

Методический инструментарий оценки эффективности системы корпоративного управления

А. А. Судоргина, С. С. Талдонова

В статье представлен обзор существующих методических подходов к оценке эффективности системы корпоративного управления организацией. С точки зрения авторов, существующие методические подходы логично разделить на управленческие и экономические. Однако для более точной оценки эффективности системы корпоративного управления организацией необходима методика, сочетающая в себе как количественные, так и качественные показатели.

Ключевые слова: оценка эффективности, управление организацией, система корпоративного управления.

1. Введение

В современных условиях динамика развития российских компаний во многом зависит от возможности повышения эффективности их деятельности в соответствии с обоснованной стратегией развития, продуманной её реализацией, возможностью привлечения необходимых инвестиций, формированием устойчивого баланса интересов всевозможных привлеченных сторон. Успех в достижении этих целей в значительной степени зависит от существования эффективных систем корпоративного управления (КУ).

Грамотно выстроенная система корпоративного управления может выступать как дополнительный фактор повышения конкурентоспособности организации. Особое внимание стоит уделять разработке внутренних документов компании, которые регулируют важные моменты корпоративного управления, например, создание кодекса корпоративного управления.

Учитывая турбулентность рыночной среды, как российские, так и зарубежные инвесторы готовы платить значительные премии топ-менеджерам компаний, в которых эффективно работает система КУ. В свете вышесказанного можно заключить, что возрастает интерес к независимой оценке эффективности системы КУ, обеспечивающей сравнение эффективности корпоративного управления в различных компаниях, осуществляющих свою деятельность как в России, так и за ее пределами.

2. Обзор методик оценки эффективности системы корпоративного управления организацией

Оценка эффективности КУ должна быть объективно структурированной и комплексно отражать успешность деятельности организации как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе. Можно сказать, что неэффективное функционирование какой-либо подсистемы корпоративного управления негативно влияет на деятельность организации в целом.

