

**ИССЛЕДОВАНИЕ ВЗАИМОСВЯЗИ
КАЧЕСТВА КОРПОРАТИВНОГО
УПРАВЛЕНИЯ И ФИНАНСОВОГО
СОСТОЯНИЯ КОМПАНИИ**

АВТОР: ЕРЕМИНА НАТАЛЬЯ / ЗЭУ-383

РУКОВОДИТЕЛЬ: Е.Д. ВАЙСМАН / ПРОФ. Д.Э.Н

АКТУАЛЬНОСТЬ ИССЛЕДОВАНИЯ



РИСУНОК 1 - АКТУАЛЬНОСТЬ ИССЛЕДОВАНИЯ

СОВРЕМЕННЫЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ВЗАИМОСВЯЗИ КАЧЕСТВА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ И ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОМПАНИИ

Существует ли взаимосвязь между качеством корпоративного управления и финансовым состоянием предприятия?

Качественное корпоративное управление способно прямо воздействовать на финансовые результаты

Взаимосвязь присутствует, однако ее значимость минимальна и вторична

Прямая зависимость отсутствует в силу специфики отечественной экономики

РИСУНОК 2 - СОВРЕМЕННЫЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ВЗАИМОСВЯЗИ КАЧЕСТВА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ И ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОМПАНИИ

Цель

Исследование наличия взаимосвязи между качеством корпоративного управления и финансовым состоянием компании

Задачи:

1. Изучить теоретические аспекты оценивания корпоративного управления и финансового состояния
2. Дать обобщенную характеристику объектов исследования и отраслей, к которым они принадлежат
3. Выполнить финансовый анализ объектов исследования
4. Дать характеристику качества корпоративного управления исследуемых компаний
5. Выявить взаимосвязь качества корпоративного управления и финансового состояния посредством проведения регрессионно-корреляционного анализа

ОБЪЕКТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ



Транснефть

478.9
млн тн

Доля рынка:

> 80%



БАШНЕФТЬ

35.9
млн тн

Доля рынка:

> 5%



260.6
млн абонентов

Доля рынка:

> 30%

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ: СТРУКТУРА И ДИНАМИКА ПАО "ТРАНСНЕФТЬ"

ВЕРТИКАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ

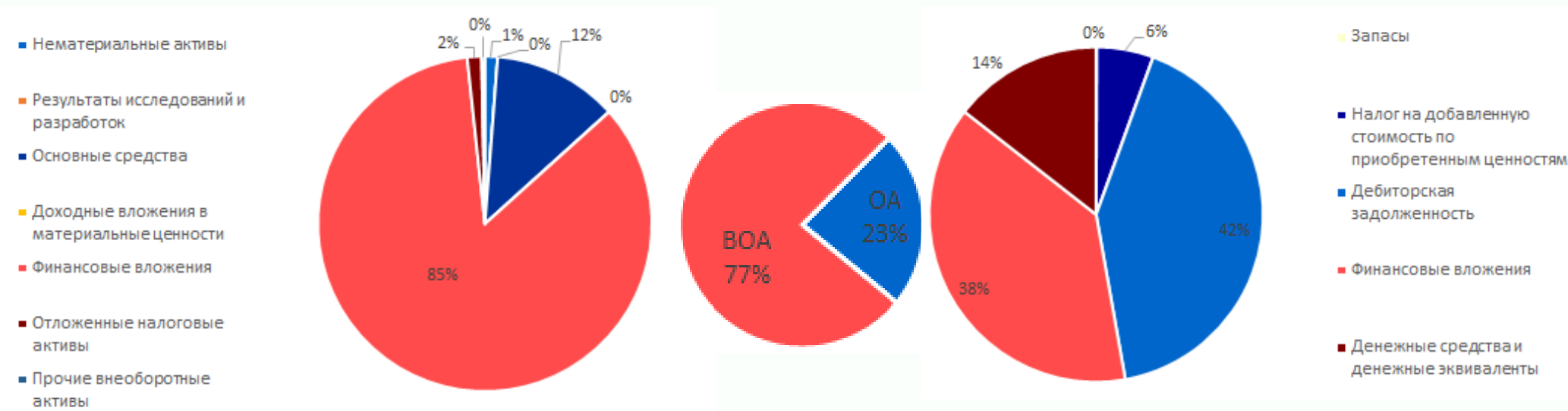


РИСУНОК 3 - СТРУКТУРА АКТИВОВ ПАО "ТРАНСНЕФТЬ"

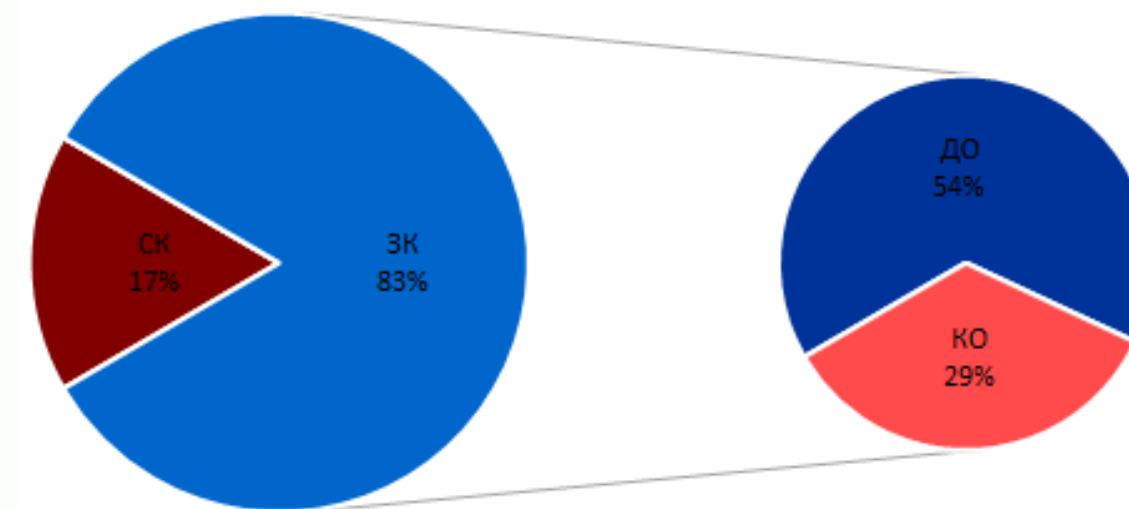


РИСУНОК 4 - СТРУКТУРА ПАССИВОВ ПАО "ТРАНСНЕФТЬ"

ГОРИЗОНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ

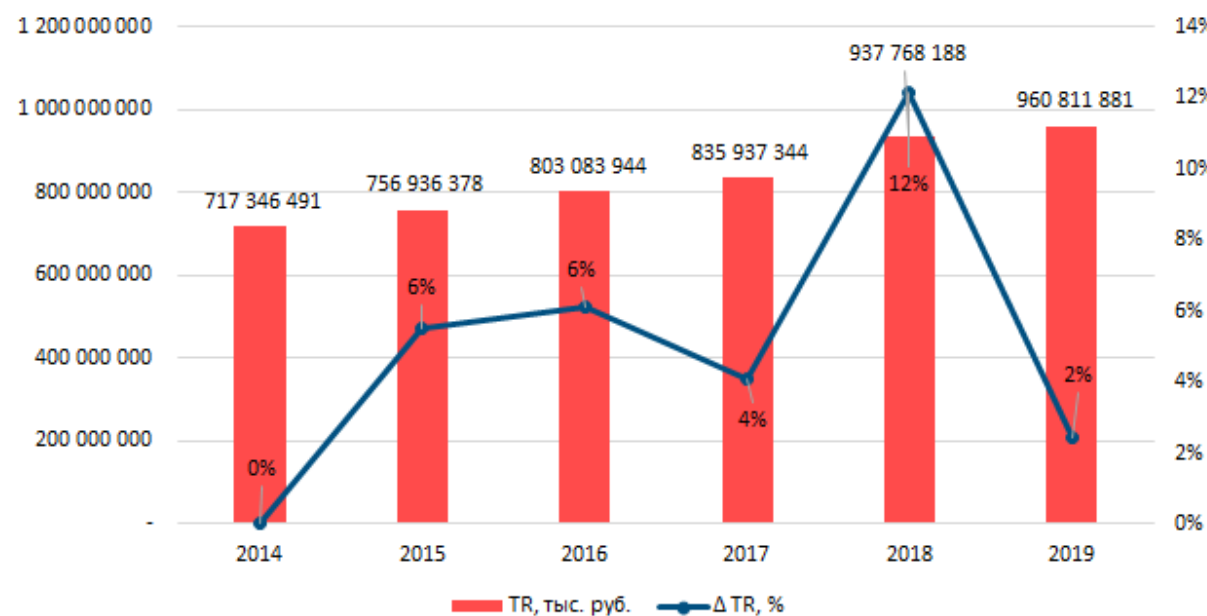


РИСУНОК 4 - ДИНАМИКА ВАЛОВОЙ ВЫРУЧКИ ПАО "ТРАНСНЕФТЬ"

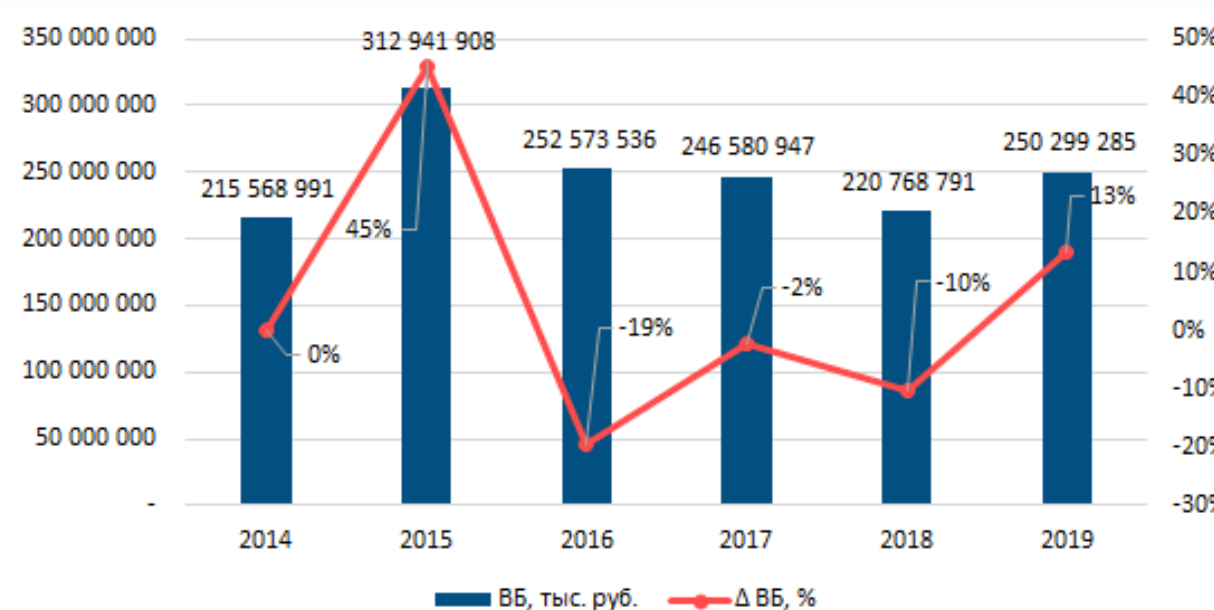


РИСУНОК 5 - ДИНАМИКА ВАЛЮТЫ БАЛАНСА ПАО "ТРАНСНЕФТЬ"

