

Секция «9. Количественные методы и информационные технологии в финансах и экономике»

Применение PhICS-модели корпоративного управления при анализе эффективности функционирования российских компаний- «Газелей»

Белинская Екатерина Александровна

Студент

*Финансовый университет при Правительстве РФ, Факультет финансов и кредита,
Москва, Россия*

E-mail: belinskaya.ekt@gmail.com

Научный руководитель

к. т. н., профессор Невежин Виктор Павлович

Изучение эффективности быстрорастущих компаний-«газелей» и использование их опыта в контексте развития российского сектора малого и среднего предпринимательства (МиСП) способно дать результаты, имеющие принципиальное значение при поиске путей диверсификации российской экономики и ее защиты от изменений на рынке экспортируемых ресурсов. На данный момент ситуация такова, что при положительной динамике развития МиСП в России, темпы остаются весьма скромными. Однако, несмотря на то, что существует ряд факторов, негативно влияющих на положение российских бизнесменов, ряду компаний удастся не только успешно развиваться, но и выводить свою продукцию на иностранные рынки, в том числе и европейские. В данном случае речь идет о «газелях» мира бизнеса, наиболее быстрых и стабильных компаниях, способных оказывать значительное влияние на экономику страны.

Согласно теории Дэвида Берча, «газелями» принято считать небольшую часть представителей малого и среднего бизнеса, которые в течение как минимум четырех лет демонстрируют темпы прироста выручки не менее 20%. Берч определил, что основной уникальной чертой этих компаний является не столько их рост, сколько то, что на них приходится от 75% до 80% новых рабочих мест в стране. Этот факт еще раз был подтвержден в 2008 году группой европейских экспертов в рамках проекта «Инновационная панель газелей». То есть, подобные компании, фактически, определяют судьбу и развитие всей экономики. Доля «газелей» среди общего числа представителей МиСП для отдельной экономики варьируется от 3% до 10%, кроме того, тенденция развития «газелей» примерно одинакова для всех стран с развитым или развивающимся сектором МиСП.

Корпоративное управление – одна из важнейших составляющих успешного развития компании. Поэтому его анализ способен выявить ключевые факторы успеха, которые в дальнейшем, при соответствующем изменении, могут быть применены при развитии компаний не только различного уровня, но и различных отраслей.

PhICS-модель корпоративного управления (КУ) позволяет оценить предприятие с точки зрения эффективности его системы управления, а также более четко оформить содержательный аспект, благодаря чему возможна разработка определенных методик развития компании.[1]

Суть PhICS-модели заключается в анализе четырех основных составляющих КУ: фазы развития компании (Phase), инвестиций (Investments), уровня контроля и роли в

управлении основных собственников компании (Control), стратегии развития компании (Strategy). Составление модели функционирования компании с учетом доли каждого из обозначенных компонентов позволяет наглядно отобразить процессы, происходящие в ней в тот или иной момент ее жизненного цикла. Таким образом, модель корпоративного управления представляет собой следующую формулу:

$$M = a_1Ph + a_2I + a_3C + a_4S,$$

где a_1, a_2, a_3, a_4 - коэффициенты, исчисленные исходя из количества учтенных рекомендаций CGBP (Corporate Governance Best Practices),

Ph, I, C, S – составляющие системы корпоративного управления (Phase, Investments, Control, Strategy).[2]

Синтез PhICS-модели быстрорастущих компаний позволит выделить и обосновать факторы, влияющие на их успешное функционирование, использовать полученные данные для разработки методик улучшения КУ менее успешных компаний и тем самым способствовать развитию российского сектора МиСП.

В качестве наглядного примера, иллюстрирующего полезность практики составления PhICS-модели «газели», рассмотрим подобную модель организации КУ ООО «СПЛАТ», российского производителя средств гигиены полости рта. В 2007 году компания вошла в список «газелей», а к 2010 заняла прочное 1 место на рынке. Сейчас продукция «СПЛАТ» экспортируется более чем в 18 стран мира, что является ярким примером безусловного успеха отечественного производителя. Так как «газелью» считается компания, демонстрирующая значительные темпы роста уже в течение 5 лет, логично сделать вывод, что ООО «СПЛАТ» наиболее активно начала развиваться с 2002 года. Таким образом, для проведения наиболее детального анализа, необходимо составить модель корпоративного управления для каждого года успешного развития, а затем сделать выводы на основании полученных результатов.

В основу исследования легли статистические данные компании ООО «СПЛАТ», представленные в системе профессионального анализ рынков и компаний СПАРК[3] и на главном сайте компании, а также список из 82 критериев CGBP, на основании анализа которых определяются значения коэффициентов, а именно, доля компонентов в общей формуле модели корпоративного управления.

