SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

SF Education

Риски и преимущества эффективного корпоративного управления и стейкхолдер-менеджмента

Спикер: Егор Вакарюк, CFA

Риски и преимущества корпоративного управления и стейкхолдер-менеджмента

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Рассмотрим основные риски корпоративного управления: слабая система контроля, неэффективное принятие решений, правовые, нормативные и репутационные риски, риски дефолта и банкротства

- Также преимущества: операционная эффективность, лучший контроль и финансовые показатели, более низкие уровни риска

Риски и преимущества корпоративного управления и стейкхолдер-менеджмента

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Как было проиллюстрировано ранее, хорошее корпоративное управление и управление заинтересованными лицами (**стейкхолдер-менеджмент**) могут оказать значимое положительное влияние на компанию
- Компания, скорее всего, не может отвечать ожиданиям всех заинтересованных сторон, если одна группа лиц способна извлечь частную выгоду за счет другой группы
- В зависимости от их характера и величины, неуправляемые конфликты интересов и слабый контроль над деятельностью компании могут подвергнуть компанию различным рискам, таким как: юридические, правовые, репутационные риски или риски дефолта
- Если принять эффективные принципы для управления интересами групп стейкхолдеров и ввести адекватные уровни контроля, это может отразиться в лучших отношениях с заинтересованными лицами, высокой эффективности деятельности и улучшении финансовых показателей.

Риски плохого корпоративного управления и управления заинтересованными лицами

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Слабости в механизмах стейкхолдер-менеджмента или принятие плохих структур корпоративного управления могут создавать различные риски для компании и ее заинтересованных лиц
- Слабая система контроля может поощрять проступки и препятствовать способности компании выявлять и управлять рисками

Слабые системы контроля

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- В компании со слабыми системами корпоративного управления или неэффективными инструментами мониторинга, например, плохими процедурами аудита или недостаточным надзором со стороны совета директоров, **одна группа заинтересованных лиц может получить выгоду за счет компании или других заинтересованных лиц**
- Следовательно, это может оказать неблагоприятное влияние на ресурсы, эффективность и стоимость компании
- Например, недостатки аудита в компании Enron воспрепятствовали выявлению мошенничества, ошибочных бухгалтерских проводок и других связанных проблем, что привело к одному из крупнейших корпоративных банкротств в истории США

Неэффективное принятие решений

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Когда качество и количество информации, доступной для менеджеров, превосходят то, что доступно совету директоров или акционерам, в отсутствие достаточных инструментов мониторинга менеджеры имеют возможность принимать решения скорее в свою пользу, чем в интересах компании или акционеров
- Без надлежащего контроля такие действия могут остаться незамеченными
- Недостатки системы принятия решения могут включать в себя управление компанией с более низким уровнем риска по отношению к уровню риска, допускаемому акционерами, тем самым избегая инвестиционных возможностей, которые могут создавать добавленную стоимость для компании
- И наоборот, чрезмерный контроль руководства может привести к плохим инвестиционным решениям без надлежащего рассмотрения их влияния на компанию или на акционерную стоимость

Неэффективное принятие решений (Прод.)

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Политика вознаграждения руководства может также иметь значительные последствия для компании. Невысокие пакеты вознаграждения для руководителей могут оказать неблагоприятное воздействие на благосостояние акционеров, на корпоративные показатели и повлиять на интересы других заинтересованных лиц, таких как: сотрудники, клиенты или кредиторы
- Политика вознаграждения, которая не была тщательно проработана, может также поощрять менеджеров стремиться к немедленному личному обогащению с принятием чрезмерных рисков или сосредоточении усилий на краткосрочных результатах или краткосрочном увеличении цены акций
- Сделки со связанными сторонами, которые подчеркивают несправедливые условия для компании, являются еще одним примером действий, которые не соответствует целям создания добавленной стоимости, и такие действия могут быть допущены или облегчены благодаря плохой системе корпоративного управления

Правовые, нормативные и репутационные риски

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Слабый контроль соответствия нормативным требованиям или отсутствие надлежащей практики подготовки отчетности могут подвергнуть компанию **правовым**, **нормативным** или **репутационным рискам**
- В таких случаях компания может стать объектом расследования государственных или регулирующих органов за нарушение применимых законов
- Компания также может подвергаться судебным искам, поданным акционерами, сотрудниками, кредиторами или другими сторонами за нарушение договорных соглашений или за нарушение законных прав заинтересованных лиц

Правовые, нормативные и репутационные риски (Прод.)