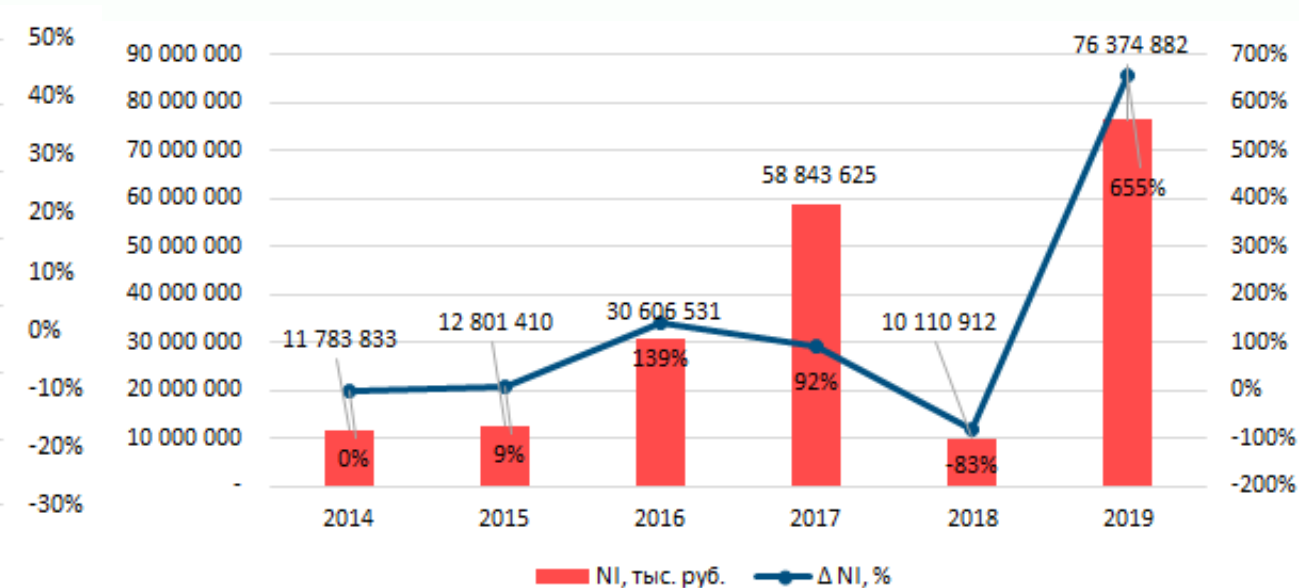
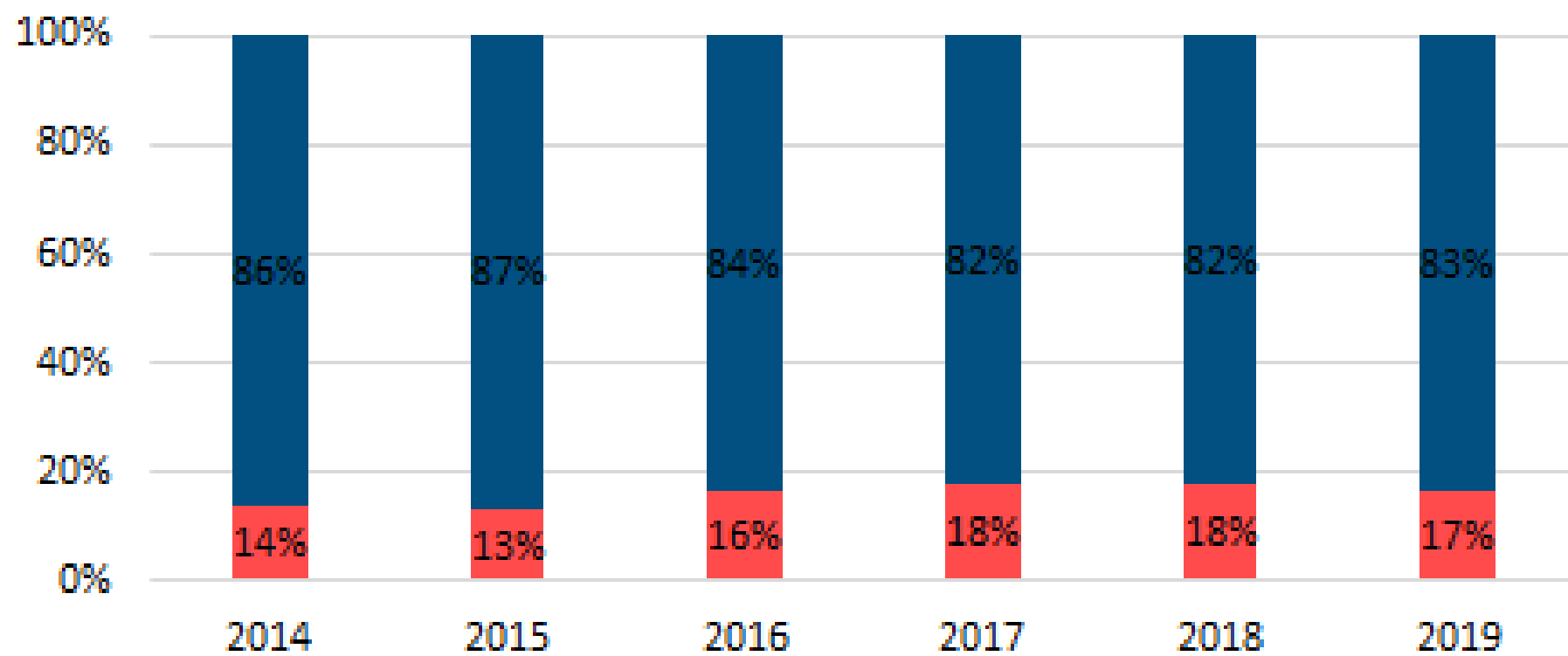


РИСУНОК 6 - ДИНАМИКА ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ ПАО "ТРАНСНЕФТЬ"

ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ



■ Коэффициент автономии ■ Коэффициент концентрации заемного капитала

РИСУНОК 7 - ДИНАМИКА КОЭФФИЦИЕНТОВ АВТОНОМИИ И КОНЦЕНТРАЦИИ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА ПАО "ТРАНСНЕФТЬ"

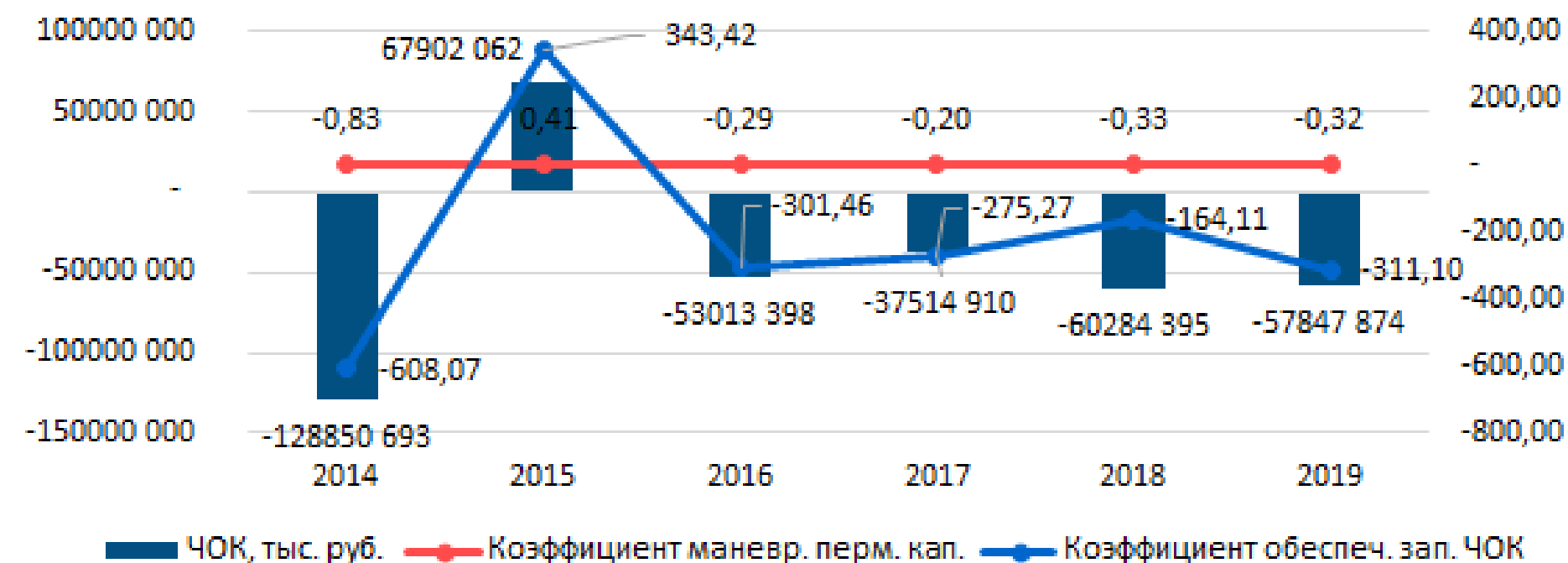


РИСУНОК 8 - ДИНАМИКА ЧИСТОГО ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА, КОЭФФИЦИЕНТА МАНЕВРЕННОСТИ ПЕРМАНЕНТНОГО КАПИТАЛА И КОЭФФИЦИЕНТА ОБЕСПЕЧЕННОСТИ ЗАПАСОВ ЧИСТЫМ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ ПАО "ТРАНСНЕФТЬ"

ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ



РИСУНОК 9 - ДИНАМИКА КОЭФФИЦИЕНТОВ ТЕКУЩЕЙ, БЫСТРОЙ И АБСОЛЮТНОЙ ЛИКВИДНОСТИ ПАО "ТРАНСНЕФТЬ"

ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ



РИСУНОК 10 - ДИНАМИКА ПЕРИОДА ОБОРОТА АКТИВОВ И КОЭФФИЦИЕНТА ОБОРАЧИВАЕМОСТИ АКТИВОВ ПАО "ТРАНСНЕФТЬ"



РИСУНОК 11 - ДИНАМИКА ПЕРИОДА ОБОРОТА ЗАПАСОВ И КОЭФФИЦИЕНТА ОБОРАЧИВАЕМОСТИ ЗАПАСОВ ПАО "ТРАНСНЕФТЬ"

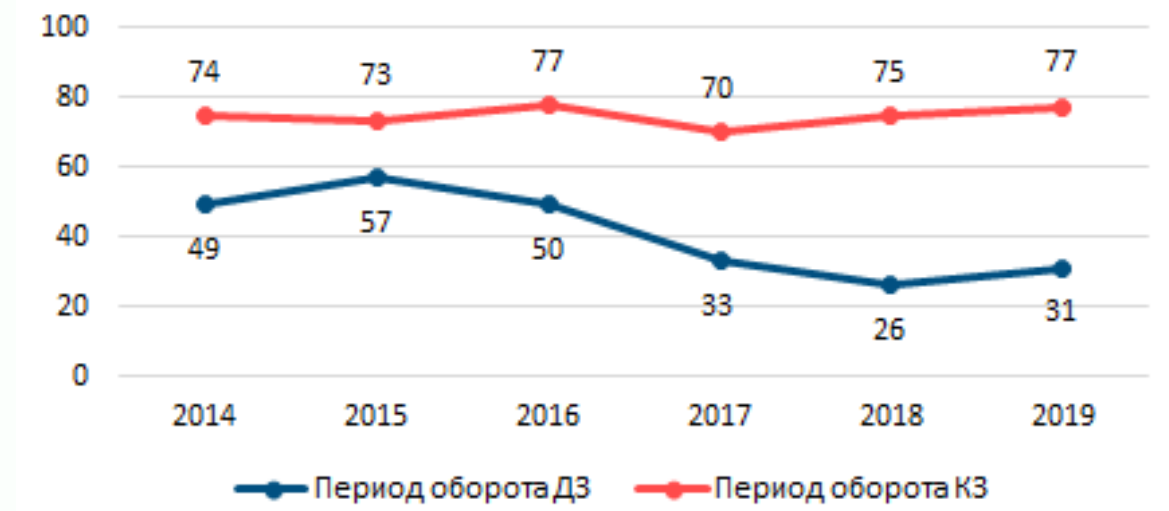


РИСУНОК 12 - ДИНАМИКА ПЕРИОДА ОБОРОТА ДЗ И КЗ ПАО "ТРАНСНЕФТЬ"

ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ



РИСУНОК 13 - ДИНАМИКА КОЭФФИЦИЕНТОВ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ПРОДАЖ И РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ПРОДУКЦИИ ПАО "ТРАНСНЕФТЬ"

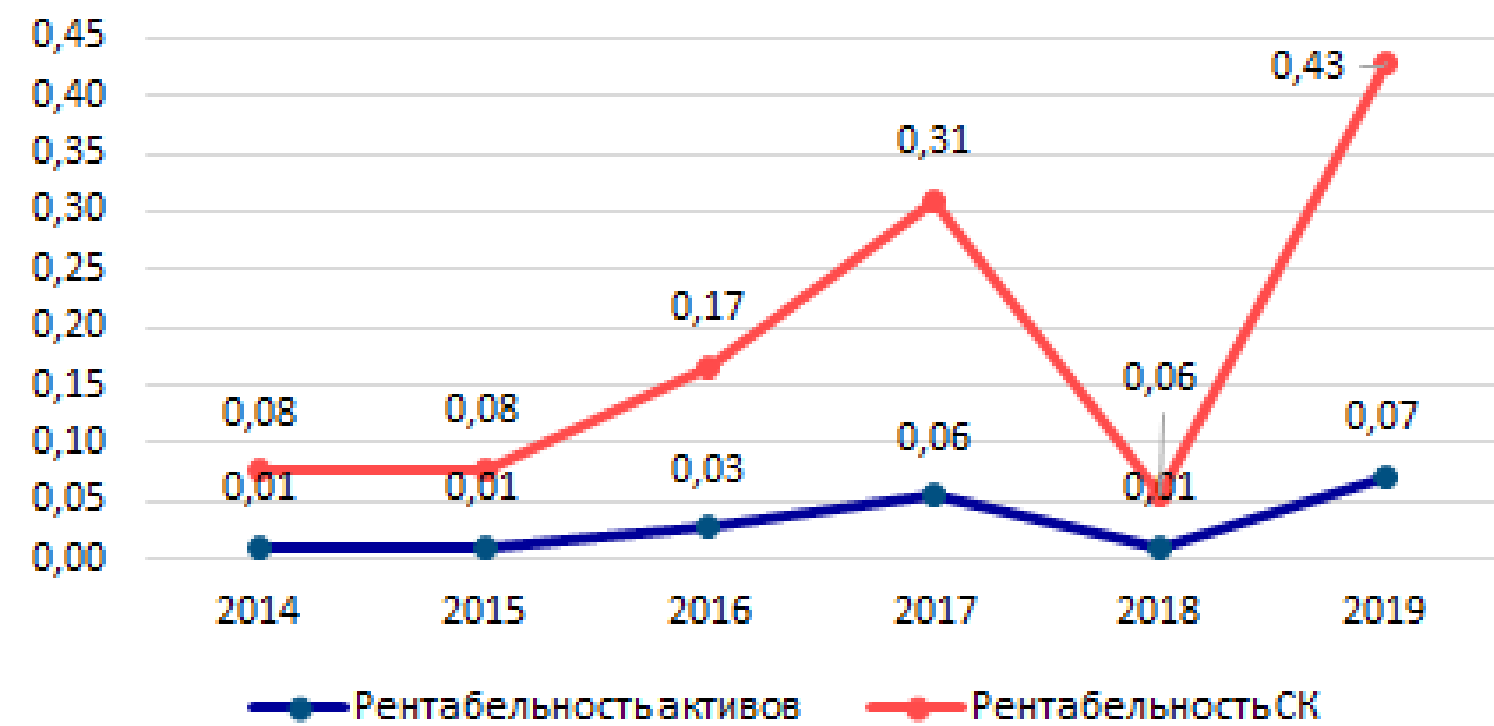


РИСУНОК 14 - ДИНАМИКА КОЭФФИЦИЕНТОВ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ АКТИВОВ И РЕНТАБЕЛЬНОСТИ СК ПАО "ТРАНСНЕФТЬ"

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ: СТРУКТУРА И ДИНАМИКА ПАО "БАШНЕФТЬ"

ВЕРТИКАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ

- нематериальные активы
- результаты исследований и разработок
- нематериальные поисковые активы
- материальные поисковые активы
- основные средства
- финансовые вложения
- отложенные налоговые активы

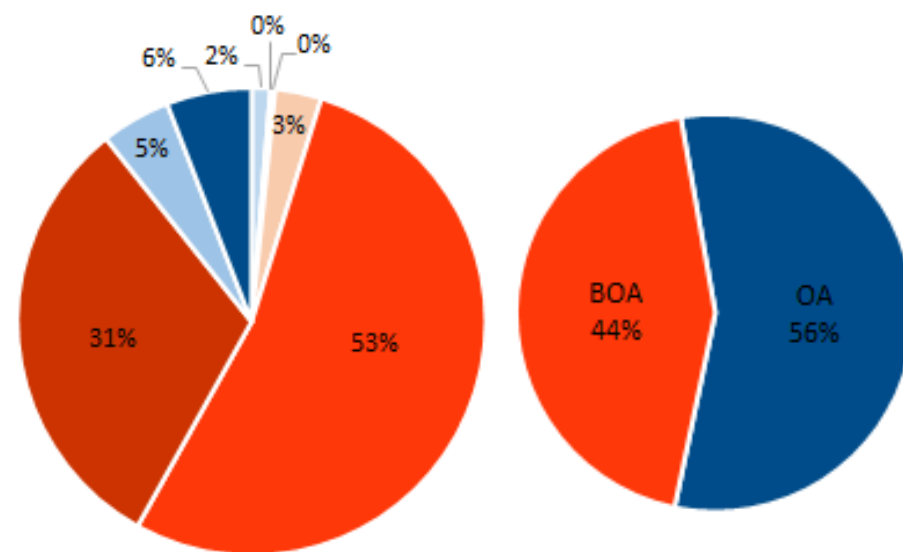


РИСУНОК 14 - СТРУКТУРА АКТИВОВ ПАО "БАШНЕФТЬ"

- запасы

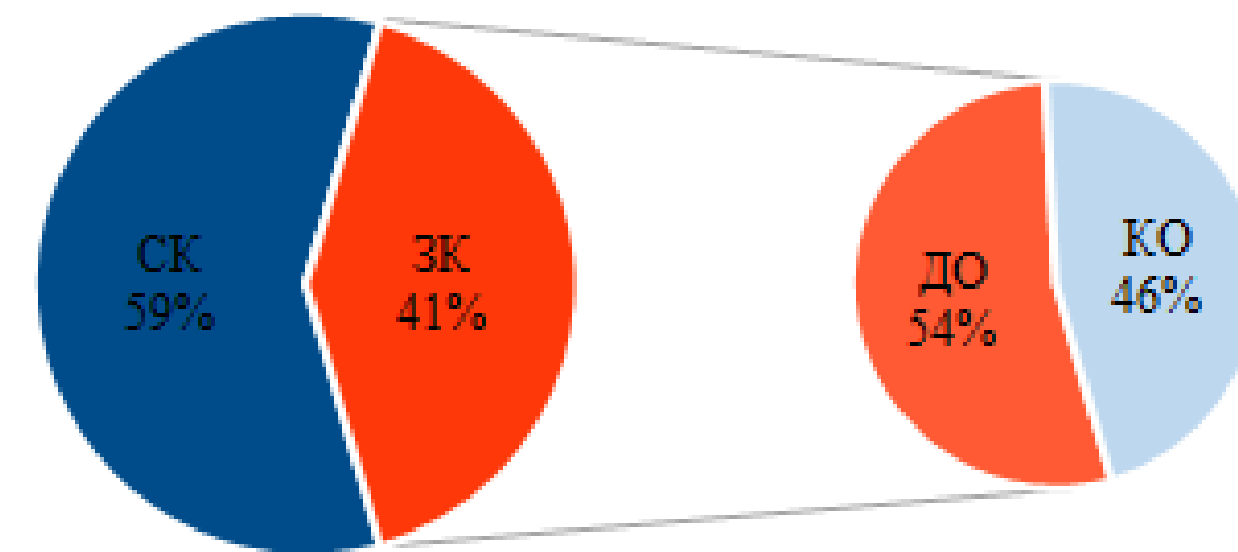


РИСУНОК 15 - СТРУКТУРА ПАССИВОВ ПАО "БАШНЕФТЬ"

ГОРИЗОНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ

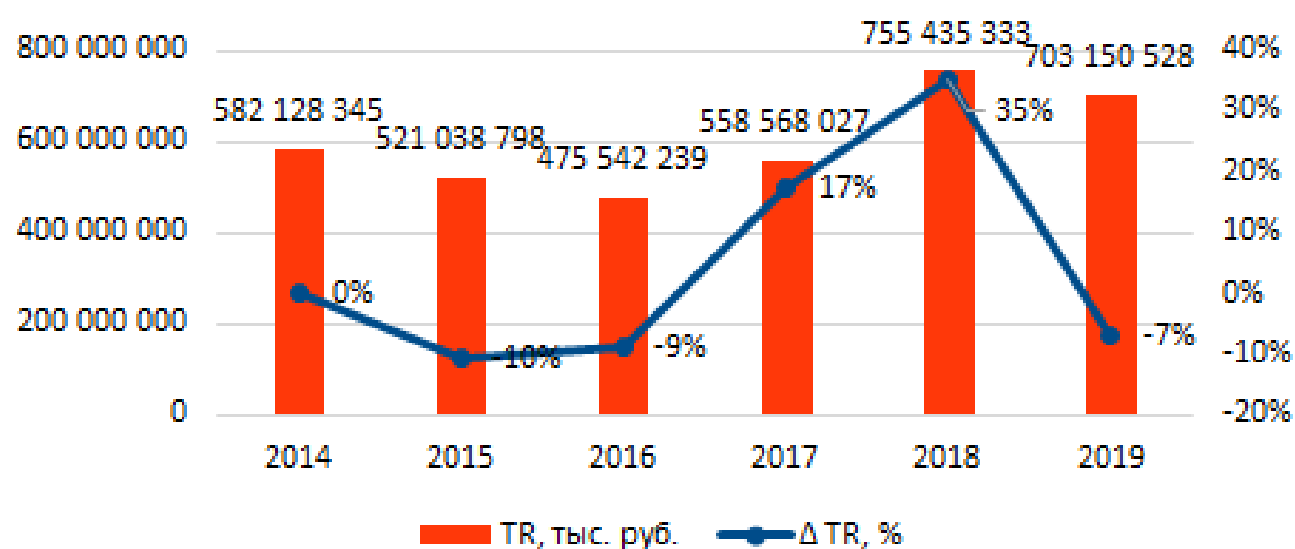


РИСУНОК 16- ДИНАМИКА ВАЛОВОЙ ВЫРУЧКИ ПАО "БАШНЕФТЬ"

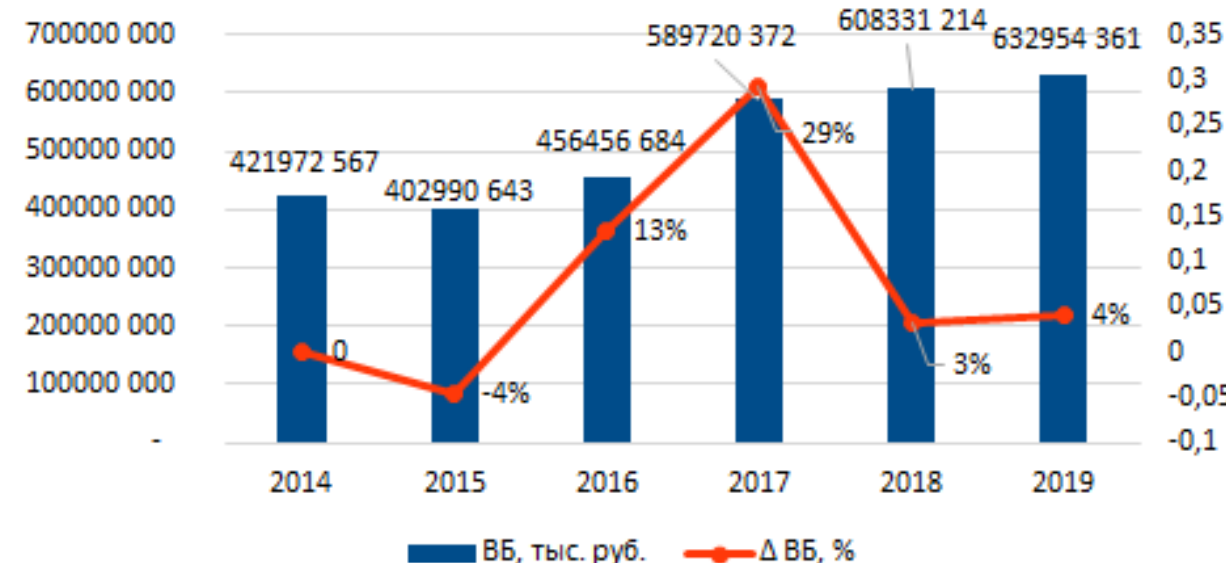


РИСУНОК 17 - ДИНАМИКА ВАЛЮТЫ БАЛАНСА ПАО "БАШНЕФТЬ"

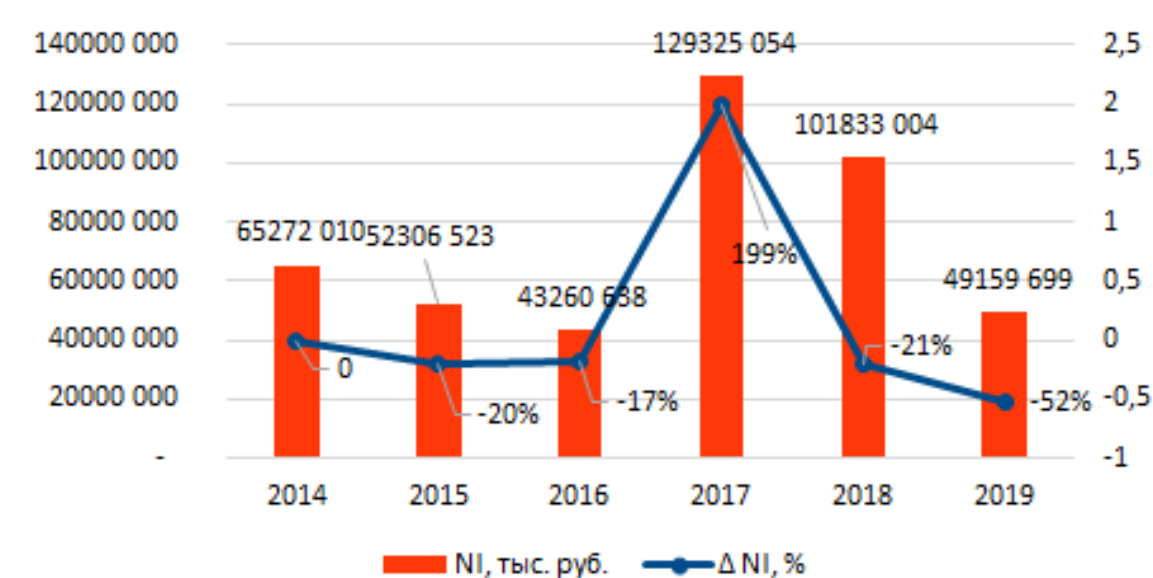


РИСУНОК 18 - ДИНАМИКА ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ ПАО "БАШНЕФТЬ"



ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

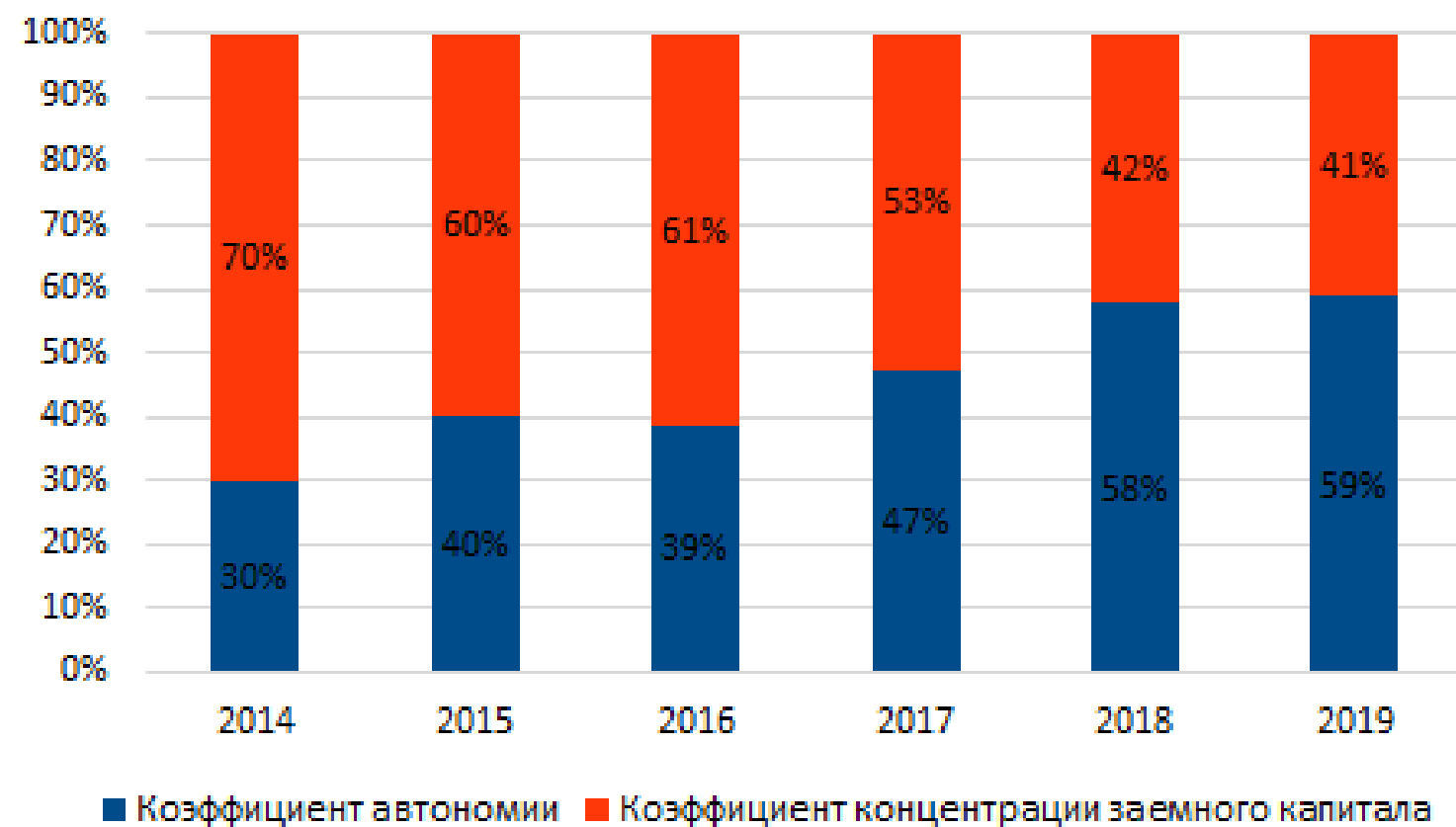


РИСУНОК 19 - ДИНАМИКА КОЭФФИЦИЕНТОВ АВТОНОМИИ И КОНЦЕНТРАЦИИ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА ПАО "БАШНЕФТЬ"

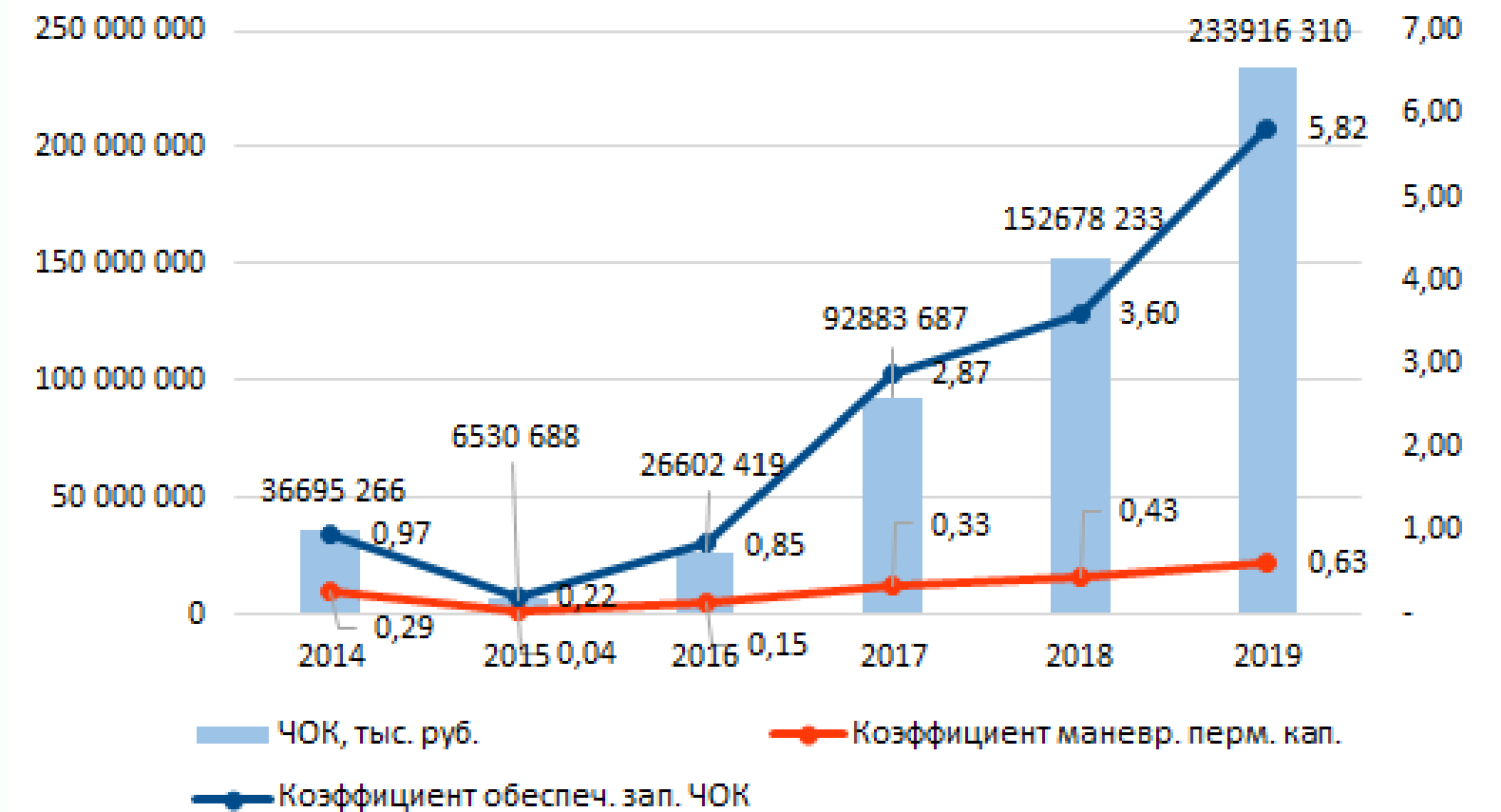


РИСУНОК 20 - ДИНАМИКА ЧИСТОГО ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА, КОЭФФИЦИЕНТА МАНЕВРЕННОСТИ ПЕРМАНЕНТНОГО КАПИТАЛА И КОЭФФИЦИЕНТА ОБЕСПЕЧЕННОСТИ ЗАПАСОВ ЧИСТЫМ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ ПАО "БАШНЕФТЬ"

ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ

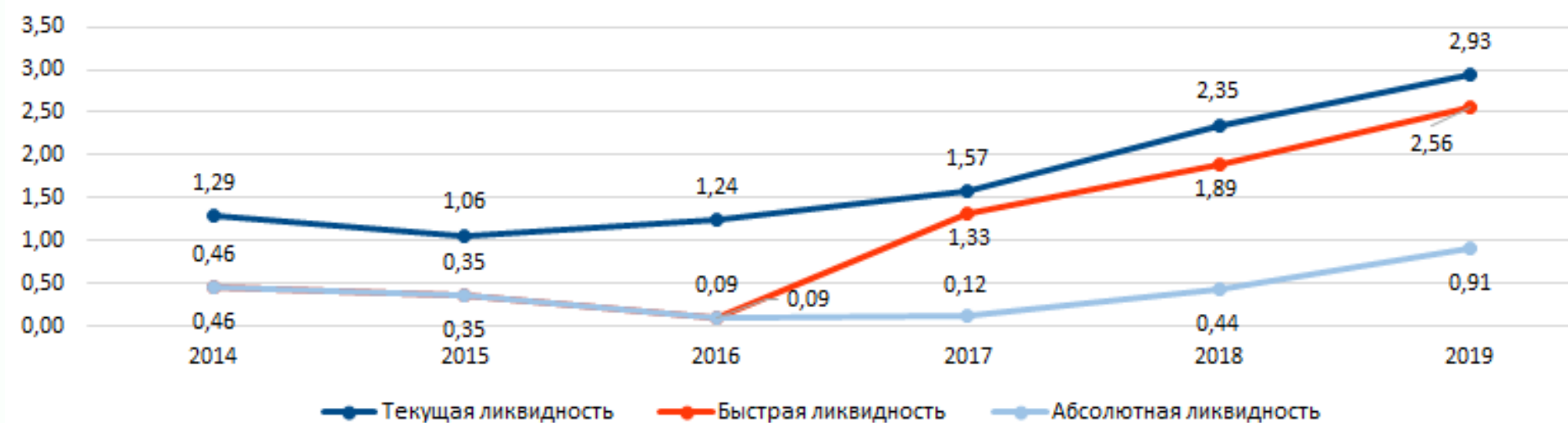


РИСУНОК 21 - ДИНАМИКА КОЭФФИЦИЕНТОВ ТЕКУЩЕЙ, БЫСТРОЙ И АБСОЛЮТНОЙ ЛИКВИДНОСТИ ПАО "БАШНЕФТЬ"

ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ



РИСУНОК 22 - ДИНАМИКА ПЕРИОДА ОБОРОТА АКТИВОВ И КОЭФФИЦИЕНТА ОБОРАЧИВАЕМОСТИ АКТИВОВ ПАО "БАШНЕФТЬ"

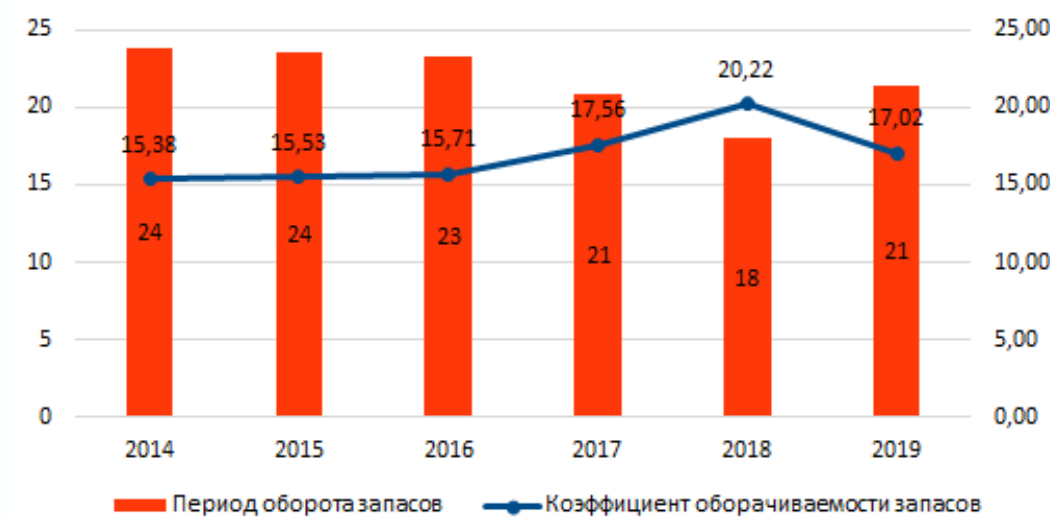


РИСУНОК 23 - ДИНАМИКА ПЕРИОДА ОБОРОТА ЗАПАСОВ И КОЭФФИЦИЕНТА ОБОРАЧИВАЕМОСТИ ЗАПАСОВ ПАО "БАШНЕФТЬ"

