SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

SF Education

Управление заинтересованными сторонами (стейкхолдер-менеджмент)

Спикер: Егор Вакарюк, CFA

Управление заинтересованными сторонами (стейкхолдер-менеджмент)

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

В данной лекции рассмотрим с вами основные механизмы стейкхолдер-менеджмента в корпорации:

- собрания акционеров
- совет директоров
- функцию аудита

В дальнейших лекциях рассмотрим такие механизмы как: презентация отчетности, политику сделок со связанными сторонами, политику вознаграждения руководства, права акционеров голосовать по вознаграждению менеджмента «say on pay», трудовые отношения, а также договорные отношения с кредиторами, покупателями и поставщиками

Управление заинтересованными сторонами (стейкхолдер-менеджмент) (Продолжение)

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Поскольку интересы стейкхолдеров различаются и не совпадают, компании часто применяют механизмы для более эффективного управления отношениями с заинтересованными сторонами

- Управление заинтересованными сторонами или **стейкхолдер-менеджмент (англ. 'stakeholder management')** включает определение, приоритезацию и понимание интересов групп заинтересованных сторон (стейкхолдеров), и управление отношениями компании с этими группами на полученной основе

Обзор управления заинтересованными сторонами

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Эффективное общение и активное взаимодействие с различными заинтересованными лицами составляют основу управления заинтересованными сторонами (стейкхолдер-менеджмента)

- Хотя методы, лежащие в основе стейкхолдер-менеджмента, могут различаться, компании обычно стремятся сбалансировать интересы своих различных заинтересованных лиц и, таким образом, ограничить влияние конфликтов между ними

- Чтобы помочь сбалансировать эти интересы, системы корпоративного управления и управления заинтересованными сторонами формируют и отражают **правовую, договорную, организационную** и **регуляторную инфраструктуру**, которые определяют права, обязанности и полномочия каждой группы

Обзор управления заинтересованными сторонами (Продолжение)

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Основные типы инфраструктур:

- **Правовая инфраструктура** определяет рамки прав, установленных законом, а также доступность или легкость обращения в суд при любом нарушении этих прав
- **Договорная инфраструктура** формируется договорными соглашениями, заключенными компанией и ее заинтересованными лицами, которые помогают определить и защитить права обеих сторон
- Под **организационной инфраструктурой** понимаются внутренние системы, процедуры управления и практики, принятые и контролируемые компанией при управлении отношениями с заинтересованными сторонами
- Наконец, **регуляторная инфраструктура** относится к правилам работы, налагаемым на компании внешними регуляторами

Пример 1. Управление заинтересованными сторонами

Компонентом управления заинтересованными сторонами, над которым корпорация имеет наибольший контроль, является:

A. Правовая инфраструктура
B. Договорная инфраструктура
C. Правительственная инфраструктура

Пример 1. Решение

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Ответ В правильный

- Под договорной инфраструктурой корпорации понимаются договорные отношения между корпорацией и заинтересованными лицами. Таким образом, корпорация контролирует эти договоренности

- Ответ А неверен, потому что правовая инфраструктура устанавливается законами, которые находится вне контроля самой корпорации. Точно так же, ответ С неверен, потому что правительственная инфраструктура в значительной степени навязывается регулирующими органами

Механизмы управления заинтересованными сторонами

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Практика стейкхолдер-менеджмента и корпоративного управления пытается управлять интересами всех заинтересованных сторон

- Как упоминалось ранее, не во всех компаниях существует установленный или стандартный набор правил и практик, а принципы различаются в зависимости от страны и юрисдикции

- Тем не менее, у компаний есть некоторые **общие элементы** контроля и механизмы управления

Механизмы управления заинтересованными сторонами

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Общее собрания акционеров

- Корпоративное законодательство предоставляет акционерам определенные полномочия и контроль
- Участие акционеров в **общих собраниях акционеров (англ. 'general meetings', 'general assemblies')** и осуществление их права голоса являются для них одними из наиболее влиятельных доступных инструментов
- Общие собрания позволяют акционерам участвовать в обсуждениях и голосовать по основным корпоративным вопросам и сделкам, права на которые не передаются совету директоров
- Обычно компании обязаны проводить **годовое общее собрание (ГОСА, AGM, англ. 'annual general meeting')** в течение определенного периода после окончания финансового года. Основная цель этих собраний - *представить акционерам годовую аудированную финансовую отчетность компании, обзор результатов деятельности компании и дать ответы на вопросы акционеров*
- Акционеры также выбирают директоров на годовом собрании, и в некоторых странах от них может потребоваться утверждение финансовой отчетности, освобождение директоров от их обязанностей, назначение внешних аудиторов или голосование по размеру вознаграждения совета директоров и/или высшего руководства

Механизмы управления заинтересованными сторонами

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Общее собрания акционеров

- **Внеочередные общие собрания акционеров** могут созываться компанией или акционерами в течение года, когда предлагаются важные решения, требующие одобрения акционеров
- Эти решения могут касаться предлагаемых существенных корпоративных изменений, таких как поправки к уставу компании или прав, закрепленных за классом акций, слияний и поглощений или продажи значительных корпоративных активов или бизнесов
- Некоторые решения, такие как утверждение финансовой отчетности и выборы директоров и аудиторов, считаются обычными на общих собраниях, поскольку для их принятия требуется лишь простое большинство голосов. Для принятия более существенных решений может потребоваться подавляющее большинство голосов, например, две трети или 75% голосов
- Такие **специальные решения** могут включать *поправки к уставу, голосование по сделке слияния или поглощения или отказ от преимущественного права*

