

УДК 336.647

Воронін А. В., к.е.н., доцент кафедри економіка підприємства
Донецького національного університету (Україна)

ОРГАНІЗАЦІЯ ЕФЕКТИВНИХ МЕХАНІЗМІВ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛІННЯ ЯК ФАКТОРА ЗРОСТАННЯ РИНКОВОЇ КАПІТАЛІЗАЦІЇ ПІДПРИЄМСТВА

У статті розглянуто вплив корпоративного управління на ринкову капіталізацію підприємства. Визначено, що основними напрямками у вирішенні проблеми підвищення ефективності корпоративного управління є зміна принципів побудови організаційно-управлінської структури підприємства й перехід до організації управлінської діяльності на базі інформаційних технологій. Вклад інформаційних технологій у підвищення ефективності корпоративного управління – це автоматизація бізнес-процесів, яка дозволяє створити ефективну систему управління корпорацією. Запропонована ефективна стратегія розвитку, орієнтована на максимізацію капіталізації в умовах інноваційної економіки.

Ключові слова: капіталізація, ринкова капіталізація, корпоративне управління, корпорація, акціонерний капітал, фондовий ринок.

Табл. 2, рис. 1, літ. 5.

Воронин А. В.

ОРГАНИЗАЦИЯ ЭФФЕКТИВНЫХ МЕХАНИЗМОВ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ КАК ФАКТОРА РОСТА РЫНОЧНОЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ КОМПАНИИ

В статье рассмотрено влияние корпоративного управления на рыночную капитализацию предприятия. Определено, что основным направлением в решении проблемы повышения эффективности корпоративного управления является смена принципов построения организационно-управленческой структуры компании и переход к организации управленческой деятельности на базе информационных технологий. Вклад информационных технологий в повышение эффективности корпоративного управления – это автоматизация бизнес-процессов, позволяющая создать эффективную систему управления корпорацией. Предложена эффективная стратегии развития, ориентированная на максимизацию капитализации в условиях инновационной экономики.

Ключевые слова: капитализация, рыночная капитализация, корпоративное управление, корпорация, акционерный капитал, фондовый рынок.

Voronin A. V.

THE ORGANIZATION OF EFFECTIVE CORPORATE CONTROL MECHANISMS AS A FACTOR OF GROWTH IN MARKET CAPITALIZATION

The article considers the impact of corporate control on the market capitalization of the company. Determined that the main direction in solving the problem of increasing the efficiency of corporate governance is to change the principles of building organizational and management structure of the company and the transition to the organization of management activities on the basis of information technologies. The contribution of information technology in improving the efficiency of corporate governance - is the automation of business processes, allowing to create an effective system of corporate management. The effective development strategies aimed at maximizing the capitalization in the innovation economy.

Keywords: capitalization, market capitalization, corporate governance, corporation, capital stock, the stock market.

В настоящее время одним из ключевых аспектов, определяющих облик национальной и мировой экономики, является функционирование финансовых рынков. В связи с этим капитализация — одно из немногих экономических явлений, к которым сохраняется чрезвычайно высокий интерес. Мировой финансовый кризис стал катализатором новой волны экономических дискуссий. Обвал капитализации в кризисных условиях на многих финансовых рынках спровоцировал суждения о крахе рыночной капитализации как важном явлении и индикаторе современного состояния экономики и поведения компании.

В центре дискуссий на настоящий момент не только собственно будущее рынков капитала, но и вопросы адекватности системы корпоративного управления глобальной природе современных финансовых рынков, трансформирующихся экономик, а также профилям растущих рисков.

Вопросы эффективности управления в компаниях нашли достаточно широкое применение в работах многих известных зарубежных ученых, таких как И. Ансофф, Р. Брейли, М. Гордон, А. Дамодаран, Т. Коллер, Р. Каплан, М. Миллер, А. Дж. Стрикленд, В. Шарп, К. Уилсон. К числу отечественных ученых данной проблематики относятся В.В. Григорьев, В.С. Ефремов, Б.З. Мильнер,

И.М. Островкин, Е.И. Тарасевич, М.А. Федотова, Е.В. Чиркова, Н.А. Щербакова и другие. Данные ученые внесли огромный вклад в разработку теории управления и стоимостного подхода к управлению.