В результате проведенного исследования получена следующая модель корпоративного управления:

$$M = 0,1 * Ph + 0,2 * I + 0,5 * C + 0,2 * S$$

Приведенная модель составлена с учетом особенностей той фазы развития, в которой находится компания на данный момент (согласно графическому представлению на кривой Адизеса), а также анализа структуры активов и пассивов в динамике за прошедшие 5 лет. Стоит отметить, что в момент начала активного роста (на 2007 год) модель КУ ООО «СПЛАТ» выглядит следующим образом:

$$M = 0,06 * Ph + 0,34 * I + 0,35 * C + 0,25 * S$$

Принципиально важным является тот факт, что в момент начала своего развития компания привлекла огромное количество заемных средств, что позволило осуществить

первый «скачок» и уже в следующем году сократить количество заемных средств в 4 раза, доведя их до незначительного уровня, который не изменяется в течение 6 лет (что говорит о стабильности компании).

На данный момент компания ООО «СПЛАТ» находится в стадии «Зрелость» (рис.1), на что указывают различные статистические показатели. Это играет значительную роль, так как соотношение основных компонентов КУ различно в зависимости от фазы развития.

В ходе исследования установлено, что у многих компаний, не обязательно самых успешных, в стадиях развития «Выживание» и «Младенчество» наблюдается значительная доля заемного капитала. Но что отличает именно газели, так это присутствие значительно большей доли таких параметров как Control и Strategy. Кроме того, стоит принять к вниманию, что большая часть компаний-«газелей» смогла найти свободную от конкурентов нишу, что и обуславливает их стремительное развитие на ранних стадиях функционирования.

Синтез и анализ PhICS-моделей корпоративного управления позволяет как наглядно оценить уровень развития компании, так и определить необходимые, но отсутствующие компоненты (недостаточность раскрытия информации, отпугивающую инвесторов; низкий уровень участия владельцев и др.). Многие из параметров на первый взгляд могут показаться несущественными, но зачастую именно они определяют, сможет ли компания вырваться в лидеры, или будет вынуждена покинуть рынок через несколько лет.

Литература

1. Беликов И., Вербицкий В. Аудит корпоративного управления компании // Управление компанией, № 3, 2006 г.;
2. Вербицкий В.К. PhICS-модели реальной практики корпоративного управления компаний: как их синтезировать. // Корпоративное управление, № 9 (100) Сентябрь 2012.
3. Система профессионального анализа рынков и компаний СПАРК (электронный источник) URL: <http://www.spark-interfax.ru/Front/Index.aspx>

Иллюстрации

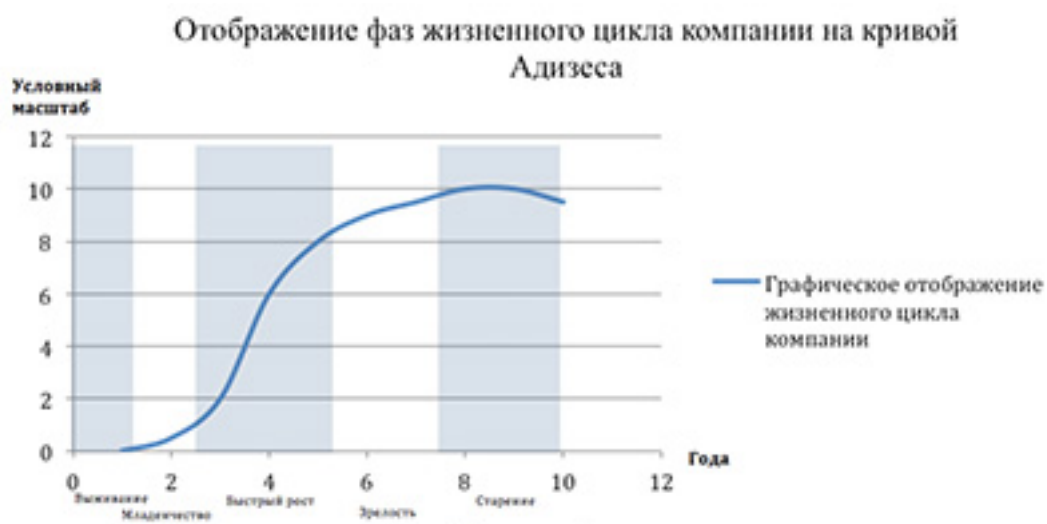


Рисунок 1

Рис. 1: Рис. 1) Отображение фаз жизненного цикла компании на кривой Адизеса