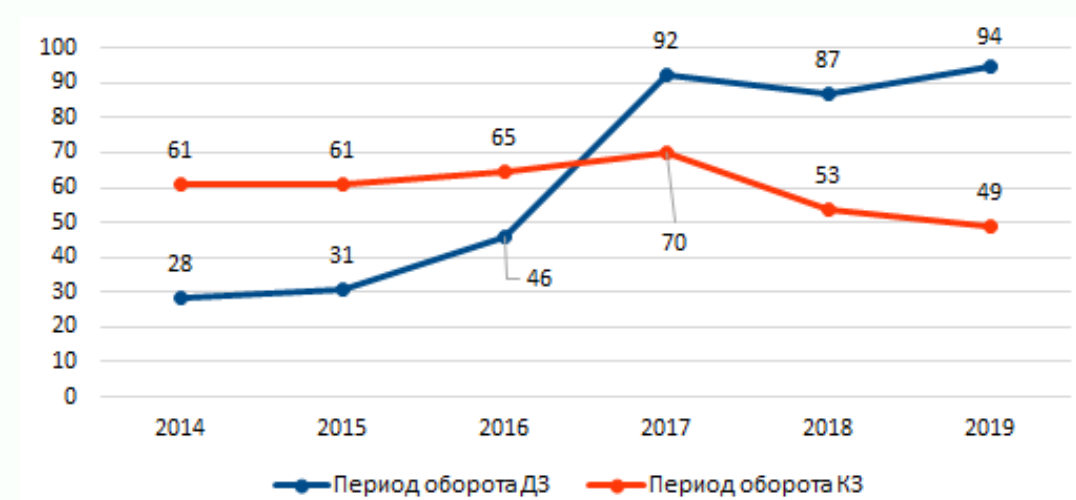


РИСУНОК 24 - ДИНАМИКА ПЕРИОДА ОБОРОТА ДЗ И КЗ ПАО "БАШНЕФТЬ"

ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ

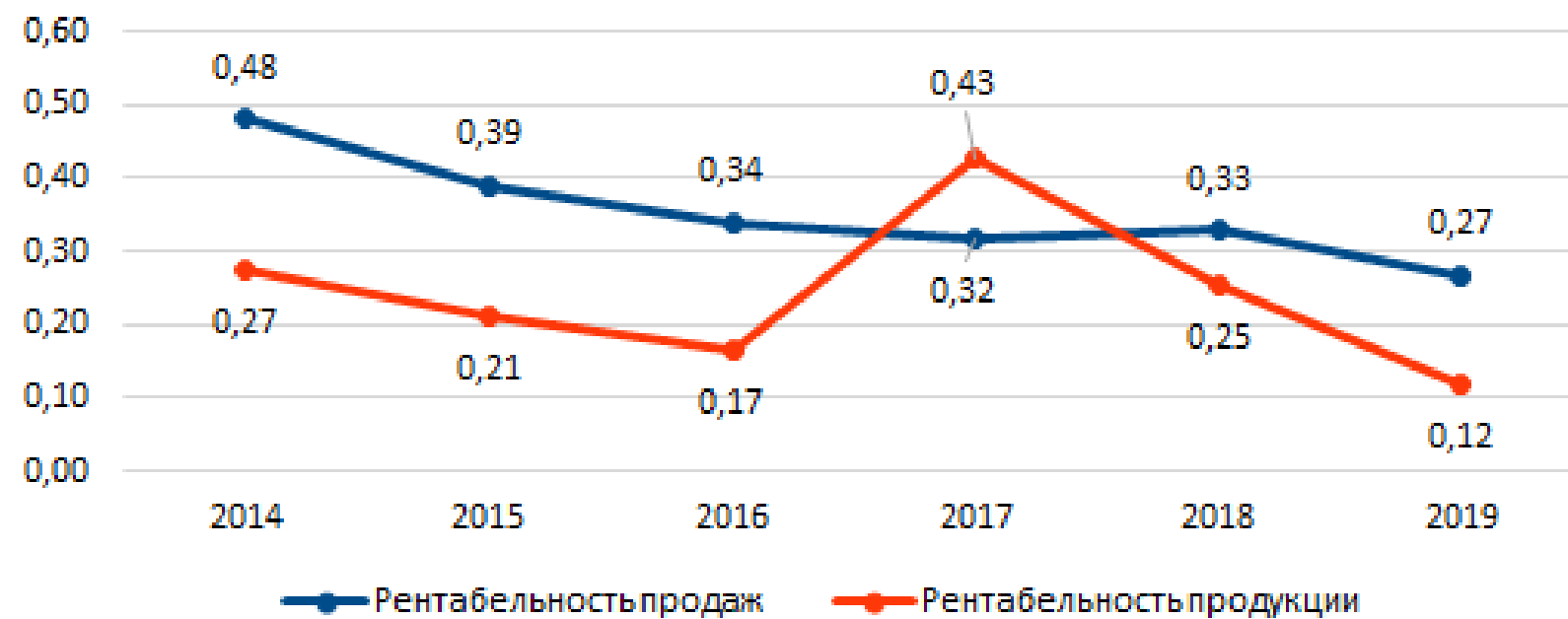


РИСУНОК 25 - ДИНАМИКА КОЭФФИЦИЕНТОВ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ПРОДАЖ И РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ПРОДУКЦИИ ПАО "БАШНЕФТЬ"

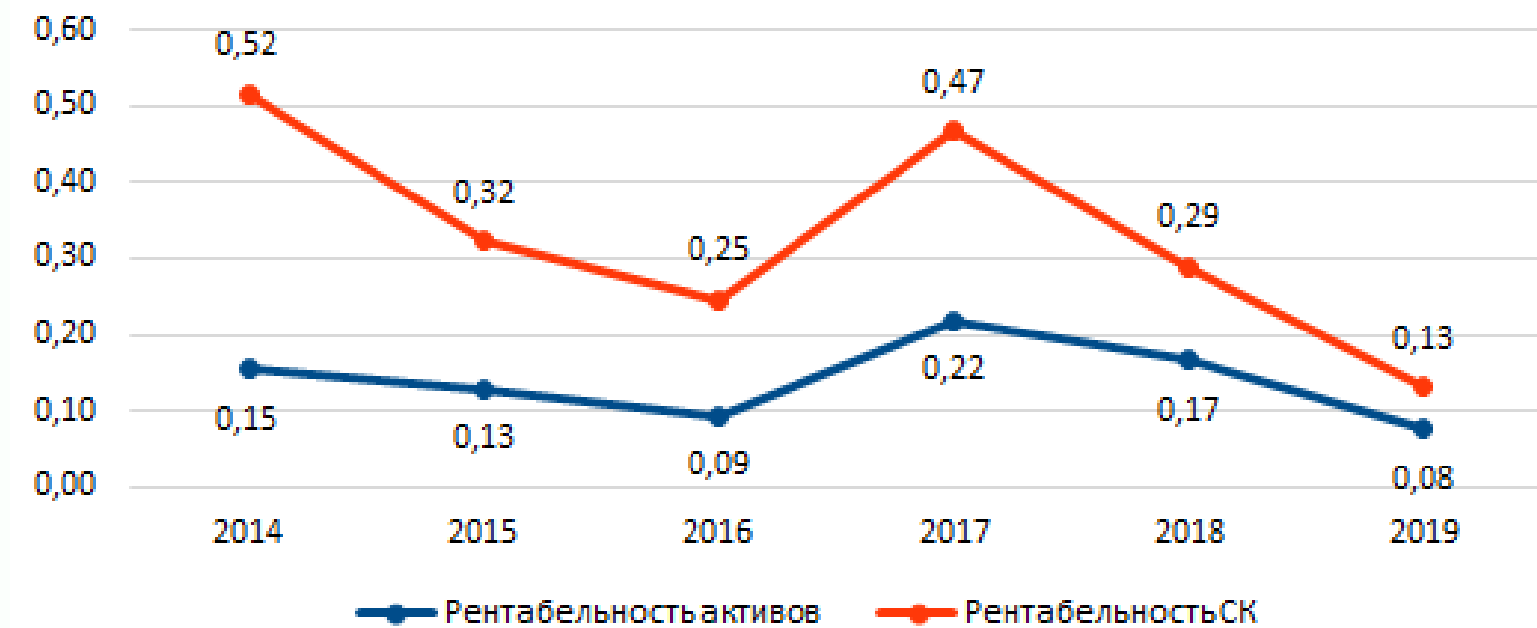


РИСУНОК 26 - ДИНАМИКА КОЭФФИЦИЕНТОВ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ АКТИВОВ И РЕНТАБЕЛЬНОСТИ СК ПАО "БАШНЕФТЬ"

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ: СТРУКТУРА И ДИНАМИКА ПАО "МТС"

ВЕРТИКАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ

- нематериальные активы
- расходы на заключение контрактов с абонентами
- неисключительные права на использование активов
- основные средства
- активы в форме права пользования
- финансовые вложения в уставные капиталы дочерних и ассоциированных предприятий
- прочие внеоборотные активы



РИСУНОК 27 - СТРУКТУРА АКТИВОВ ПАО "МТС"

- запасы

- налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям
- дебиторская задолженность
- прочие финансовые вложения
- денежные средства и денежные эквиваленты
- прочие оборотные активы