Механизмы управления заинтересованными сторонами

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Общее собрания акционеров

- **Голосование по доверенности (англ. 'proxy voting')** - наиболее распространенная форма участия инвесторов в общих собраниях
- Хотя большинство решений в большинстве компаний принимаются без разногласий, миноритарные акционеры иногда пытаются усилить свое влияние в компаниях путем голосования по доверенности. Некоторые акционеры иногда используют этот процесс для коллективного голосования своими акциями за или против определенного решения
- **Кумулятивное голосование (англ. 'cumulative voting')**, в отличие от прямого голосования, позволяет каждому акционеру суммировать свои голоса, чтобы проголосовать всеми своими акциями за одного кандидата на выборах с участием более чем одного директора
- Такой процесс голосования повышает вероятность того, что миноритарные акционеры будут представлены в совете, по крайней мере, одним директором, но он может быть несовместим со стандартами голосования большинством голосов для выборов директоров, при которых доли владения акциями широко рассредоточены среди множества акционеров

Пример 2. Общие собрания акционеров

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Какое из утверждений о внеочередных общих собраниях акционеров верно?

A. Назначение внешних аудиторов происходит во время внеочередного общего собрания акционеров

B. Корпорация представляет обзор корпоративных результатов деятельности на внеочередном общем собрании

C. Поправка к уставу компании обычно утверждается во время внеочередного общего собрания акционеров.

Пример 2. Решение

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Ответ С правильный.

Поправка к корпоративному уставу обычно выносится на утверждение во время внеочередного общего собрания, которое касается существенных изменений в компании, таких как **поправки к уставу**

Варианты А и В неверны, потому что назначение внешних аудиторов и обзор корпоративной деятельности обычно происходят во время годового общего собрания акционеров

Механизмы управления заинтересованными сторонами

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Совет директоров

- В компаниях со сложной структурой собственности и деятельности для акционеров нецелесообразно участвовать в формулировании стратегии и повседневной деятельности. Для снятия данной нагрузки, акционеры избирают совет директоров, который обеспечивает широкий надзор за компанией
- Акционеры следят за деятельностью совета директоров, используя право голоса и участвуя в общих собраниях. Совет директоров, в свою очередь, назначает высшее руководство компании
- **Совет директоров подотчетен в первую очередь акционерам и отвечает за надлежащее управление компанией**. В этом отношении совет директоров является связующим звеном между акционерами и руководством

Механизмы управления заинтересованными сторонами

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Совет директоров

- Совет директоров курирует руководство в отношении стратегического направления развития компании, наблюдает и контролирует действия руководства по реализации стратегии, а также оценивает и награждает или дисциплинирует деятельность руководства
- Совет директоров также контролирует функции аудита, контроля и управления рисками компании и обеспечивает принятие надлежащих систем управления и соблюдение всех применимых законов и нормативных актов
- В одном из следующих разделов мы более подробно рассмотрим функции и обязанности совета директоров и его комитетов

Механизмы управления заинтересованными сторонами

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Аудит

Аудит является неотъемлемой компонентой любой структуры управления.

Эта функция представляет собой системы, средства контроля и политики / процедуры, применяемые для проверки деятельности и финансовой отчетности компании.

- **Внутренний аудит** проводится независимой службой или отделом внутреннего аудита
- **Внешние аудиторы** независимы от компании и проводят ежегодный аудит финансовой отчетности компании, чтобы обеспечить разумную и независимую гарантию точности финансовой отчетности и справедливого представления финансового положения компании

Механизмы управления заинтересованными сторонами

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Аудит

- Внешние аудиторы обычно рекомендуются аудиторским комитетом (который мы обсудим далее в этом чтении) для назначения акционерами или, в некоторых юрисдикциях, советом директоров
- Совет директоров, как правило, обязан получать и проверять финансовую отчетность и отчеты аудиторов и подтверждать их точность, прежде чем они будут представлены акционерам для утверждения на Годовом общем собрании акционеров

Механизмы управления заинтересованными сторонами

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Аудит

- Высшее руководство публичных акционерных компаний также обязано проверять и обеспечивать эффективность систем внутреннего контроля совету директоров или акционерам
- В целом, функция аудита компании ограничивает свободу действий инсайдеров в отношении использования ресурсов компании и подготовки финансовой отчетности. Функция аудита также предназначена для предотвращения случаев мошенничества или искажения бухгалтерской и финансовой информации

Выводы из урока

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Мы рассмотрели с вами основные механизмы стейкхолдер-менеджмента в корпорации:

- собрания акционеров
- совет директоров
- функцию аудита

Также в будущем рассмотрим такие дополнительные механизмы как: презентация отчетности, политику сделок со связанными сторонами, политику вознаграждения руководства, право акционеров голосовать по вознаграждению менеджмента «say on pay», трудовые отношения, а также договорные отношения с кредиторами, покупателями и поставщиками

Контакты



sf.education

https://t.me/sf_education

sf_education

https://seekingalpha.com/author/societe-financiers

https://vk.com/sfeducation

https://www.facebook.com/sfeducationru

https://www.youtube.com/c/SFEducationnew