Серьезное отставание теории и практики анализа стоимости компании, ее финансового анализа в целом и корпоративного управления возникло задолго до глобальных кризисных потрясений. Новые условия для развития конкурентоспособных бизнес-моделей диктуют необходимость преодоления отрыва концепций и методов анализа от существенных реальных сдвигов в характере экономики.

Оценка рыночной капитализации корпораций лишь тогда может считаться адекватной и справедливой, когда она имеет устойчивую связь с изменениями финансовых и производственных показателей корпорации в рамках ограничений, налагаемых макроэкономической и отраслевой средой. Необходимо разработка комплекса научных методов, позволяющих получить качественное описание данной связи, создать инструментарий оценки вероятности изменения рыночной капитализации предприятий под влиянием тех или иных факторов.

В украинских условиях проблема капитализации имеет усеченный характер в силу ряда причин:

- акционерный капитал не превалирует;
- в фондовый рынок вовлечено ограниченное число участников;
- фондовый рынок представлен не списком компаний, а списком спекулянтов, активизация действия которых наблюдается в условиях финансового кризиса;
- низкая капитализация (недооценка) российских активов;
- отсутствуют стратегические инвесторы;
- открытыми остаются вопросы легальной прибыли и теневой экономики.

Для успешной организации бизнеса в условиях рыночных отношений руководству корпорации необходимо четко представлять цели и задачи осуществляемого бизнеса, а также объем и состав желаемых результатов деятельности корпорации.

Для подобного представления необходима выработка общей стратегии развития и функционирования корпорации.

Выработка стратегии корпорации обеспечивает эффективное распределение и использование технологий, ресурсов: природных, материальных, финансовых, трудовых и на этой основе – устойчивое положение на рынке в конкурентной среде.

Выработка стратегии корпорации определяет основные критерии формирования адекватной поставленным целям и задачам деятельности корпорации организационной структуры корпоративного управления.

Формирование организационной структуры корпорации является одним из основополагающих принципов корпоративного управления. В настоящее время в поисках более высокой эффективности функционирования крупные зарубежные корпорации начинают перестраивать организационную структуру. Суть перемен состоит в стремлении использовать преимущества организаций со "сквозным" менеджментом перед менеджментом "вверх – вниз" в вертикально-ориентированной иерархии. Однако простое перенесение зарубежного опыта в российскую действительность невозможно без адаптации к современным реалиям.

Проведенный анализ зарегистрированных к настоящему времени украинских корпоративных объединений показал, что при их образовании преобладают две тенденции: отраслевая тенденция, когда в объединение входит одна отраслевая технологическая цепочка или несколько технологических цепочек по производству различных видов продукции одной или нескольких отраслей; территориальная тенденция, когда в объединение входят предприятия, не связанные между собой в технологические цепочки, представляющие различные отрасли, но находящиеся на территории одного региона.

Учитывая данные тенденции, можно заключить, что для успешного функционирования корпорации необходимо создание такой структуры производства, при которой упрощается система управления производственным процессом.

Суть организации работы по принципу горизонтальной корпорации – создание "ядра" менеджеров по таким традиционным направлениям, как финансы, производство, кадры, снабжение и сбыт. Хотя на деле и все остальные подразделения должны совместно участвовать в многопрофильных командах, работающих в таких ключевых процессах, как развитие видов продукции или маркетинг. В итоге: организация может иметь лишь три или четыре управленческих уровня между высшим руководителем и персоналом, задействованным в производственном процессе.

