

УДК 338.24  
ББК 65.291.21

**Tagaverdieva Dinara Sabirovna,**  
candidate of economic sciences, associate professor  
of the department of economics of Dagestan State University  
of National Economy, Makhachkala,  
e-mail: tagaverdieva@yandex.ru

**Тагавердиева Динара Сабировна,**  
канд. экон. наук, доцент кафедры экономики Дагестанского  
государственного университета народного хозяйства,  
г. Махачкала,  
e-mail: tagaverdieva@yandex.ru

## МЕТОДЫ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

### METHODS OF INCREASING EFFICIENCY OF CORPORATE GOVERNANCE

*В статье рассмотрены проблемы в области корпоративного управления и на основе комплексного подхода продемонстрирована возможность повышения эффективности его функционирования. Оценивается деятельность организаций по инвестиционной, финансовой и социальной составляющей, что основано на ранжировании членов группы по степени их эффективности. Предложены неограниченные критерии привлекательности компании, в том числе права акционеров и инвесторов, деятельность совета директоров, корпоративная социальная ответственность, которые позволяют повысить эффективность корпоративного управления. Разработанная комплексная модель совершенствования корпоративного управления позволяет на практике оценить текущий уровень развития предприятия и качество корпоративного управления.*

*The article examines the issues of corporate governance and demonstrates possibility of its functioning effectiveness based on the complex approach. Companies' activity is assessed by investment, financial and social components, which are based on the rating of group members by the degree of their effectiveness. Unlimited criteria of company attractiveness are proposed, including rights of shareholders and investors, activity of the Board of Directors, corporate social responsibility, which allow increasing effectiveness of corporate governance. Complex model of corporate governance improvement is developed, which allows practically assessing the current level of company development and quality of corporate governance.*

*Ключевые слова: корпоративное управление; модель, комплексный подход, эффективность корпоративного управления, качество корпоративного управления, механизм корпоративного управления, оптимизация математических методов, критерий, рейтинг, комплексная рейтинговая оценка.*

*Keywords: corporate governance, model, integrated approach, effectiveness of corporate governance, quality of corporate governance, mechanism of corporate governance, optimization of mathematical methods, criterion, rating, complex rating score.*

В настоящее время вопросам корпоративного управления уделяется все большее значение как на государственном уровне, так и на уровне самих участников рынка. В целом это связано с тем, что низкое его качество — одна из основных причин тех сложностей, которые возникают у предприятий с привлечением капитала, и одна из стратегически важных задач развития бизнеса [1, с. 39].

По нашему мнению, от механизма корпоративной этики зависит не только величина дивидендов, получаемых акционерами, котировка акций организации, но и возможности

ее развития на долгосрочную перспективу, возможности привлечения дополнительных капиталов из различных источников, величина благотворного влияния деятельности конкретной компании на экономическое положение страны в целом.

Таким образом, можно отметить, что деятельность корпоративных предприятий является очень важным показателем, влияющим на эффективность всей экономики.

Сегодня предприятие, на котором отсутствует налаженная структура корпоративного управления, не имеет шансов стать конкурентоспособным, быть привлекательным для инвесторов. По нашему мнению, главная причина концентрации внимания к проблемам корпоративного управления в последнее время связана со стремлением организовать комфортные условия для инвесторов [2].

Использование в организации эффективного механизма корпоративного управления дает возможность привлечь внешние займы для своих операций с меньшими издержками. Это связано с тем, что стоимость капитала зависит от риска инвестиций в организацию, оцениваемого инвесторами. Степень риска влияет на вероятность привлечения капитала, нарушения прав акционеров, инвесторов. Права акционеров и инвесторов можно защитить в том случае, если организация имеет открытую форму хозяйствования, в том числе в практике корпоративного управления.

Российские специалисты сделали вывод, что процесс приведения компании в оптимальное состояние, привлечение инвестиций, улучшение инвестиционного климата страны напрямую зависят от налаженной системы корпоративного управления. Внедрение и реализация нормативов корпоративного управления дают возможность вкладчикам иметь доступную информацию об эффективности механизмов корпоративного управления в компании, чтобы в короткое время и без объемных затрат оценить свои риски и принять решения о том, инвестировать денежные средства или нет.

Учитывая вышеприведенные доводы, можно сделать вывод, что одним из способов повышения эффективности корпоративного управления на предприятиях промышленного сектора может явиться внедрение и реализация комплексной методики совершенствования механизма корпоративного управления компании. Провести оценку качества корпоративного управления возможно при реализации такой методики, учитывая уже существующую политику, выделяя при этом ее положительные и отрицательные стороны и выявляя направления ее эффективности.

Повысить качество корпоративного управления возможно с помощью комплексного применения математических методов оптимизации.

По нашему мнению, для оценки качества корпора-

тивного управления наиболее эффективным может быть применение механизмов, базирующихся на требованиях и стандартах акционеров и инвесторов. Чем выше степень соответствия выявленным стандартам, тем выше его эффективность.

