

Влияние уровня цифровой трансформации компании на её стоимость

Научный руководитель – Гуров Илья Николаевич

Бесценный Михаил Александрович

Студент (магистр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Кафедра финансов и кредита, Москва, Россия

E-mail: bestsennymisha@yandex.ru

Формирование инвестиционного портфеля, который включает в себя различные финансовые инструменты, в том числе финансовые активы, начинается с комплексного анализа их эмитентов, включая историческую доходность за определенный промежуток времени. Однако сложно-структурированность и непрерывность развития рынков приводит к появлению большого числа факторов, влияющих на конечный результат динамики котировок, ключевые из которых, в основном, учитываются в уже разработанных многофакторных моделях ценообразования.

Тем не менее, в зарубежной и отечественной научно-исследовательской литературе на текущий момент релевантные исследования, где цифровая трансформация учитывается в модели ценообразования в качестве одного из факторов риска, присутствуют в ограниченном количестве и с явными направлениями для дальнейших исследований. Данный факт определяет новизну и актуальность данного исследования.

Цифровая трансформация имеет глобальный охват, а также тактическую и стратегическую значимость в современном мире на фоне постепенной информатизации и пошагового становления информационного общества (подразумевает под собой комплексную систему, где большая часть ее участников взаимодействует с большим объемом данных).

На данный момент существует достаточно объемная и проработанная теоретическая и методологическая база формирования подхода к оценке ценообразования акций компании, основанная на исследованиях таких авторов, как Г. Марковиц [7], Ю. Фама и К. Френч [6], А. Абрамов [1], Д. Бернулли [4], М. Кархарт [5] и др. С ее помощью были сформированы многофакторные модели, которые дают возможность получать наиболее приближенные к реальности прогнозы котировок акций компаний с помощью учета и оценки влияния таких факторов, как премия за рыночный риск, безрисковая доходность, коэффициент соотношения балансовой и рыночной стоимости, уровень капитализации, ликвидность, премия за моментум и т. д. Однако исследования в рамках добавления специального индекса в целях учета и оценки влияния процессов цифровой трансформации внутри компании на динамику доходности акций ограничиваются несколькими работами, например, исследования И. Епишкина [2], А. Прохорова и Л. Коники [3], Э. Столтермана [8] и др., в которых не рассматривается ряд важнейших условий в рамках формирования как интегрального показателя цифровой трансформации, так и усовершенствованной модели ценообразования финансовых активов.

Таким образом, целью исследования выступает разработка подхода к оценке связи между ценой акций компании и уровнем ее цифровой трансформации.

Эмпирическую базу исследования составили котировки публичных акций 162 российских компаний за период с января 2012 г. по декабрь 2024 г., а также информация о них в виде годовых и промежуточных отчетов, база данных из социальных сетей и т.д.

В рамках теоретической и методологической части исследования получены следующие ключевые результаты:

- 1) Сформировано понятие «цифровая трансформация», а также предложен авторский индекс, отражающий уровень цифровой трансформации компании, в виде линейной модели, которая включает в себя все ключевые аспекты функционирования компании в рамках цифровой трансформации бизнеса, поэтому отличается полнотой ввиду придания каждому элементу равного веса: бизнес-модель, клиентский опыт, инновационные продукты и услуги, стратегия цифровой трансформации, адаптивность корпоративной культуры, партнерство и экосистемы, устойчивость и гибкость бизнеса;
- 2) Усовершенствована многофакторная модель ценообразования финансовых активов путем добавления разработанного индекса в целях учета и оценки влияния процессов цифровой трансформации внутри компании на динамику доходности акций.

В рамках практической части исследования получены следующие ключевые результаты:

- 1) Произведены расчеты индекса цифровой трансформации каждой компании выборки в целях дальнейшего использования для внедрения в разработанный авторский подход к оценке ценообразования активов;
- 2) Согласно результатам оценки шестифакторной модели ценообразования на основе модели Фамы-Френча, фактор цифровой трансформации является статистически значимым – доказывает наличие свехдоходности российских акций в результате принятия цифровых решений их эмитентами в отношении ключевых бизнес-процессов. Данный вывод позволяет включить элемент цифровой трансформации в целях модификации модели ценообразования финансовых активов.

Таким образом, теоретическая значимость исследования состоит в новом осмыслении понятия «цифровая трансформация» и ее роли в развитии бизнеса, доходности акций, а, следовательно, в формировании инвестиционных стратегий. Практическая значимость исследования заключается в разработке подхода к расчету индекса цифровой трансформации компании и к оценке связи между ценой акций компании и уровнем ее цифровой трансформации.

Источники и литература

- 1) Абрамов А.Е. Модели ценообразования акций российских компаний и их практическое применение // Вопросы экономики. 2019. № 3. С. 48-76.
- 2) Епишкин И.И. Модель управления при реализации проектов цифровой трансформации // Конференциум АСОУ: сборник научных трудов и материалов научно-практических конференций. 2021. № 4. С. 49-52.
- 3) Прохоров А. Цифровая трансформация. Анализ, тренды, мировой опыт: монография; под редакцией А. Прохорова, Л. Коник. М: ООО «КомНьюс Груп». 2019. 368 с.
- 4) Bernoulli D. Exposition of a new theory on the measurement of risk // Econometrica. 1954. Issue 12. Volume 22. p. 23-36.
- 5) Carhart M. On persistence in mutual fund performance // Journal of Finance. 1997. Issue 1. Volume 52. p. 77-82.
- 6) Fama E.F. A five-factor asset pricing model // Journal of Financial Economics. 2017. Issue 3. Volume 123. p. 441-463.
- 7) Markowitz H. Portfolio selection // Journal of Finance. 1952. Issue 12. Volume 7. p. 77-97.
- 8) Stolterman E. Information Technology and the Good Life // Information Systems Research. IFIP International Federation for Information Processing. 2004. Issue 1. Volume 143. – p. 687-692.