

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации Эл №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: akademnova.ru

e-mail: akademnova@mail.ru

Мердеева М.И. Влияние ESG факторов на денежные потоки коммерческой организации // Академия педагогических идей «Новация». Серия: Студенческий научный вестник. – 2022. – №6 (июнь). – АРТ 34-эл. – 0,2 п.л. - URL: <http://akademnova.ru/page/875550>

РУБРИКА: ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

УДК 336.62

Мердеева Мелиса Ильгизовна,

студентка 2 курса, Факультет налогов, аудита и бизнес-анализа

Научный руководитель: Негашев Е.В., к.э.н., доцент

ФГОБУВО «Финансовый Университет при Правительстве Российской Федерации»

г. Москва, Российская Федерация

e-mail: mel768@yandex.ru

ВЛИЯНИЕ ESG ФАКТОРОВ НА ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Аннотация: Моделирование денежных потоков является неотъемлемой частью функционирования организации. Необходимость научной проработки вопросов определения факторов формирования модели прогнозирования денежных потоков обусловила актуальность данной работы.

Ключевые слова: денежные потоки коммерческой организации, моделирование, ESG факторы.

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации Эл №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: akademnova.ru

e-mail: akademnova@mail.ru

Merdeeva Melisa Ilgizovna

2nd year student, Faculty of Taxes, Audit and Business Analysis

Supervisor: Negashev E.V., Ph.D., associate professor

Financial University under the Government of the Russian Federation

Moscow, Russian Federation

IMPACT OF ESG FACTORS ON THE CASH FLOW OF A COMMERCIAL ORGANIZATION

Annotation: Modeling of cash flows is an integral part of the functioning of the organization. The need for scientific study of the issues of determining the factors for the formation of a cash flow forecasting model determined the relevance of this work.

Key words: cash flows of a commercial organization, modeling, ESG factors.

Одним из важнейших инструментов для управленческих решений является моделирование денежных потоков организации – это неотъемлемая часть разработки финансовых моделей. Исследуя научную литературу современных отечественных экономистов, можно отметить, что именно финансовая модель дает возможность оценить, как эффективно были совершены управленческие решения, а также потенциально возможные решения. На язык финансовых результатов переводит все происходящие процессы и совершаемые операции организацией благодаря финансовой модели. Финансовый анализ помогает объяснить сложившуюся на данный момент оценку эффективности достижения целей, а также результативности деятельности вне зависимости от временных рамок – является основной задачей такого анализа [3].

Во время моделирования денежных потоков организации важно определить факторы, которые влияют на объем и их характер формирования во времени. Необходимо отметить, что, к сожалению, в различных научных работах данный вопрос по разработке концепции потоков организации практически не раскрывается.

В работах [1] Бабко А.Т. выделены факторы, которые имеют воздействие на моделирование денежных потоков:

- изменение нормативных актов, регулирующих расчеты;
- деятельность банковских (кредитных) организаций.

Рассмотрим на рисунке 1 внешние и внутренние факторы, выделенные в работах Бланка И.А., которые, по его мнению, имеют значительное влияние на денежные потоки [2].

