

**КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА КАЧЕСТВА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ  
ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ\*****Динара Сабировна ТАГАВЕРДИЕВА**

кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики,  
Дагестанский государственный институт народного хозяйства, Махачкала, Российская Федерация  
tagaverdieva@yandex.ru

**История статьи:**

Принята 01.04.2015

Одобрена 04.06.2015

УДК 65.2

**Ключевые слова:** корпорации,  
акционерные общества, рейтинг,  
инвестиции, акционеры

**Аннотация**

**Предмет.** В связи с переходом к рыночным отношениям проблемы эффективного функционирования корпоративного управления приобрели в последнее время большое значение. В мире, характеризующемся взаимозависимостью хозяйственных отношений в международном масштабе, умение эффективно использовать различные инструменты корпоративного управления становится все более важным фактором для предприятий и государств, нацеленных на привлечение динамичного в глобальном масштабе капитала, независимо от того, является он национальным или иностранным.

**Цели.** Разработка и обоснование комплексной математической модели по совершенствованию качества корпоративного управления на промышленных предприятиях.

**Методология.** Предложенная модель комплексной оценки качества корпоративного управления позволяет оценить деятельность промышленных предприятий по инновационной, финансовой и социальной составляющей, что основано на ранжировании членов группы корпоративного управления по степени их эффективности. Комплексный подход определил выбор конкретных методов исследования: рейтинговой оценки и метод сравнения с эталоном.

**Результаты.** На основе анализа качества корпоративного управления рассмотрено место корпоративного управления в структуре деятельности предприятий и организаций, выделены критерии привлекательности компании, в том числе права акционеров и инвесторов, деятельность совета директоров, корпоративная социальная ответственность и др., сделан вывод о том, что применение практики корпоративного управления дает возможность оценить текущий уровень предприятия и качество корпоративной этики. Разработана новая комплексная модель, определяющая качество корпоративного управления на промышленных предприятиях.

**Выводы.** В условиях перехода к рыночным условиям повышение качества корпоративного управления является важным для обеспечения конкурентоспособности предприятий и комфортных условий для инвесторов, что возможно на основе комплексной адаптированной математической модели и ряда показателей, включенных в анализ.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2015

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

\* Автор выражает глубокую благодарность Зумруд Назировне Бейбулатовой за помощь и постоянный интерес к работе, а также Карахану Якубовичу Раджабову за ценные советы и замечания.

От механизма корпоративной этики зависит не только величина дивидендов, получаемых акционерами, и котировки акций организации, но и возможности ее развития на долгосрочную перспективу, привлечения дополнительных капиталов из различных источников, благотворное воздействие 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.

Предприятие, в котором отсутствует налаженная структура корпоративного управления, не

имеет шансов стать конкурентоспособным, быть привлекательным для инвесторов. Главная причина концентрации внимания на проблемах корпоративного управления в последнее время состоит в стремлении организовать комфортные условия для инвесторов.

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

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

С учетом приведенных доводов можно сделать вывод о том, что одним из способов повысить эффективность корпоративного управления на предприятиях промышленного сектора может стать внедрение и реализация комплексной методики совершенствования механизма корпоративного управления компании. Реализация такой методики позволяет провести оценку качества корпоративного управления, проанализировать уже существующую политику, выделить при этом ее положительные и отрицательные стороны и выявить направления развития в целях повышения ее эффективности.

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

Думается, для оценки качества корпоративного управления больше всего подходит применение механизмов, основанных на требованиях и стандартах акционеров и инвесторов. Чем выше

степень соответствия выявленным стандартам, тем выше качество управления.

Оценка корпоративного управления даст возможность проанализировать качество его структуры по определенной дифференциации и на основании сравнения отдельных показателей этой системы с предложенными инструментами. Можно отметить, что такого рода рейтинги корпоративного управления могут создаваться различными компаниями (инвестиционными банками, рейтинговыми агентствами и другими организациями).

Присвоенный рейтинг позволяет получить независимую оценку существующей практики в области корпоративного управления. Это, с одной стороны, иллюстрирует привлекательность компании с инвестиционной точки зрения, а с другой – указывает на необходимые для совершенствования существующей системы управления действия.

В целом разработанная комплексная методика рейтинговой оценки качества корпоративного управления предприятия дает возможность провести ранжирование организаций и определить место каждого предприятия по степени эффективности. В качестве критериев оценки предлагается ряд показателей, характеризующих эффективность корпоративного управления:

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

Предложенный комплекс показателей позволит оценить эффективность корпоративной этики по трем направлениям:

- организационной;
- финансовой;
- социальной.

