

Секция «Корпоративные финансы: наука, теория и практика»

**Корпоративное управление в российских компаниях в контексте теории
жизненного цикла**

Научный руководитель – Хвостова Ирина Евгеньевна

Дмитриева Екатерина Андреевна

Студент (бакалавр)

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики» - Нижний Новгород, Факультет экономики, Кафедра финансового менеджмента, Нижний Новгород, Россия

E-mail: eadmitrieva_4@edu.hse.ru

Проблема взаимосвязи жизненного цикла компании и ее корпоративного управления остается актуальной и дискуссионной в мировой экономической и управленческой литературе. Целью работы является подтверждение того, что на выборке российских компаний наблюдается соответствие между стадией жизненного цикла и качеством корпоративного управления.

Актуальностью работы является тот факт, что теория ЖЦО используется в экономике достаточно долго, многие ученые выдвигали свои теории. Изучение особенностей каждой стадии позволит менеджерам компании получать более точную картину состояния компании и является мощным инструментом для максимизации эффективности проводимого управления. На поздних стадиях требуется более качественном корпоративном управлении.

В качестве теоретической основы работы были использованы основные труды ученых, предлагавших свои теории. Так, были рассмотрены теории ЖЦО И.Адизеса и др. [1]. Все теории объединяет концепция: сравнение жизни компании с жизнью живого существа. Можно выделить 5 стадий, которые характерны для каждой модели: Рождение, Накопление, Рост, Зрелость и Упадок, переходящий в Смерть.

Также были рассмотрены показатели корпоративного управления [2]. В качестве основных показателей были выделены совет директоров, структура собственности и индекс корпоративного управления. Были рассмотрены основные тенденции в КУ в России [4]. Основная проблема: низкая прозрачность компаний.

В практической части был проведен анализ финансовых показателей 201 российских компании за 2017 г. Для оценки стадий была взята за основу теория Энтони и Рамеша [3], позволяющая определять стадию компании по количественным показателям. Были рассмотрены коэффициент дивидендных выплат, рост продаж, отношение нераспределенной прибыли к собственному капиталу, среднегодовой рост, показатель CDS Spread, а также отношение цены акции к ее прибыли и ROA.

Была проведена описательная статистика показателей и группирование компаний по двум стадиям жизненного цикла: рост и зрелость. Деление происходит по значению медианы. В том случае, если у компании хотя 5 из 7 показателей превышали медианное значение, то компания относилась к стадии зрелости. Для показателя CDS Spread значение ниже медианы соответствовало стадии зрелости. В итоге получилось, что 69 компаний соответствовали поздней стадии жизненного цикла.

После группирования компаний по стадиям были построены регрессии, которые доказали, что наблюдается соответствие стадии жизненного цикла организации и качества корпоративного управления на выборке российских компаний.

Источники и литература

- 1) Ихцак К. Адизес. Управление жизненным циклом корпорации. – М. Манн, Иванов и Фербер, 2014. - 512 с.
- 2) Кодекс корпоративного управления// Вестник Банка России – 2014
- 3) Николашина Н. Влияние жизненного цикла компании на дивидендную политику// Корпоративные финансы Выпуск №3 (31) – 2014
- 4) РИД. Исследование практики корпоративного управления в России: Сравнительный анализ по итогам 2004-2014 гг. -М., 2015. – 88 с.