Согласно такой концепции, все без исключения аспекты корпоративного бытия основательно меняются. Корпорация организует разработку новых видов продукции по принципу процесса. Производственные цели вместо того, чтобы следовать задачам прибыльности и интересам акционеров, увязываются с удовлетворением клиентов. Это позволяет выделить производство конкретного вида продукции в отдельную последовательность технологических и хозяйственных процессов (бизнес-процессов). По нашему мнению, это позволит диверсифицировать производство, и, как следствие, снизить риски, связанные изменяющимися условиями спроса на производимую продукцию.

Такой подход считается весьма перспективным. Ибо в условиях переходной экономики невозможно полностью исключить людей. Нужно изменить процессы и управлять только необходимой работой, в противном случае кризис управления и производства неизбежен. Такие радикальные изменения в организационной структуре корпорации, как нам представляется, позволяют ожидать колоссальных выигрышей в производительности, что особенно важно для украинских предприятий.

Когда корпорация идет к горизонтально организованной и сфокусированной на потребителе структуре, появляется реальная возможность достигнуть большей эффективности в следующие несколько лет, причем быстрее чем ожидалось. Изменения в организации производственного процесса неизбежно приводят к реформированию систем обучения, аттестации и вознаграждения. У сотрудников формируется приверженность процессу, а не боссу, для этого внутри корпоративного объединения применяется процедура оплаты труда по выполнению задания, а не в виде оклада. Это позволяет каждому конкретному сотруднику чувствовать, что он работает на себя, а не на что-то абстрактное. При этом производительность каждого сотрудника в рамках процесса анализируется теми, с кем он работает: его коллегами, начальством, предыдущим и последующим в технологической цепочке предприятиями.

Изменения условий работы ведут к кардинальной перестройке отношений собственности, служебного роста, а также к трансформации индивидуальных целей сотрудников. Во всем этом главное – взаимное сотрудничество. Задача состоит в том, чтобы люди из различных служб стали общаться между собой, обсуждать общие проблемы, а начальство перешло от реализации межструктурных связующих к исполнению координирующих функций.

Структурная реорганизация корпорации по выше приведенному принципу неизбежно ведет к усилению роли управленческих функций на каждом из этапов цикла корпоративного управления. При этом наибольшая нагрузка возникает на таких этапах как планирование, учет и анализ. В связи с этим руководство корпорации должно разрабатывать эффективные механизмы для реализации управленческих функций на каждом из этапов управленческого цикла с целью обеспечения необходимого уровня управляемости всего предприятия в целом.

Для разработки подобных механизмов руководство корпорации должно оптимизировать, а в ряде случаев и реорганизовать, управленческую деятельность по таким сферам как:

- организация процесса управления;
- финансовое планирование;
- управленческий учет;
- организация документооборота и отчетности.

При организации структуры предприятия по принципу горизонтальной корпорации могут достигаться следующие преимущества в условиях переходной экономики:

1. Минимизация затрат, необходимых для организации управленческой деятельности.
2. Создание имиджа корпорации, как следствие, повышение курсовой стоимости акций предприятий– участников.
3. Повышение управляемости за счет снижения числа промежуточных звеньев в структуре управления.
4. Повышение инвестиционной и аудиторской прозрачности за счет оптимального распределения функций регистрации и контроля совершаемых бизнес-процессов на всех уровнях управления.

Повышения эффективности корпоративного управления несколько шире в отличие от рассматриваемых на сегодняшний день аспектов. В условиях глобальной информатизации общества и возрастания агрессивности информационной среды, перед предприятиями – участниками рыночных отношений встают новые проблемы. Подобные проблемы связаны со способностью руководства корпорации получать и обрабатывать информацию, поступающую как из внешней, так и внутренней среды предприятия.

Пренебрежительное отношение со стороны руководства корпорации к возрастающей информатизации внешней среды неизбежно ведет к снижению иммунитета предприятия в конкурентной борьбе. Подобное явление объясняется тем фактом, что в настоящее время информация является одним из стратегических ресурсов в конкурентной борьбе, позволяющим предприятию получать значительные преимущества перед другими участниками рынка даже в условиях ограниченности материальных и финансовых ресурсов.