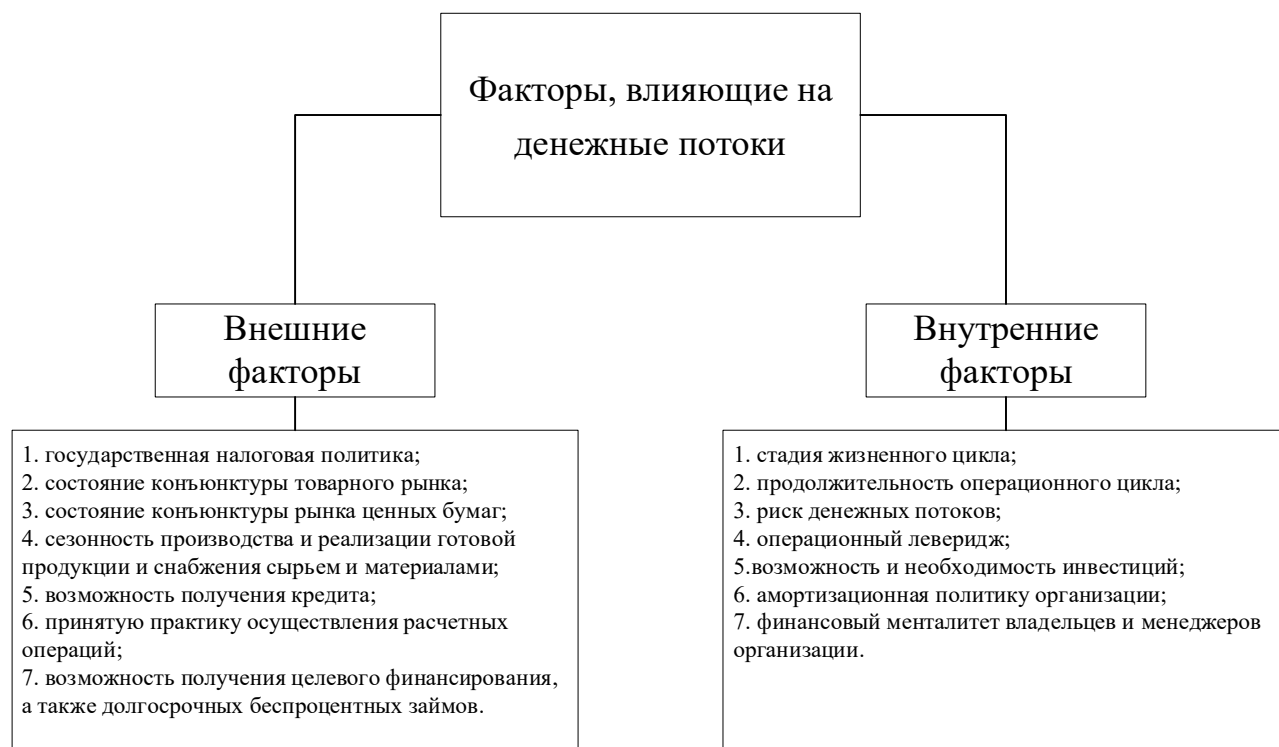


Рисунок 1 – Факторы, влияющие на денежные потоки организации по мнению Бланка И.А.

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации Эл №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: akademnova.ru

e-mail: akademnova@mail.ru

Изучая научные работы Хахонова Н. Н. можно дополнительно добавить к выявленным факторам Бланка И.А. следующие факторы: уровень инфляции, темпы роста производства, влияние цены и условий реализации продукции, риск денежных потоков, величину неденежных форм расчетов в платежном балансе предприятия, принятую финансовую стратегию предприятия, принятую организацией систему расчетов с покупателями продукции и поставщиками сырья, а также принятую организацией финансовую стратегию предприятия [4].

Отсутствие учета значимых факторов в финансовых моделях означает, что собственники организации или инвесторы могут не учитывать всю призму рисков, а в каких-то случаях и выгод, связанных с принятием решений, а также более достоверно спрогнозировать денежные потоки.

Заинтересованность к управлению организациями вопросами экологии, их отношениям с обществом, условиям труда сотрудников и в целом их роли в устойчивом развитии резко возрос в последние годы, а текущие кризисы только усилили эту тенденцию. Этот интерес обусловлен пониманием со стороны инвесторов, государства и общества того, что экологические и социальные проблемы и то, как организации управляют ими, влияют на их потенциал для создания долгосрочной ценности и способствуют достижению приоритетных целей глобальной повестки.

В ходе анализа факторов, влияющих на денежные потоки организации, автором было выявлено, что традиционная оценка факторов не учитывает современные тенденции, которые влияют не только на объем денежных потоков, а также и на функционирование организации. Поэтому появляется необходимость рассмотрения и учета нефинансовых факторов в совокупности с традиционными. Таким образом, успех в преодолении ряда текущих глобальных проблем тесно связан с тем, насколько экологические, социальные

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации Эл №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: akademnova.ru

e-mail: akademnova@mail.ru

и управленческие (ESG) факторы будут интегрированы в стратегию и бизнес-модель организации и насколько серьезно будут управляться связанные с ними риски.

Вопросами ESG активно занимаются не только на государственном уровне, но и международные организации, фондовые биржи, рейтинговые агентства, некоммерческие организации, занимающиеся защитой прав инвесторов и другие. Организации реального сектора стремятся использовать соответствие ESG для создания положительного делового имиджа, а участники финансового рынка пытаются продавать финансовые продукты ESG и консультационные услуги, заполняя потенциально прибыльную нишу в новой области.

Влияние экологической, социальной и управленческой деятельности организаций имеет давние корни в экономике и менеджменте: Friede, Busch, and Bassen [5] задокументировали большое количество эмпирических исследований, в которых изучалась взаимосвязь между ESG-деятельностью и корпоративными финансовыми показателями, и выявили корреляцию между этими показателями, которая по крайней мере является положительной примерно в 90 % случаев.

Как отмечают Giese, Lee, Melas, Nagy и Nishikawa [6], в рамках стандартной модели денежных потоков организации существует три способа, с помощью которых деятельность ESG может увеличить стоимость организации: за счет увеличения денежных потоков (через увеличение доходов или снижение затрат), за счет снижения риска (более высокая прибыльность и меньшая подверженность рискам) и за счет снижения стоимости капитала. Последние два канала получили некоторые исследования в эмпирической литературе. Общие выводы заключаются в том, что

Деятельность ESG снижает стоимость капитала. Однако литература о влиянии деятельности ESG на денежные потоки скудна.

