

DOI 10.38097/AFA.2021.63.45.043

УДК 336.64, 336.67

5.3. ВЛИЯНИЕ НЕМАТЕРИАЛЬНЫХ АКТИВОВ НА ИНВЕСТИЦИОННУЮ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ОТЕЧЕСТВЕННЫХ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ¹

Федорова Е.А., д.э.н., профессор Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления

ФГБОУ ВО Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, г. Москва

В данном исследовании оценивается роль финансовых факторов на инвестиционную привлекательность компаний нефтегазового сектора. Эмпирическая база исследования включала 25 компаний нефтегазового сектора за 5 лет 2014-2018г. Инвестиционная привлекательность оценивалась на основе показателей капитализации корпораций в логарифмах для уменьшения размерности и коэффициента Тобина. Методология исследования – панельная регрессия. На основе проведенного исследования было выявлено, что нематериальные активы влияют на инвестиционную привлекательность компании.

Литература

1. Котировки, график, цены онлайн. Изменения в режиме реального времени [Электронный ресурс] / «Финам»: официальный сайт. URL: <https://www.finam.ru/profile/tovary/brent/>.
2. Московская биржа [Электронный ресурс] / Московская биржа: официальный сайт. URL: <https://www.moex.com>.
3. Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов [Электронный ресурс] / Министерство финансов Российской Федерации: официальный сайт. URL: https://minfin.gov.ru/common/upload/library/2020/10/main/ONBNITTP_2021_2023.pdf.
4. СПАРК – проверка контрагента, узнать сведения об организации по ИНН, анализ рынка в система СПАРК-Интерфакс [Электронный ресурс] / Интерфакс: официальный сайт. URL: <https://spark-interfax.ru>.
5. ТОП-100 крупнейших по капитализации компаний России – Рейтинг 2019 [Электронный ресурс] / РИА Рейтинг: официальный сайт. URL: <https://riarating.ru/infografika/20190129/630115992.html>.
6. Almam C. Heliyon Intangible assets and organizational citizenship behavior: A conceptual model [Electronic resource] / C. Almam, W.D. Hunsaker // Heliyon. – 2020. – Vol.6. URL: <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2020.e04497>.
7. Andonova V. The role of industry factors and intangible assets in company performance in Colombia [Electronic resource] / V. Andonova, G. Ruiz-pava // Journal of Business Research. – 2016. – Vol.69(10). URL: <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2016.03.060>.
8. Elbannan M.A. Advances in Accounting, incorporating Advances in International Accounting. Do analysts follow emerging economy firms with higher intangible assets? Empirical evidence from Egypt [Electronic resource] / M.A. Elbannan // International Journal of Cardiology. – 2013. – Vol.29(1). URL: <https://doi.org/10.1016/j.adiac.2013.03.010>.
9. Labidi M. Research in International Business and Finance Does increased disclosure of intangible assets enhance liquidity around new equity offerings? [Electronic resource] / M. Labidi, J. François // Research in International Business and Finance. URL: <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2019.01.009>.
10. Lim S.C. Intangible assets and capital structure [Electronic resource] / S.C. Lim, A.J. Macias, T. Moeller // Journal of Banking and Finance. – 2020. – Vol. 118. URL: <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2020.105873>.
11. Maier C. Investment dynamics in Europe: Distinct drivers and barriers for investing in intangible versus tangible assets? [Electronic resource] / C. Maier, A. Thum-thysen, P. Voigt, D. Ognyanova. – 2019. – Vol. 51. URL: <https://doi.org/10.1016/j.strueco.2019.06.010>.
12. Manikas A.S. Dynamic capital asset accumulation and value of intangible assets: An operations management perspective [Electronic resource] / A.S. Manikas, P. C. Patel // Journal of Business Research. – 2019. – Vol. 103. URL: <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2019.06.014>.
13. Tsai C. Knowledge-Based Systems Determinants of intangible assets value: The data mining approach [Electronic resource] / Y. Lu, D. C. Yen // Knowledge-Based Systems. – 2012. – Vol.31. URL: <https://doi.org/10.1016/j.knosys.2012.02.007>.

Ключевые слова

Инвестиционная привлекательность; нефтегазовый сектор; нематериальные активы; нефтегазовый сектор.

Федорова Елена Анатольевна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы обеспечена концептуальным содержанием исследования, в рамках которого анализируются важнейшие аспекты, связанные с влиянием стоимости нематериальных активов на инвестиционную привлекательность отечественных компаний нефтегазовой отрасли. Содержание статьи соответствует актуальным проблемам теории финансов. Кроме того, данная работа имеет прикладное значение, ввиду того, что в статье разработаны модели, которые можно применить для прогнозирования инвестиционной привлекательности отечественных компаний нефтегазовой отрасли.

¹ Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансового университета при Правительстве РФ 2020.

Научная новизна и практическая значимость. Основными отличиями данного исследования, от выполненных ранее, являются следующие: 1) актуальность темы исследования, на эту тему не так много работ; 2) систематизация зарубежных подходов, в которых рассматривается влияние стоимости нематериальных активов на инвестиционную привлекательность отечественных компаний; 3) использование экономико-математического моделирования для оценки поставленных гипотез. Анализ влияния факторов на инвестиционную привлекательность нефтегазовых корпораций (капитализацию) был проведен на основе построения панельной регрессии.

К недостаткам работы можно отнести сравнительно небольшое количество наблюдений в выборке, однако оно купируется глубиной проведенного анализа и тем, что натуральные показатели эффективности деятельности были собрана вручную из открытых источников, что является довольно трудоемкой работой.

Заключение: рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к опубликованию.

Черникова Л.И., д.э.н., профессор, доцент Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», г. Москва.