Задача использования информационных ресурсов в управленческой деятельности корпорации является уже не столько тактической сколько стратегической. При этом особую остроту приобретают проблемы использования современных методов и механизмов получения и утилизации информации необходимой для эффективного управления. Основополагающую роль в решении проблем обработки информации в системе корпоративного управления будут и уже начинают играть интенсивно развивающиеся ИТ.

Таким образом, основным направлением в решении проблемы повышения эффективности корпоративного управления является смена принципов построения организационно-управленческой

структуры компании и переход к организации управленческой деятельности на базе ИТ. С применением ИТ на предприятии открывается возможность проведения широкомасштабного реинжиниринга бизнес-процессов (РБП), что позволяет привести систему управления ими к наиболее оптимальной структуре. Вклад ИТ в повышение эффективности корпоративного управления (табл. 1) – это автоматизация бизнес-процессов, позволяющая создать эффективную систему управления корпорацией.

Таблица 1

Влияние ИТ на переход к новым принципам корпоративного управления

Прежнее правило 1	Технология 2	Новое правило 3
Информация может появляться в одно время в одном месте	Распределенные базы данных	Информация может появляться одновременно в тех местах, где она необходима
Сложную работу могут выполнять только эксперты	Экспертные системы	Работу эксперта может выполнять специалист по общим вопросам
Необходимо выбирать между централизацией и децентрализацией бизнеса	Телекоммуникационные сети	Бизнес может пользоваться преимуществами централизации и децентрализации одновременно
Все решения принимают менеджеры	Средство поддержки решений (доступ к базе данных, средства моделирования и т.д.)	Принятие решений становится частью работы каждого сотрудника (иерархическое принятие решений)
Для получения, хранения, поиска и передачи информации требуется офис	Беспроводная связь и переносимые компьютеры	Сотрудники могут посылать и получать информацию из того места, где они находятся
Чтобы найти некоторый объект необходимо знать, где он находится	Автоматическое индексирование и отслеживание	Объекты сами информируют о своем местонахождении
Планы работ пересматриваются и корректируются периодические	Высокопроизводительные компьютеры	Планы пересматриваются и корректируются оперативно, по мере необходимости

В настоящее время в Украине созданы все необходимые условия (развитие рынка ИТ, наличие квалифицированных специалистов, нормативная база и т.п.) для построения организационно-управленческой структуры корпорации основанной на принципах управления с применением современных ИТ. Осуществление подобных принципов в украинских корпорациях позволит создать благоприятную для развития управления среду корпоративных отношений, что может служить фундаментальной базой для экономического подъема, как отдельного предприятия, так и государства в целом.

В настоящее время важнейшим критерием результативности управленческого процесса является показатель капитализации. Управление на основе комплексного подхода является результатом развития традиционных моделей управления и подходов к оценке капитализации. Используя полученные автором результаты исследования, становится возможным сформировать стратегию деятельности вертикально-интегрированной нефтегазовой компании по созданию капитализации. Однако, эффективная реализация стратегии развития, ориентированная на максимизацию капитализации в условиях инновационной экономики, невозможна без построения логической цепочки управления с учетом выявленных факторов.

Данный алгоритм включает в себя 5 этапов, начиная от анализа влияния внешних и внутренних факторов, и заканчивая оценкой результатов внедрения стоимостной модели управления. Особую роль в формировании стратегии управления, по мнению автора, мог бы выполнять специально создаваемый корпоративный центр, способный анализировать информацию и взаимодействовать с другими центрами (инновационным, центром корпоративного управления, центром анализа финансово-производственной деятельности). В задачи корпоративного центра входит анализ и выявление факторов и установка целевых нормативов по показателям. В состав корпоративного центра должны входить руководители бизнес-направлений, финансовые и инвестиционные аналитики, специалисты в области технологий, права и др.



Рис. 1. Логическая цепочка разработки стратегии управления капитализацией

Результаты исследования позволяют сформировать научно-обоснованную комплексную программу повышения эффективности управления капитализацией, нацеленную на повышение капитализации (табл. 2).