В этом контексте необходимо подробнее рассмотреть показатели, характеризующие эффективность корпоративного управления.

1. Права акционеров. Этот критерий отражает возможности инвесторов принимать участие в управлении компанией, получать информацию

- о собрании акционеров, политике дивидендов, наличии кодекса корпоративного поведения.
- 2. Деятельность совета директоров указывает на эффективность управления, в целом на состав и порядок работы в АО.
- 3. Структура и деятельность исполнительных органов иллюстрирует способность менеджмента оказывать влияние на результативность организации.
- 4. Доступность информации охватывает компоненты, отражающие уровень открытости сведений о структуре собственности и основных собственниках-эмитентах, о деятельности совета директоров и исполнительных органов общества.
- 5. Достоверность информации о финансовой составляющей заключается в характеристике хозяйственной деятельности предприятия.
- 6. Корпоративная социальная ответственность показывает потенциал в реализации программ по защите работников, различных благотворительных проектов, а также программы охраны окружающей среды.
- 7. Финансовая политика организации позволяет оценить эффективность управления на основе финансово-хозяйственных показателей.

Высокое качество корпоративного управления подразумевает, что все участники и институты нацелены на реализацию эффективного механизма функционирования компании.

Таким образом, на основании перечисленных показателей эффективного функционирования корпоративного управления может быть получена и количественная оценка, заключающаяся:

- в повышении стоимости предприятия;
- в увеличении рентабельности.

Для расчета комплексной рейтинговой оценки качества корпоративного управления предлагается

внедрить метод сравнения с эталоном, предполагающий последовательность ряда этапов.

Первый этап:

- выделяется множество объектов-организаций, подлежащих оценке  $S = \{S_1, S_2, \dots, S_m\}$ , где  $S$  – множество организаций, подлежащих анализу;
- определяются критерии, которые позволяют дать характеристику качества корпоративного управления  $Y = \{Y_1, Y_2, \dots, Y_n\}$ , где  $Y$  – множество показателей, используемых при анализе;
- дается оценка значения каждого рассматриваемого критерия, которые соответствуют базисным значениям. К примеру, в целях оценки каждого из критериев в данной работе используется промежуток от 1 до 10, при этом наилучший результат – 1, наихудший – 10.

Второй этап предполагает формирование матрицы исходящих данных, по строкам которой подставляются значения оценки каждого критерия ( $i = 1, \dots, n$ ) (табл. 1).

Третий этап. Из табл. 1 получают производную табл. 2, применяемую в результате расчета рейтинга, в которой показатели  $Y_{ij} \{i = 1, \dots, n, j = 1, \dots, t\}$  в строках заменяются на нормативные согласно формуле:

$$Y_{ij} = \frac{Y_{ij}}{\max \{Y\}},$$

где  $j = 1, 2, \dots, t$  для каждого рассматриваемого значения  $i$ , определяющего номер текущей вычисляемой строки таблицы.

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

Четвертый этап характеризуется расчетом рейтинговой оценки для каждого анализируемого объекта по следующей формуле:

Таблица 1

Матрица исходящих данных

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

Таблица 2

Матрица нормативных коэффициентов

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

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

Пятый этап нацелен на определение позиции каждого предприятия, 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, дополняющие друг друга, дали возможность комплексно подойти к существующей проблеме.

Предложенная методика оценки эффективности

качества корпоративного управления позволяет с разных сторон проанализировать эффективность работы организации с учетом интересов инвесторов, кредиторов, заказчиков и др.

Преимущества разработанной методики заключаются в том, что комплексный подход дает возможность включить в анализ множество организаций и показателей оценки качества корпоративного управления, а также предприятия различных отраслей.

В целом 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.