Таким механизмом может явиться уровень корпоративного управления, который даст возможность оценить качество данной структуры управления в организации по определенной дифференциации и на основании сравнения отдельных показателей этой системы с предложенными инструментами. Отметим, что такого рода рейтинги корпоративного управления могут создаваться различными компаниями (инвестиционными банками, рейтинговыми агентствами и другими организациями).

Присвоенный компании рейтинг корпоративного управления дает возможность получить независимую оценку существующей практики в области корпоративного управления, которая, с одной стороны, является определенным фактором привлекательности компании с инвестиционной точки зрения, а с другой — служит выявлению факторов для совершенствования существующей системы управления.

В целом в пределах проводимого анализа разработана комплексная методика рейтинговой оценки качества корпоративного управления предприятия, которая дает возможность провести ранжирование организаций по результатам рейтинга и определить место каждого предприятия по степени эффективности. В качестве критериев оценки нами предлагается ряд показателей, характеризующих эффективность корпоративного управления, таких как:

- права акционеров;
- деятельность совета директоров;
- структура и деятельность исполнительных органов;
- доступность информации;
- корпоративная социальная ответственность;
- финансовая политика корпорации.

В целом предложенный комплекс показателей позволит дать оценку эффективности корпоративной этики по трем направлениям:

- организационному;
- финансовому;
- социальному.

Так:

— права акционеров дают возможность инвесторам принимать участие в управлении компанией, иметь доступную информацию о собрании акционеров, политике дивидендов, наличии кодекса корпоративного поведения;

— деятельность совета директоров влияет на эффективность управления, в целом на состав и порядок работы в АО;

— структура и деятельность исполнительных органов воздействует на способность менеджмента оказывать влияние на результативность организации;

— доступность информации охватывает компоненты, отражающие уровень доступности информации о структуре собственности и основных собственниках-эмитентах, о деятельности совета директоров и исполнительных органов общества;

— достоверность информации о финансовой составляющей, которая заключается в характеристике хозяйственной деятельности предприятия;

— корпоративная социальная ответственность отражает потенциал в реализации программ по защите работников,

различных благотворительных проектов, а также программ по защите окружающей среды;

— финансовая политика организации позволяет оценить эффективность управления на основе финансово-хозяйственных показателей [3].

Качество корпоративного управления связано с тем, чтобы все участники и институты были нацелены на реализацию в компании эффективного механизма его функционирования.

Таким образом, на основании перечисленных показателей эффективного функционирования корпоративного управления может быть получена и количественная оценка, такая как: [4]

- повышение стоимости предприятия;
- увеличение рентабельности.

Для расчета комплексной рейтинговой оценки качества корпоративного управления нами предлагается внедрить метод сравнения с эталоном [5], предполагающий последовательность следующих этапов:

**Первый этап:**

— выделяется множество объектов-организаций, подлежащих оценке:  $S = \{S_1, S_2, \dots, S_m\}$ ,  $t=1, S_m$ , где  $S$  — максимальное количество организаций, задействованных в анализе;

— выделяются критерии, направленные на характеристику, наиболее полно отражающие качество корпоративного управления:  $V = \{y_1, y_2, \dots, y_n\}$ ,  $n=1, S_n$ , где  $S_n$  — множество показателей, используемых при анализе;

— дается оценка значения каждого из рассматриваемых критериев, которые соответствуют базисным значениям:  $Y_0 = \{Y_{0n}\}$ ,  $n=1, S_n$ .

С целью оценки каждого из критериев нами используется промежуток от 1 до 10, при этом наилучший результат — 1, наихудший результат — 10.

**Второй этап** характеризуется формированием матрицы исходящих данных, по строкам которой подставляются значения данных ( $i=1, n$ ), а столбцы соответствуют номерам ( $G=1, t$ ) (табл. 1).

Таблица 1

Матрица исходящих данных

Критерий ↓	Объекты инвестирования					Максимальное значение	
	Объект $S_1$	Объект $S_2$	...	Объект $S_j$	...		Объект $S_m$
$Y_1$	$Y_{11}$	$Y_{12}$	...	$Y_{1j}$	...	$Y_{1m}$	$\max \{y_{1j}\}, j = 1..t$
$Y_2$	$Y_{21}$	$Y_{22}$	...	$Y_{2j}$	...	$Y_{2m}$	$\max \{y_{2j}\}, j = 1..t$
...	...	...	...	...	...	...	...
$Y_i$	$Y_{i1}$	$Y_{i2}$	...	$Y_{ij}$	...	$Y_{im}$	$\max \{y_{ij}\}, j = 1..t$
...	...	...	...	...	...	...	...
$Y_n$	$Y_{n1}$	$Y_{n2}$	...	$Y_{nj}$	...	$Y_{nm}$	$\max \{y_{nj}\}, j = 1..t$

**Третий этап.** На основе данных, полученных из табл. 1, следует производная табл. 2, применяемой в результате расчета рейтинга, в которой показатели  $Y_{ij} \{i=1..n, j=1..t\}$  в строках заменяются на нормативные согласно формуле (1):

$$Y'_{ij} = \frac{Y_{ij}}{\max \{Y\}} \quad (1),$$

где  $j$  имеет значения  $1, 2, \dots, t$  для каждого рассматриваемого

го значения  $i$ , определяющего номер текущей вычисляемой строки таблицы.