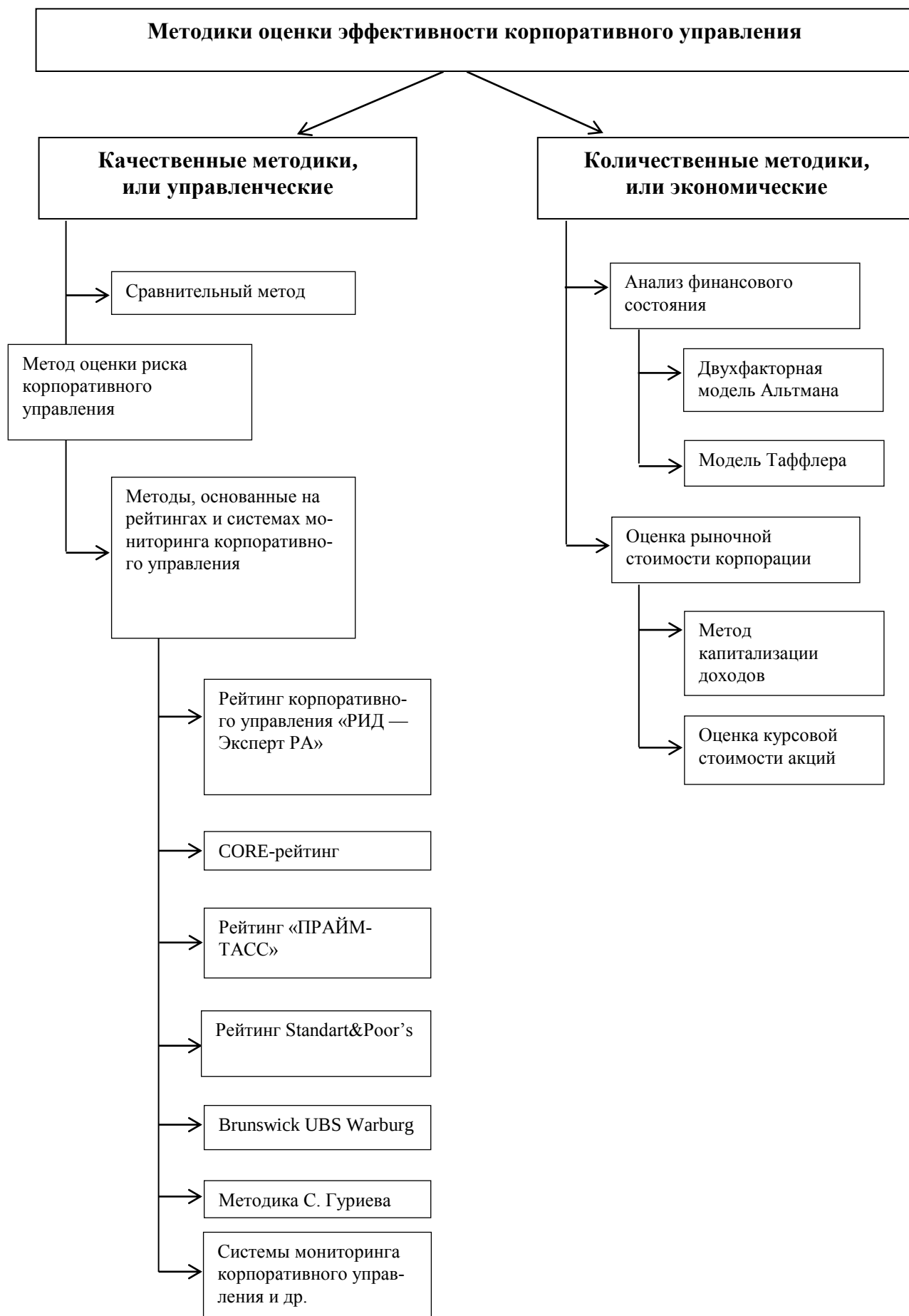


Рис. 1. Классификация методик оценки эффективности корпоративного управления организацией

Существующие методические подходы к оценке эффективности системы корпоративного управления организацией различаются не только перечнем включаемых в рассмотрение показателей, но и их значимостью в зависимости от анализируемых периодов времени, типов организационных систем, сферы деятельности. На рис. 1 представлена авторская классификация методов оценки эффективности корпоративного управления организацией.

Рассмотрим представленные методики более подробно. Сравнительный метод оценки эффективности корпоративного управления – это неформализованный подход, направленный на сравнение развития системы корпоративного управления в различных условиях хозяйствования корпорации с использованием экспертных оценок на основе учета законодательства страны в области корпоративного управления, степени его исполнения, зрелости фондового рынка, механизма банкротства (внешние критерии). К внутренним критериям оценки эффективности относится общая эффективность функционирования советов директоров. Явным упущением данного подхода является его отвлечение от оценки эффективности управления бизнес-процессами организации, характеризующими эффективность использования ресурсного и интеллектуального потенциала организации.

Методы рейтинговой оценки и мониторинга используются как ноу-хау различными профессиональными объединениями и институциональными структурами, такими как Standard&Poor's, BrunswickWurzburg, Эксперт РА-РИД, методика С. Гуриева. Эти методы основываются на том, что привлекательность ценных бумаг компании зависит от уровня корпоративного управления, а рейтинг является инструментом сравнительной оценки и мерой риска в процессе принятия инвестиционных решений. Важным моментом, с точки зрения авторов, является реализация в этих методах следующих принципов:

- честность: уверенность инвесторов в защите своих средств;
- прозрачность: своевременное раскрытие компанией достоверной и полной информации о своем финансовом положении;
- подотчетность: менеджеры подотчетны собственникам компании;
- ответственность: соблюдение компанией законов и этических норм.

К числу достоинств рейтинговой оценки агентства Standard&Poor's следует отнести значительный объем анализируемой информации, включая информацию, предоставляемую самой организацией, соответствие принципам корпоративного управления Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), что вкуче обеспечивает объективность производимой оценки. Сильными сторонами метода BrunswickWurzburg является комплексный учет факторов риска. Объективность оценки и учет специфики функционирования российских организаций характерны для рейтингования агентствами ИКПУ и Эксперт РА-РИД. Методика С. Гуриева предполагает оценку эффективности корпоративного управления по индексу корпоративного управления [1], рассчитанного на основе наличия шести критериев: международных стандартов (US GAAP/IAS), независимых директоров, повестки дня общего собрания акционеров, независимых реестродержателей, представителей миноритарных акционеров и отдела по работе с акционерами.

Отметим основные недостатки, присущие методикам рейтинговых агентств:

- область применения ограничивается предприятиями с эффективно действующими механизмами корпоративного управления;
- субъективизм мнений экспертов, что может привести к противоречивым результатам;
- невозможность использования в ряде случаев зарубежных методик по причине несоответствия качества информации требованиям зарубежных оценщиков;
- финансовые критерии оценки деятельности предприятия не конкретизируются;
- отсутствие возможности дифференцировать интересы различных собственников.