**Список литературы**

1. *Акофф Р.* Планирование будущего корпорации. М.: Прогресс, 1985. 125 с.
2. *Антонов В.* Теоретические проблемы корпоративного управления // Проблемы теории и практики управления. 2008. № 5. С. 21–30.
3. *Беликов И.* Собственники и менеджеры // Журнал для акционеров. 2000. № 8. С. 25–30.
4. *Белонова И.Ю.* Теория и практика корпоративного управления. М.: КноРус, 2009. 317 с.
5. *Берлин А.Д.* Корпоративное управление в условиях финансового кризиса // Акционерное общество: вопросы корпоративного управления. 2008. № 12. С. 4–8.
6. *Васильева Л.С., Петровская М.В.* Финансовый анализ. М.: КноРус, 2006. 544 с.
7. *Воробьева О.* Модели корпоративного управления // Акционерный вестник. 2003. № 5. С. 15–19.
8. *Грибова Ю., Лотова Е.* Формирование моделей корпоративного управления и контроля и особенности их применения в условиях активизации интеграционных процессов // Предпринимательство. 2009. № 3. С. 36–40.
9. *Гуляев К.* Публичное размещение акций и повышение инвестиционной привлекательности компании // Проблемы теории и практики управления. 2004. № 5. С. 101–105.
10. *Давыденко А.С., Клочай В.В.* Принципы обеспечения экономической безопасности корпорации // Экономические науки. 2007. № 3. С. 18–22.

11. *Долгопятова Т.* Модели и механизмы корпоративного контроля в российской промышленности // Вопросы экономики. 2003. № 5. С. 46–60.
12. *Кукура С.П.* Теория корпоративного управления. М.: Экономика, 2004. 478 с.
13. *Наумова Н.В.* Повышение эффективности деятельности предприятия при помощи методов математического моделирования // Математические и инструментальные методы экономического анализа: управление качеством: сб. науч. тр. Тамбов: ТГТУ, 2004. № 12. С. 54–56.
14. *Панфилова Е.Е.* Формирование системы корпоративного управления в промышленной организации // Экономические науки. 2008. № 2. С. 282–285.
15. *Пласкова Н.С.* Анализ результативности деятельности АО // Проблемы теории и практики управления. 2012. № 3. С. 53–56.
16. *Тагавердиева Д.С.* Методы оценки эффективности корпоративного управления // Актуальные проблемы экономики и права. 2012. № 2. С. 82–86.
17. *Тагавердиева Д.С.* Корпоративное управление – на качественный уровень развития // Экономика и предпринимательство. 2015. № 2. С. 596–599.
18. *Фомин Г.П.* Математические методы и моделирование коммерческой деятельности. М.: Финансы и статистика, 2005. 616 с.
19. *Шелобаев С.И.* Математические методы в экономике, финансах, бизнесе. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. 367 с.

ISSN 2311-8709 (Online)

ISSN 2071-4688 (Print)

*Business Value***COMPREHENSIVE ASSESSMENT OF CORPORATE GOVERNANCE QUALITY OF INDUSTRIAL ENTERPRISES****Dinara S. TAGAVERDIEVA**

Dagestan State Institute of National Economy, Makhachkala, Republic of Dagestan, Russian Federation  
tagaverdieva@yandex.ru

**Article history:**

Received 1 April 2015

Accepted 4 June 2015

**Abstract**

**Importance** Due to transition to market relations, the importance of efficient corporate governance is growing. In the modern world, the ability to effectively use various tools of corporate governance becomes a significant factor for companies and States that focus on attracting national or foreign capital on the global scale.

**Objectives** The study aims to develop and substantiate an integrated mathematical model to improve the quality of corporate governance at industrial enterprises.

**Methods** The integrated approach determined the choice of specific methods of research, i.e. ranking score, comparison and benchmarking.

**Results** Based on the analysis of corporate governance quality, I identify criteria of company appeal, including the rights of shareholders and investors, the activity of the Board of Directors, corporate social responsibility etc. The analysis helps conclude that corporate governance enables to assess the status of a company and the corporate ethics quality. I have developed a new integrated model that determines the quality of corporate management at industrial enterprises.

**Conclusions and Relevance** Under transition to market conditions, perfecting the quality of corporate governance is a basis providing a competitive ability of enterprises and comfortable conditions for investors. The integrated and adapted mathematical model and a number of indicators included in the analysis may help significantly improve the corporate governance quality.

**Keywords:** corporations, joint stock company, rating, investment, shareholders

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2015

**Acknowledgments**

I express my deep gratitude to Zumrud N. BEIBULATOVA, for assistance and continuous interest in the work, and Karakhan Ya. RADZHABOV, for valuable advice and comments.