В сложившихся условиях за организацию-эталон может быть взята компания, выбранная из совокупности предприятий, имеющих принадлежность либо к различным отраслям, либо к одной отрасли.

Таблица 2

**Матрица нормативных коэффициентов**

Критерий ↓	Объекты инвестирования						Максимальное значение
	Объект $r_1$	Объект $r_2$	...	Объект $r_j$	...	Объект $r_m$	
$Y_1$	$Y'_{11}$	$Y'_{12}$	...	$Y'_{1j}$	...	$Y'_{1t}$	$\max \{y'_{ij}\}, j=1..t$
$Y_2$	$Y'_{21}$	$Y'_{22}$	...	$Y'_{2j}$	...	$Y'_{2t}$	$\max \{y'_{2j}\}, j=1..t$
...	...	...	...	...	...	...	...
$Y_i$	$Y'_{i1}$	$Y'_{i2}$	...	$Y'_{ij}$	...	$Y'_{it}$	$\max \{y'_{ij}\}, j=1..t$
...	...	...	...	...	...	...	...
$Y_n$	$Y'_{n1}$	$Y'_{n2}$	...	$Y'_{nj}$	...	$Y'_{nt}$	$\max \{y'_{nj}\}, j=1..t$

**Четвертый этап** характеризуется расчетом рейтинговой оценки для каждого анализируемого объекта по следующей формуле (2):

$$S_j = \sqrt{\left( \sum_{i=1}^n (1 - Y_{ij}) \right)^2} \quad (2)$$

**Пятый этап** нацелен на определение места каждого

предприятия в рейтинговой оценке, где  $S_j$  размещаются по ранжиру и по эффективности управления.

Методика рейтинговой оценки построена таким образом, что эффективность объекта оценивается присвоением наименьшего значения деятельности организации. Таким образом, чем меньше значение  $S_j$ , тем выше рейтинг данного объекта.

В рамках проводимого исследования можно отметить, что два применяемых метода, дополняющих друг друга, дали возможность комплексно подойти к существующей проблеме [Там же].

Предложенная методика оценки эффективности качества корпоративного управления дает возможность подойти с разных сторон к эффективности работы организации, учитывая интересы инвесторов, кредиторов, заказчиков и других различных групп участников.

По нашему мнению, преимущества разработанной методики в том, что комплексный подход направлен на способность включения в анализ:

- множества организаций и показателей оценки качества корпоративного управления;
- предприятий различных отраслей.

В целом, подводя итоги, можно отметить, что реализация предложенного механизма оценки качества корпоративного управления позволит эффективно оценить текущий уровень и качество корпоративного управления на основе комплексной адаптированной математической модели и ряда показателей, включенных в анализ.

**БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК**

1. Васильева Л. С. Финансовый анализ. М.: Кнорус, 2006. 348 с.
2. Тагавердиева Д. С. Моделирование корпоративных структур промышленных предприятий // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2015. № 1 (30). С. 44-47.
3. Шелобаев С. И. Математические методы в экономике, финансах, бизнесе. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. 367 с.
4. Кудряшова Т. В., Попова Е. В. Методологические подходы к классификации российских корпораций // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2011. № 4 (17). С. 121—126.
5. Данилов А. И., Данилов Д. Е. Финансовые механизмы инвестиционных процессов транснациональных корпораций в экономике развитых стран // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2012. № 4 (21). С. 195—199.

**REFERENCES**

1. Vasiliev L. S. Financial analysis. M.: KnoRus, 2006. 348 p.
2. Tagaverdieva D. S. Simulation of corporate structures of industrial enterprises // Business. Education. Law. Bulletin of the Volgograd Business Institute. 2015. № 1 (30). P. 44—47.
3. Shelobaev S. I. Mathematical methods in economics, finance, and business. M.: UNITY-DANA, 2001. 367 p.
4. Kudryashova T. V., Popova E. V. Methodological approaches to classification of Russian companies // Business. Education. Law. Bulletin of the Volgograd Business Institute. 2011. № 4 (17). P. 121—126.
5. Danilov A. I., Danilov D. E. Financial arrangements of the investment processes of transnational corporations in developed economies // Business. Education. Law. Bulletin of the Volgograd Business Institute. 2012. № 4 (21). P. 195—199.

**Как цитировать статью:** Тагавердиева Д. С. Методы повышения эффективности корпоративного управления // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2015. № 4 (33). С. 131—133.

**For citation:** Tagaverdieva D. S. Methods of increasing efficiency of corporate governance // Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2015. № 4 (33). P. 131—133.