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- На сегодняшних финансовых рынках информация быстро просачивается. Неправильное управление конфликтами интересов или сбои в управлении могут нанести **ущерб компании**, и связанные с этим расходы могут быть весьма значительными
- Такие риски особенно актуальны для публичных акционерных компаний, которые находятся под пристальным вниманием со стороны инвесторов, аналитиков и других участников рынка

Риски дефолта и банкротства

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Плохое корпоративное управление, в том числе слабое управление интересами кредиторов, может повлиять на финансовое положение компании и может препятствовать ее способности выполнять свои долговые обязательства
- В той степени, в которой ухудшение корпоративных результатов приводит к дефолту по долговым обязательствам, компания может быть подвержена риску банкротства, если кредиторы решат принять юридические меры
- Неблагоприятные последствия недостатков корпоративного управления **не ограничиваются** акционерами компании – они распространяются на других заинтересованных лиц, таких как: менеджеры и сотрудники, и даже общество и окружающая среда

Преимущества эффективного корпоративного управления и управления заинтересованными лицами

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Создание хорошей практики корпоративного управления может сыграть жизненно важную роль в согласовании интересов руководства и совета директоров с интересами акционеров и других заинтересованных лиц
- Хорошая система корпоративного управления может выражаться в операционной эффективности, улучшенных процессах контроля, лучших финансовых показателях и более низких уровнях риска

Операционная эффективность

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- В рамках эффективной системы корпоративного управления, организация четко делегирует полномочия и обеспечивает, чтобы все сотрудники четко понимали свои обязанности и ответственность
- Система корпоративного управления, сбалансированная с адекватными механизмами внутреннего контроля, может обеспечить должный контроль над корпоративными решениями и мерами, а также смягчение риска и повышение операционной эффективности компании

Улучшенный контроль

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Системы корпоративного управления стремятся к более эффективному контролю, осуществляемому на всех корпоративных уровнях, от акционеров до совета директоров и руководства
- Эти системы могут помочь выявлять риски на ранних этапах, которые в противном случае могут препятствовать высоким корпоративным результатам и / или наносить ущерб репутации
- Контроль может быть улучшен надлежащей работой **комитета по аудиту компании** и за счет эффективности ее систем аудита. При введении процедур мониторинга соблюдения внутренней политики и внешних нормативных актов, а также отчетности о любых выявленных нарушениях, компания может значительно смягчить нормативные или правовые риски и связанные с ними расходы
- Кроме того, принятие формальных процедур в отношении конфликтов интересов и **сделок со связанными сторонами**, позволяет компании обеспечить справедливость отношений с этими сторонами

Лучшие операционные и финансовые показатели

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Хорошее корпоративное управление и хороший стейкхолдер-менеджмент могут помочь компании улучшить свои операционные показатели и снизить затраты, связанные со слабыми системами контроля
- Затраты на неудачные инвестиции, судебные разбирательства против компании и чрезмерное вознаграждение руководству - всего несколько примеров проблем, которые могут быть смягчены хорошо функционирующими системами корпоративного управления
- Улучшенное корпоративное управление также может позволить компании улучшить процесс принятия решений и быстрее реагировать на рыночные факторы
- Надлежащая политика вознаграждения - это еще один инструмент управления, который может мотивировать менеджеров принимать решения с целью создания корпоративной стоимости

Снижение риска дефолта и стоимости заимствования

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Хорошее корпоративное управление может снизить бизнес-риск и инвестиционный риск. Механизмы управления, которые управляют конфликтами интересов с кредиторами, и таким образом помогают защитить права кредиторов, могут снизить стоимость заимствований компании и риск дефолта
- Риск дефолта также часто может быть смягчен надлежащим функционированием систем аудита, улучшенной прозрачностью (например, отчетностью о доходах), а также контролем информационной асимметрии между компанией и ее поставщиками капитала
- Что касается кредитного риска, механизмы корпоративного управления становятся все более актуальными критериями для рейтинговых агентств при оценке кредитоспособности компании

Пример 1. Преимущества корпоративного управления

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Что из следующего не является преимуществом эффективной системы корпоративного управления?

A. Операционные показатели могут быть улучшены
B. Стоимость заимствования корпорации может быть уменьшена
C. Корпоративные решения и деятельность требуют меньшего контроля

Пример 1. Решение

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Ответ С верный

Преимущество эффективной системы корпоративного управления состоит в том, чтобы обеспечить адекватный контроль над операционной деятельностью и ее показателями.

- **Ответ В неверен**, потому что эффективная система управления может снизить предполагаемый кредитный риск корпорации, что потенциально снижает стоимость заимствования для корпорации

- **Ответ А неверен**, потому что операционная эффективность может действительно являться преимуществом эффективного корпоративного управления

Выводы из урока

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Мы рассмотрели и обсудили основные риски корпоративного управления:

- Слабая система контроля
- Неэффективное принятие решений
- Правовые, нормативные и репутационные риски
- Риски дефолта и банкротства

А также преимущества эффективной системы корпоративного управления, такие как операционная эффективность, лучший контроль за деятельностью менеджмента, улушенные финансовые показатели, более низкий уровень риска.

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