Количественные методики оценки эффективности корпоративного управления основаны на анализе хозяйственной деятельности корпорации. Данная группа методик подразделяется на методы оценки финансового состояния и методы оценки рыночной стоимости.

Анализ финансового состояния предприятия осуществляется двумя этапами.

На первом этапе оценивается вероятность банкротства (через двухфакторную модель Альтмана).

На втором этапе оценивается финансовая устойчивость предприятия (модель Таффлера).

Если двухфакторная модель Альтмана позволяет произвести оценку степени банкротства компании, то многофакторная модель Таффлера позволяет построить модель платежеспособности компании [2]. Рассчитанные показатели сопоставляются, и делается вывод о финансовом состоянии предприятия. Недостатком данного метода является то, что компании, имеющие финансовые трудности, всячески задерживают публикацию своих отчетов, поэтому корректные данные долгое время недоступны. Данные, публикуемые в отчетах, могут быть недостоверными, что приводит к тому, что одни показатели деятельности предприятия могут свидетельствовать о неплатежеспособности, а другие – о стабильности его работы. Кроме того, в последнее время двухфакторная модель оценки вероятности банкротства Альтмана подвергается серьезной критике как со стороны ученых-экономистов, так и со стороны практиков.

Вторая подгруппа методик оценки эффективности корпоративного управления предприятием основана на анализе его рыночной стоимости [2–4]. Этот подход основан на предположении, что положительная динамика стоимости компании свидетельствует об эффективном ее управлении. Во всем многообразии методов оценки стоимости компании стоит выделить метод капитализации доходов и метод оценки курсовой стоимости акций.

Метод капитализации доходов основан на определении стоимости организации путем деления текущих доходов компании на коэффициент капитализации. Основным недостаток – необходимым и обязательным условием применения этого метода считается допущение о том, что доходы, приносимые компанией в будущем, останутся на сравнительно одном уровне с текущими доходами [3].

Метод оценки курсовой стоимости акций заключается в сравнении курсовой стоимости акций в текущем и предыдущем периодах. Основным недостаток – отсутствие исходных данных, т.к. на биржах котируются акции узкого круга российских компаний [3].

3. Заключение

Проведенный монографический анализ существующего методического инструментария оценки экономической эффективности корпоративного управления показал, что прямое заимствование зарубежного опыта в условиях российских реалий не является приемлемым. Требуется метод, основанный на создании новых подходов к оценке экономической эффективности корпоративного управления, объединяющий качественные и количественные показатели, учитывающий экономические особенности и высокую нестабильность внешней среды [5], в которой осуществляет свою деятельность организация.

Литература

1. *Гуриев С.* Корпоративное управление в российской промышленности / С. Гуриев, О. Лазарева, А. Рачинский, С. Цухло. М.: ИЭПП, 2004. 92 с.
2. *Иванова Е. А.* Корпоративное управление / Е. А. Иванова, Л. В. Шишикина. Ростов н/Д: «Феникс», 2007. 256 с
3. *Волкова Н. А.* Анализ методов оценки корпоративного управления предприятия в российской практике // Международный научно-исследовательский журнал. 2016. 11–1 (53). С. 15–20.
4. *Талдонова С. С.* Как оценить внутреннюю стоимость компании // Экономика и предпринимательство. 2013. № 12, Ч. 2. С. 694–697.
5. *Сафонова Л. А., Мухина И. С., Дектярев С. В.* Анализ влияния факторов внешней среды на возможность реализации стратегий предприятия // Экономика и предпринимательство. 2016. № 11, Ч. 2. С. 732–734.

*Статья поступила в редакцию 29.01.2018;
переработанный вариант – 05.02.2018.*

Судоргина Ангелина Андреевна

студентка 2 курса магистратуры СибГУТИ, e-mail: sudorgina_angeli94@mail.ru.

Талдонова Светлана Сергеевна

к.э.н., доцент кафедры экономики и менеджмента СибГУТИ (630102, Новосибирск, ул. Кирова, 86), e-mail: sv2089@mail.ru.

Methodological tools for assessing the effectiveness of the corporate management system

A.A. Sudorgina, S.S. Taldonova

The article provides a review of existing methods for assessing the effectiveness of the corporate management system of the organization. From the point of view of the authors the methods can be divided into administrative and economic ones. However, in order to assess the effectiveness of the corporate management system of the organization more accurately, a methodology that combines both quantitative and qualitative indicators is needed.

Keywords: efficiency assessment, organization management, corporate management system.