Таблица 2

Пути повышения эффективности управления нефтегазовой компанией

До внедрения программы	После внедрения программы
Управление финансово-производственными показателями	
<p>Менеджеры были заинтересованы в наращивании сырьевой базы, увеличении добычи углеводородов, увеличении перерабатывающих мощностей, росте выручки и прибыли.</p> <p>Менеджеры были заинтересованы в росте масштаба компании, который достигался за счет новых приобретений. Компании переплачивали за новые активы, данные инвестиции зачастую не способствовали росту капитализации, но приводили к росту финансовых и производственных показателей.</p>	<p>Менеджеры заинтересованы в повышении относительных показателей деятельности компании. Менеджеры работают над ростом тех показателей, которые вносят наибольший вклад в рост капитализации.</p> <p>Менеджеры принимают решения, способствующие росту капитализации компании, выбор проектов осуществляется исключительно из расчета синергетического эффекта данных приобретений.</p>
Управление инновационной деятельностью	
<p>В состав компании входят дивизионы по организации НИОКР. Основной акцент делается на рост количества патентов, рост персонала, занимающегося НИОКР, рост финансирования НИОКР.</p> <p>Отсутствует полноценная программа внедрения разработок, отсутствуют расчеты эффекта от их внедрения.</p> <p>Большинство разработок не получают реализации в практической деятельности компании, теряются или уходят за рубеж.</p>	<p>В состав компаний входят дивизионы по управлению инновационной деятельностью. Основное внимание уделяется отбору тех проектов, которые действительно применимы на практике и в будущем будут способствовать росту капитализации компании.</p> <p>Большое внимание уделяется работе с инвестиционным сообществом, с доведением до них необходимости данных вложений и расчетов их эффективности.</p>

Совершенствование корпоративного управления	
<p>Повышение уровня корпоративного управления являются одной из стратегических целей компаний.</p> <p>В состав компаний входят дивизионы по работе с инвесторами, которые в первую очередь отвечают за прозрачность компании. Основным критерием высокого корпоративного управления является прозрачность.</p> <p>Принимаемые решения способствуют интересам высшего менеджмента и главного акционера компании.</p>	<p>Уровень корпоративного управления лежит в основе программы повышения эффективности управления компанией, направленной на рост капитализации компании.</p> <p>Менеджеры компаний проводят регулярные встречи с инвестиционным сообществом, целью которых является демонстрация того, что все корпоративные действия способствуют росту эффективности управления и в конечном итоге выражаются в росте благосостояния миноритарных акционеров.</p>

Комплексность программы заключается в том, чтобы предлагаемые направления повышения эффективности управления в компаниях должны применяться одновременно. Не смотря на то, что главной целью компании является увеличение благосостояния ее собственников, это не отменяет других целей организации, таких как защита окружающей среды, обеспечение безопасности труда, участие в социальных проектах и т.д. Данные факторы тоже оцениваются инвесторами вместе с другими факторами, хотя и относятся к вспомогательным.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Мендрул О.Г. Вартість підприємств: бази оцінки // Державний інформаційний бюлетень про приватизацію. - 2002. - №3. - С.44-48.
2. Мендрул О.Г. Управління вартістю підприємства: Монографія. / О.Г. Мендрул // КНЕУ, 2002. – 272 с.
3. Хотинская Г.И. Капитализация как фактор укрепления финансовой устойчивости компании / Г.И. Хотинская // Финансовый менеджмент. — 2006. — №4. — С. 26-30.
4. Чумаченко М. Г. Управління вартістю компанії на основі ціннісного підходу / М. Г. Чумаченко, В. А. Панков. – Фінанси України. – 2004. – № 2. – С. 66–79.
5. Щербакова О.Н. Методы оценки и управления стоимостью компании, основанные на концепции экономической добавленной стоимости / О.Н. Щербакова // ФМ. – 2005. – № 3. – С. 46–54.