Организации, которые осознают важность прогресса социально-экономических и экологических условий, наиболее гибки в выявлении стратегических возможностей и обеспечении своей конкурентоспособности. Это помогает им выходить на новые рынки или увеличивать долю на существующих рынках, повышать узнаваемость бренда и развивать, то, что приводит к росту доходов. ESG может привести к снижению расходов (например, на воду, энергию, сырье и т.д.), повышая эффективность организации.

Исходя из изученной литературы, исследований международных консалтинговых компаний, а также зарубежного опыта, ESG деятельность организации влияет на денежный поток в основном через пять факторов:

- содействует росту выручки;
- снижает затраты;
- минимизирует вмешательство регулирующих и юридических органов;
- повышает производительность труда;
- оптимизирует инвестиции и капитальные затраты.

Рассмотрим более подробно влияние ESG факторов на каждый показатель.

1. Увеличение выручки. Сильное позиция по ESG факторам внутри организации помогает осваивать новые рынки и расширяться на существующих. Когда органы государственной власти доверяют корпоративным субъектам, они с большей вероятностью предоставят им доступ, одобрения и лицензии, которые откроют новые возможности для роста.

2. ESG также может существенно снизить затраты. Помимо других преимуществ, эффективное внедрение ESG может помочь в борьбе с растущими операционными расходами (такими как: стоимость сырья, материалов, воды, углерода, электроэнергии), которые могут повлиять на операционную прибыль более, чем на 60%.

3. Сокращение регулятивного и юридического вмешательства. Более сильное внешнее ценностное предложение может позволить организациям достичь большей стратегической свободы, ослабив регуляторное давление. В различных секторах экономики и регионах сильные стороны ESG помогают снизить риск неблагоприятных действий со стороны правительства. Это также может вызвать государственную поддержку.

4. Повышение производительности труда сотрудников. Сильное предложение ESG может помочь организациям привлекать и удерживать качественных и высококвалифицированных сотрудников, повышать мотивацию работников, прививая чувство цели, и повышать производительность в целом. Поскольку удовлетворенность сотрудников положительно коррелирует с прибылью акционеров. Еще давно было замечено, что работники с чувством не только удовлетворения, но и связи работают лучше. Чем сильнее восприятие сотрудником влияния на бенефициаров своей работы, тем больше мотивация сотрудника действовать «просоциально». Точно так же, как чувство более высокой цели может вдохновить сотрудников работать лучше, более слабое предложение ESG может снизить производительность.

5. Инвестиции и оптимизация активов. Сильное предложение ESG может повлиять на отдачу от инвестиций за счет направления капитала на более перспективные и более устойчивые возможности (например, возобновляемые источники энергии, сокращение отходов). Это также может помочь

компаниям избежать застойных инвестиций, которые могут не окупиться из-за долгосрочных экологических проблем. Слабое предложение ESG может привести к неэффективности деятельности. Например, продолжение использования энергоемких заводов и оборудования может привести к истощению денежных средств в будущем. Поскольку регулятивные меры в отношении выбросов в будущем могут повлиять на стоимость энергии и могут особенно повлиять на балансы в углеродоемких отраслях. А запреты или ограничения на такие вещи, как одноразовые пластмассы или автомобили с дизельным топливом в центрах городов, введут новые ограничения для многих организаций.

Список использованной литературы:

1. Бабко, А.Т. Финансовое управление промышленной фирмой: учеб. пособие: В 2-х ч. / А.Т. Бабко, И.И. Богушевский — Санкт-Петербург.: Изд-во ПИМаш, 2019. — 95 с.
2. Бланк, И.А. Управление денежными потоками / И.А. Бланк — К.: Ника-Центр, Эльга, 2007. — 735 с.
3. Бобылева, А.З. Финансовый менеджмент. : учебник / А.З. Бобылева, В.Д. Газман, Т.И. Григорьева [и др.] ; под ред. Н.И. Берзона, Т.В. Тепловой. — Москва : КноРус, 2022. — 649 с.
4. Хахонова, Н. Н. Выявление и анализ факторов, влияющих на формирование денежных потоков коммерческих организаций / Н. Н. Хахонова // Бюллетень науки и практики. — 2016. — № 4(5). — С. 373-382.
5. Friede, G., Busch, T., & Bassen, A. ESG and financial performance: Aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. *Journal of Sustainable Finance & Investment*. — 2015. — 5(4). — P. 210–233.
6. Giese, G., Lee, L.-E., Melas, D., Nagy, Z., & Nishikawa, L. Foundations of ESG investing: How ESG affects equity valuation, risk, and performance // *The Journal of Portfolio Management*. — 2019. — 45(5). — P. 69–83

Дата поступления в редакцию: 13.06.2022 г.

Опубликовано: 14.06.2022 г.

© Академия педагогических идей «Новация».

Серия «Студенческий научный вестник», электронный журнал, 2022

© Мердеева М.И., 2022