для решения потенциальных проблем эндогенности и неоднородности, которые представляют серьезный вызов во многих предыдущих исследованиях, направленных на изучающие связи КСО и финансовых результатов. Данное исследование также признает многогранность концепции КСО и предлагаются переменные на макроуровне, которые могут потенциально повлиять на социально ответственное поведение фирм из развивающихся стран. Финансовые показатели в данном исследовании подразделяются на показатели прибыльности, свободных ресурсов и показателей левериджа. Изучается влияние финансовых показателей на общую КСО, а также на отдельные составляющие КСО (экологическую, социальную и управленческую). Статистическая обработка данных произведена с помощью Microsoft Excel и статистического пакета E-views 12.

5. Данные и методология

Данное исследование берет в основу данные о финансовой и корпоративной социальной ответственности 110 фирм, представляющих 20 развивающихся стран, за период 2016-2020 гг. Финансовые коэффициенты и показатели корпоративной социальной ответственности были получены из базы данных Refinitiv ESG. Источником переменных макроуровня являются рейтинги Всемирного банка, составленные на основе опросов общественного мнения.

Обобщенный метод моментов (GMM) используется в качестве основного метода оценки в данном исследовании, поскольку считается, что данный метод предоставляет наиболее корректные результаты за счет преодоления наличия эндогенности и ошибок измерения данных.

6. Значимость и новизна

Данное исследование улучшает понимание движущих сил КСО в развивающихся частях мира, тем самым призывая к более эффективному внедрению механизмов КСО, учитывающих особенности КСО в этих странах. Понимание движущих сил КСО в развивающихся странах и, в частности, роли финансовых показателей ведет к созданию теоретико-методологической базы для изучения КСО в развивающихся странах и постановке новых исследовательских задач.

С практической стороны результаты данного исследования могут быть полезны во время внедрения, разработки и улучшения стратегий КСО компаний в развивающихся странах. Понимание роли, которую финансовые показатели играют в уровне КСО в развивающихся странах, способствуют разработки корпоративных стратегий с учетом инициатив КСО и их взаимодействия с финансами фирмы. Определение стимулов фирм к принятию КСО может послужить основой для создания более эффективных механизмов отчетности и мониторинга.

Научная новизна данного исследования обусловлена следующими факторами:

- Во-первых, новая исследовательская постановка вопроса привносит дополнительные аргументы в продолжающуюся дискуссию касательно направления и масштабах взаимосвязи между КСО и финансовыми показателями фирм.

- Во-вторых, в данном исследовании используются нетрадиционные финансовые показатели, такие как показатели неиспользованных ресурсов и кредитного плеча, в дополнение к стандартным показателям прибыльности, наблюдавшимся в предыдущих исследованиях. Более того, данное исследование рассматривает влияние отдельных составляющих КСО (экологической, социальной и управленческой), в то время как в предыдущих работах чаще использовался общий уровень КСО.

- В-третьих, в данном исследовании применяется многоуровневый подход, учитывающий как специфические для фирмы факторы, так и внешние эффекты, тем самым учитывая сложность концепции КСО.

- Кроме того, в исследовании учитывается критика ограниченности методов, часто встречающихся в предшествующих исследованиях по данной тематике. А именно, данное исследование изучает взаимосвязь между КСО и финансовыми показателями путем использования динамической линейной регрессионной модели, которая мало использовалась в предыдущих исследованиях.

- Наконец, новизна исследования заключается в том, что данное основано на нескольких странах.

7. Результаты исследования

Результаты исследования показали, что финансовые показатели, вне зависимости от их типа (рентабельность, свободные ресурсы, долговая нагрузка) оказывают незначительное влияние на стимулирование социального

поведения фирм из развивающихся стран. Исключение представляет собой статистически значимая взаимосвязь между степенью финансового рычага фирм и экологической ответственностью фирмы. Также выявлено, что направление воздействия различается в зависимости от типа рассматриваемого финансового показателя.

Влияние макропеременных на КСО и ее составляющие также различается. Уровень эффективности правительства не оказывает существенного влияния на социальное поведение. Вторая макропеременная, представленная мнением общественности, оказывает положительное влияние на КСО и ее составляющие, при этом значительное влияние оказывается на экологическую составляющую. Что касается контрольных переменных, то наблюдается положительное влияние размера фирмы на КСО. Также выявлена незначительная положительная роль ВВП стран в формировании социального поведения фирм.

Вопреки первоначальным прогнозам этого исследования было замечено, что прибыльность фирмы является слабым определяющим фактором уровня КСО фирм из развивающихся стран. Более того, было замечено, что бухгалтерские и рыночные показатели оказывают воздействие разного направления.

Во-вторых, изначально данное исследование на основе ресурсного подхода предполагало, что КСО фирмы зависит от наличия внутренних ресурсов, где более высокая ресурсная база увеличивает вероятность принятия КСО. Однако результаты данного исследования показывают, что наличие свободных ресурсов не обязательно мотивирует более социально ответственное поведение. Взаимосвязь между неиспользованными ресурсами и КСО была отмечена как отрицательная и незначительная.

В-третьих, что касается уровня левериджа, результаты соответствуют первоначальному прогнозу, в основе которого положена теория взаимосвязи заинтересованных сторон, где более социально ответственные фирмы используют меньше долга в своей структуре капитала, чтобы обеспечить более надежную защиту от риска банкротства. Тем не менее, сила уровня долга препятствовать инициативам КСО невелика, поскольку отсутствует статистическая значимость влияния.

8. Личный вклад автора

Автор работы участвовал в выборе концепции и объекта исследования, определении цели работы, постановке задач исследования, а также в построении и проведении всех регрессий, сборе и анализе полученных данных и написании диссертации.

9. Предыдущие публикации

Автор данной диссертации ранее исследовал взаимосвязь между КСО и финансовыми показателями в шести публикациях, в том числе 3 опубликованных в отечественных журналах и 2 опубликованных в Scopus, и 1 готовящейся к публикации в Scopus.