**References**

1. Ackoff R. *Planirovanie budushchego korporatsii* [Creating the Corporate Future: Plan or be Planned For]. Moscow, Progress Publ., 1985, 125 p.
2. Antonov V. Teoreticheskie problemy korporativnogo upravleniya [Theoretical issues of corporate governance]. *Problemy teorii i praktiki upravleniya = Problems of Theory and Practice of Management*, 2008, no. 5, pp. 21–30.
3. Belikov I. Sobstvenniki i menedzhery [Owners and managers]. *Zhurnal dlya aktsionerov = Journal for Shareholders*, 2000, no. 8, pp. 25–30.
4. Belonova I.Yu. *Teoriya i praktika korporativnogo upravleniya* [Theory and practice of corporate governance]. Moscow, KnoRus Publ., 2009, 317 p.
5. Berlin A.D. Korporativnoe upravlenie v usloviyakh finansovogo krizisa [Corporate governance under financial crisis]. *Aktsionernoe obshchestvo: voprosy korporativnogo upravleniya = Joint Stock Company: Issues of Corporate Governance*, 2008, no. 12, pp. 4–8.
6. Vasil'eva L.S., Petrovskaya M.V. *Finansovyi analiz* [Financial analysis]. Moscow, KnoRus Publ., 2006, 544 p.
7. Vorob'eva O. Modeli korporativnogo upravleniya [A corporate governance model]. *Aktsionernyi vestnik = Shareholders' Bulletin*, 2003, no. 5, pp. 15–19.

8. Gribova Yu., Lotova E. Formirovanie modelei korporativnogo upravleniya i kontrolya i osobennosti ikh primeneniya v usloviyakh aktivizatsii integratsionnykh protsessov [Formation of corporate governance models and control and specifics of their application under integration processes boosting]. *Predprinimatel'stvo = Entrepreneurship*, 2009, no. 3, pp. 36–40.
9. Gulyaev K. Publichnoe razmeshchenie aktsii i povyshenie investitsionnoi privlekatel'nosti kompanii [Public share placement and increasing the investment appeal of a company]. *Problemy teorii i praktiki upravleniya = Issues of Theory and Practice of Management*, 2004, no. 5, pp. 101–105.
10. Davydenko A.S., Klochai V.V. Printsipy obespecheniya ekonomicheskoi bezopasnosti korporatsii [Principles of economic security of a corporation]. *Ekonomicheskie nauki = Economic Sciences*, 2007, no. 3, pp. 18–22.
11. Dolgopyatova T. Modeli i mekhanizmy korporativnogo kontrolya v rossiiskoi promyshlennosti [Models and mechanisms of corporate control in the Russian industry]. *Voprosy Ekonomiki*, 2003, no. 5, pp. 46–60.
12. Kukura S.P. *Teoriya korporativnogo upravleniya* [Theory of corporate governance]. Moscow, Ekonomika Publ., 2004, 478 p.
13. Naumova N.V. *Povyshenie effektivnosti deyatel'nosti predpriyatiya pri pomoshchi metodov matematicheskogo modelirovaniya. Matematicheskie i instrumental'nye metody ekonomicheskogo analiza: upravlenie kachestvom. Sb. nauch. tr. Vyp. 12* [Improving the efficiency of enterprise activity using the mathematical modeling methods. In: Mathematical and instrumental methods of economic analysis: quality management. Collection of research papers]. Tambov, TSTU Publ., 2004, pp. 54–56.
14. Panfilova E.E. Formirovanie sistemy korporativnogo upravleniya v promyshlennoi organizatsii [Building a system of corporate governance at industrial organizations]. *Ekonomicheskie nauki = Economic Sciences*, 2008, no. 2, pp. 282–285.
15. Plaskova N.S. Analiz rezul'tativnosti deyatel'nosti AO [Analyzing the performance of a joint-stock company]. *Problemy teorii i praktiki upravleniya = Issues of Theory and Practice of Management*, 2012, no. 3, pp. 53–56.
16. Tagaverdieva D.S. Metody otsenki effektivnosti korporativnogo upravleniya [Methods of evaluating the efficiency of corporate governance]. *Aktual'nye problemy ekonomiki i prava = Actual Problems of Economics and Law*, 2012, no. 2, pp. 82–86.
17. Tagaverdieva D.S. Korporativnoe upravlenie – na kachestvennyi uroven' razvitiya [Corporate governance toward the qualitative level of development]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo = Economy and Entrepreneurship*, 2015, no. 2, pp. 596–599.
18. Fomin G.P. *Matematicheskie metody i modelirovanie kommercheskoi deyatel'nosti* [Mathematical methods and simulation of commercial activity]. Moscow, Finansy i statistika Publ., 2005, 616 p.
19. Shelobaev S.I. *Matematicheskie metody v ekonomike, finansakh, biznese* [Mathematical methods in economics, finance, and business]. Moscow, YUNITI-DANA Publ., 2001, 367 p.