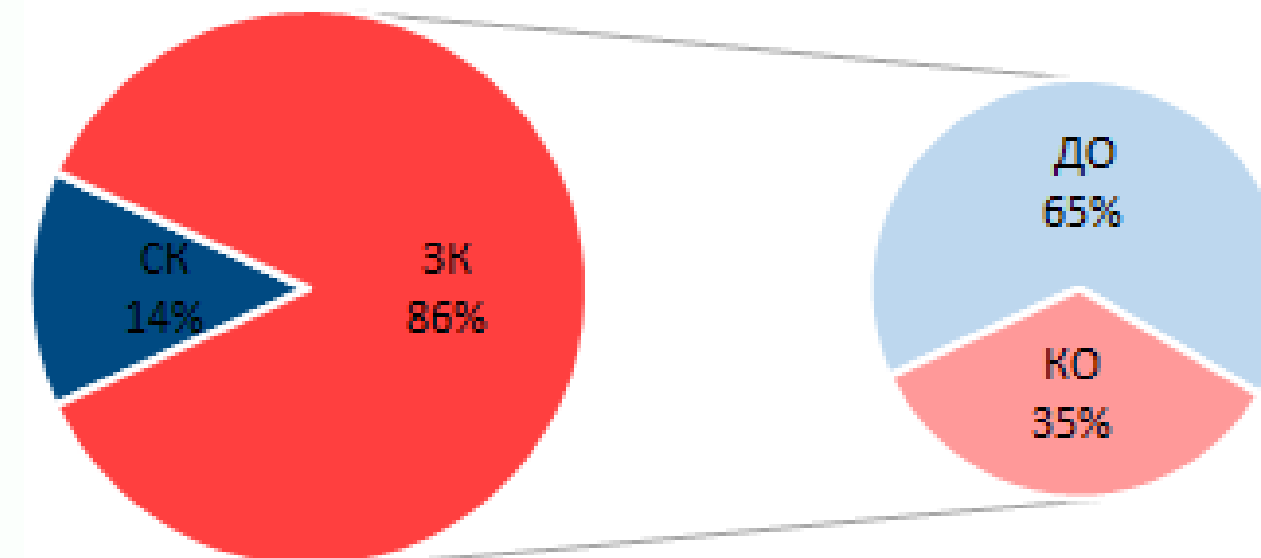
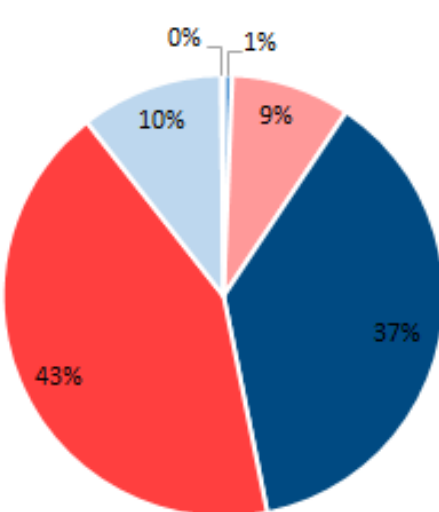
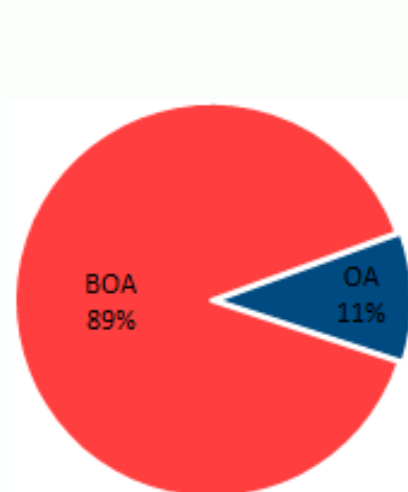


РИСУНОК 28 - СТРУКТУРА ПАССИВОВ ПАО "МТС"

ГОРИЗОНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ

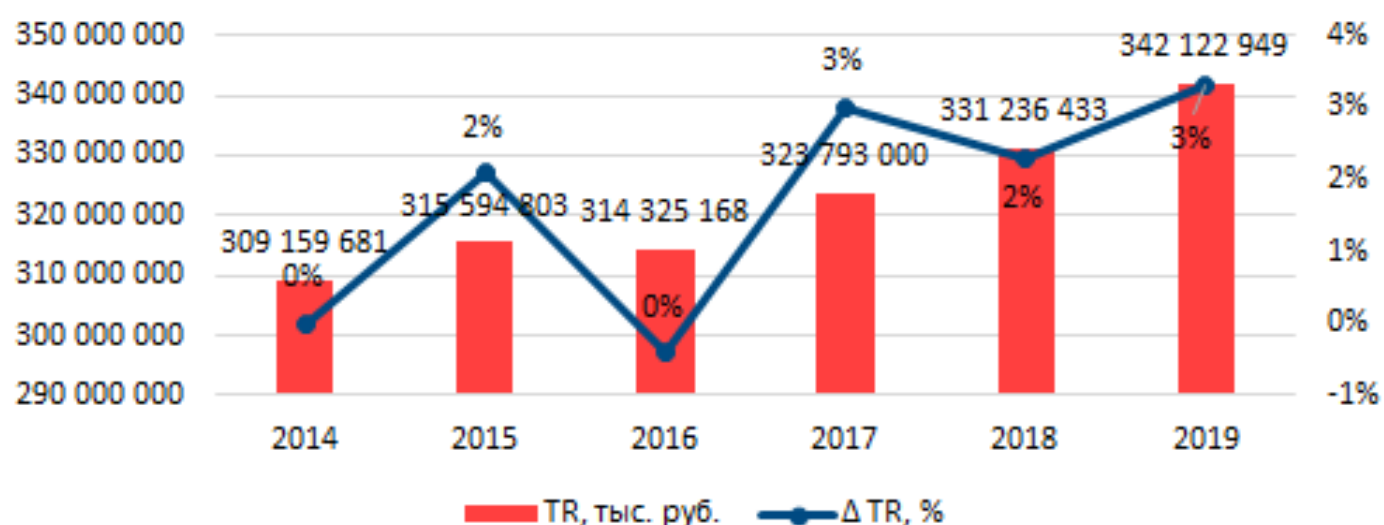


РИСУНОК 29 - ДИНАМИКА ВАЛОВОЙ ВЫРУЧКИ ПАО "МТС"

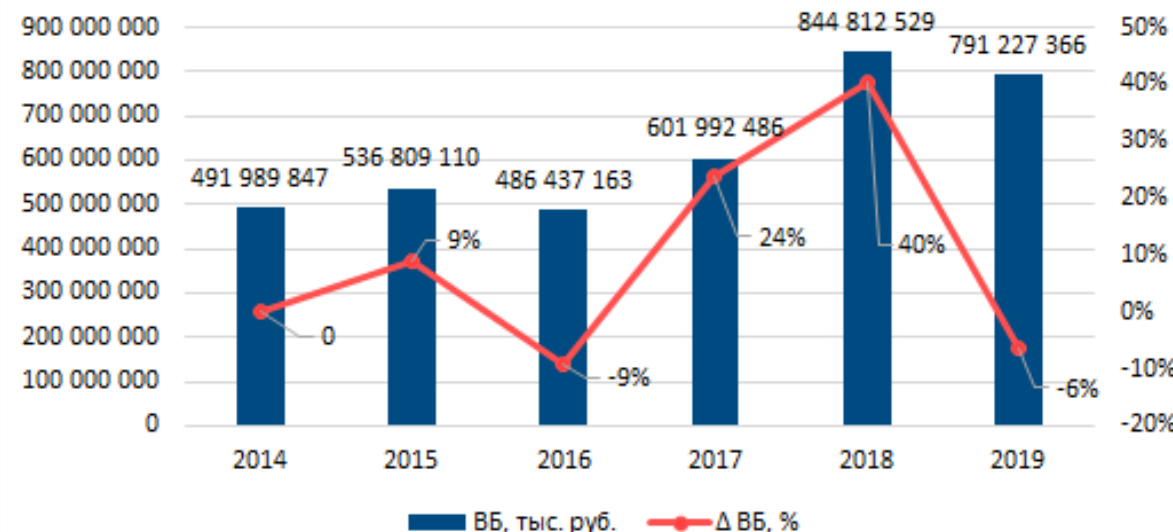


РИСУНОК 30 - ДИНАМИКА ВАЛЮТЫ БАЛАНСА ПАО "МТС"

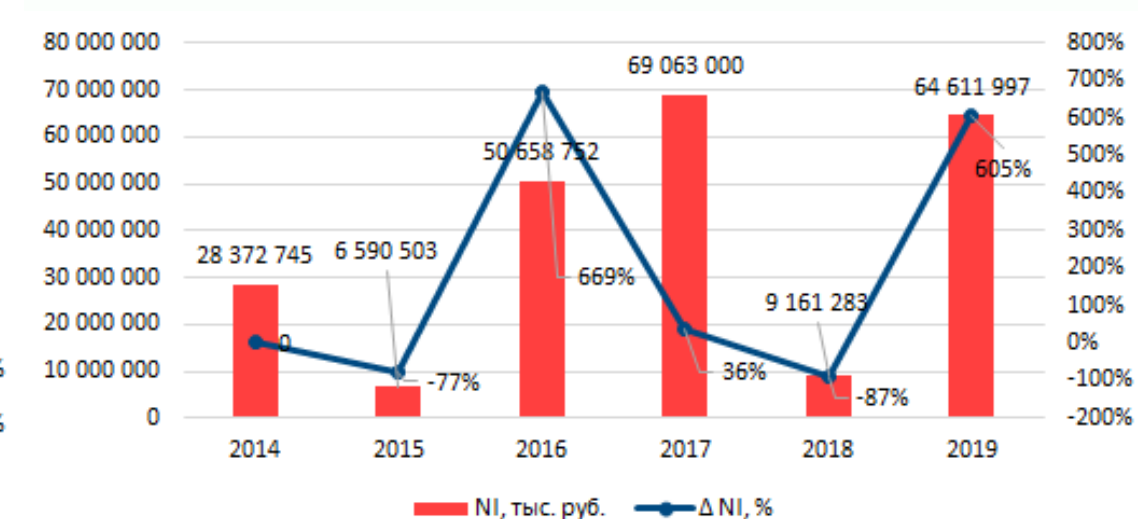


РИСУНОК 31 - ДИНАМИКА ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ ПАО "МТС"

ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

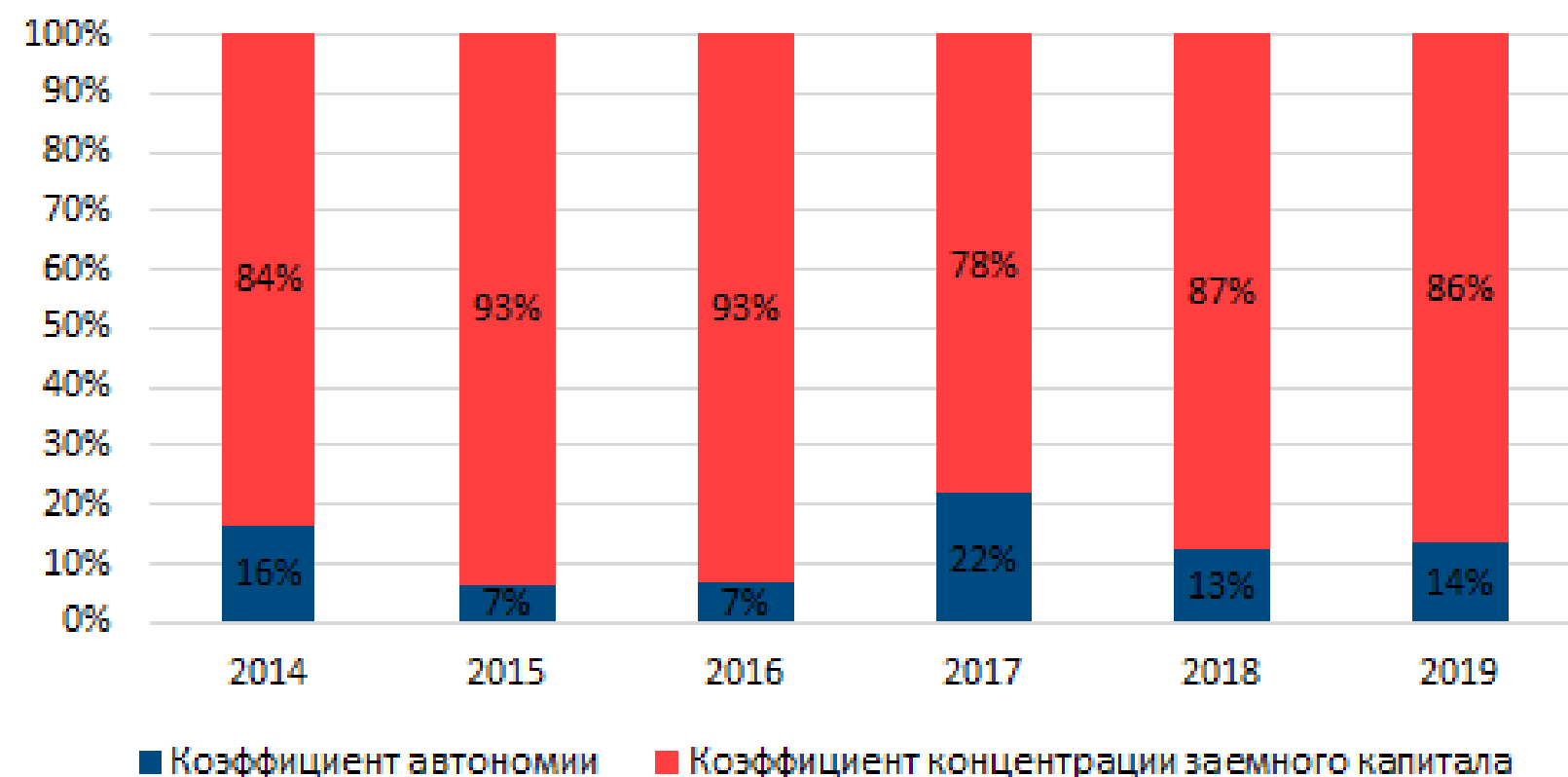


РИСУНОК 32 - ДИНАМИКА КОЭФФИЦИЕНТОВ АВТОНОМИИ И КОНЦЕНТРАЦИИ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА ПАО "МТС"

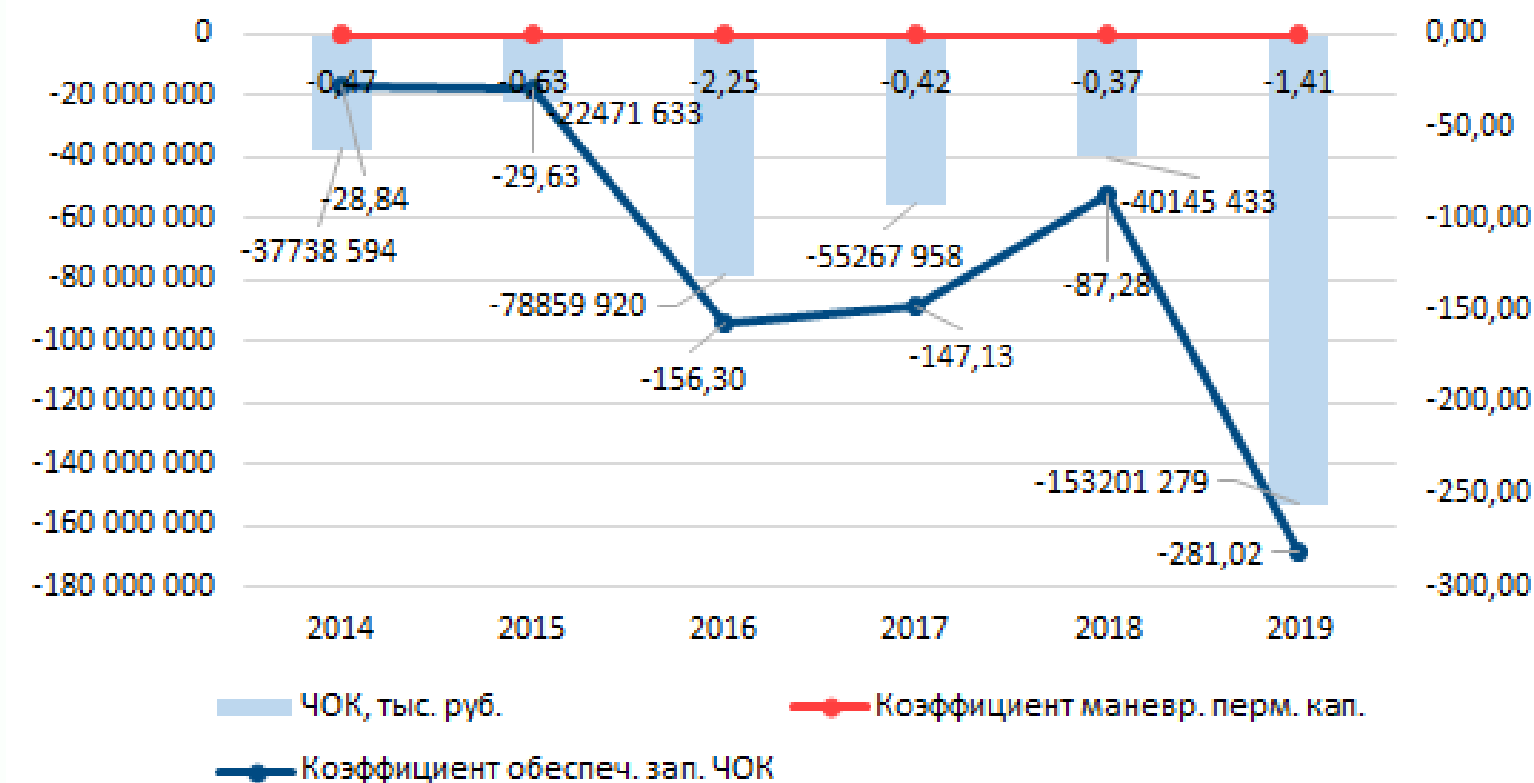


РИСУНОК 33 - ДИНАМИКА ЧИСТОГО ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА, КОЭФФИЦИЕНТА МАНЕВРЕННОСТИ ПЕРМАНЕНТНОГО КАПИТАЛА И КОЭФФИЦИЕНТА ОБЕСПЕЧЕННОСТИ ЗАПАСОВ ЧИСТЫМ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ ПАО "МТС"

ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ

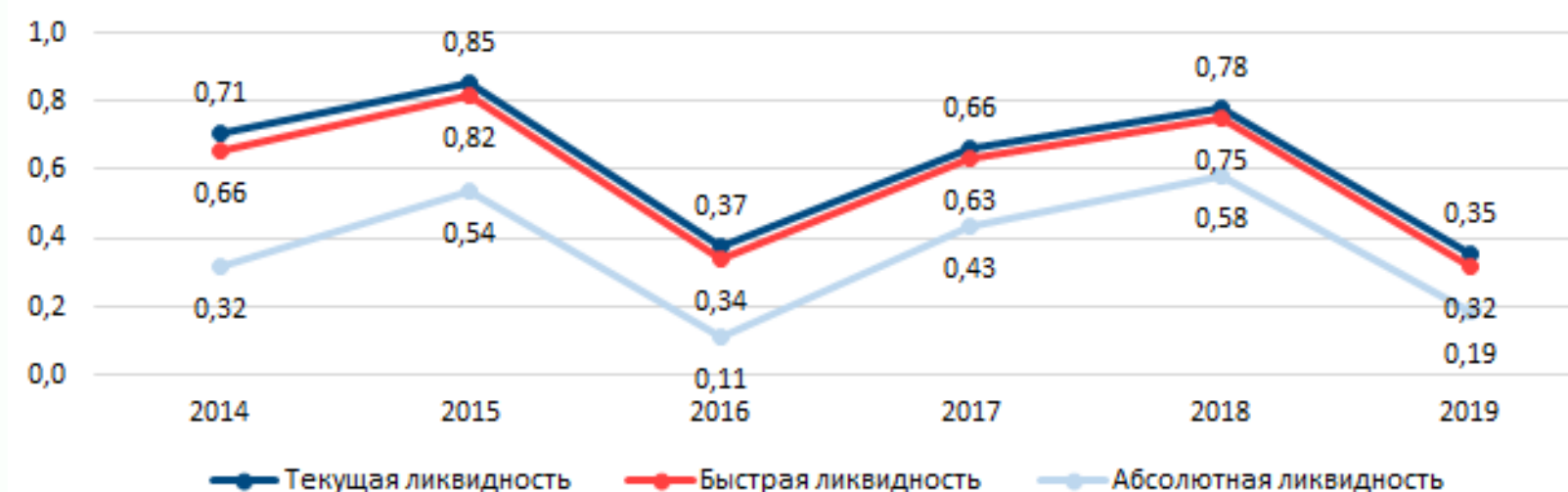


РИСУНОК 34 - ДИНАМИКА КОЭФФИЦИЕНТОВ ТЕКУЩЕЙ, БЫСТРОЙ И АБСОЛЮТНОЙ ЛИКВИДНОСТИ ПАО "МТС"

ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ

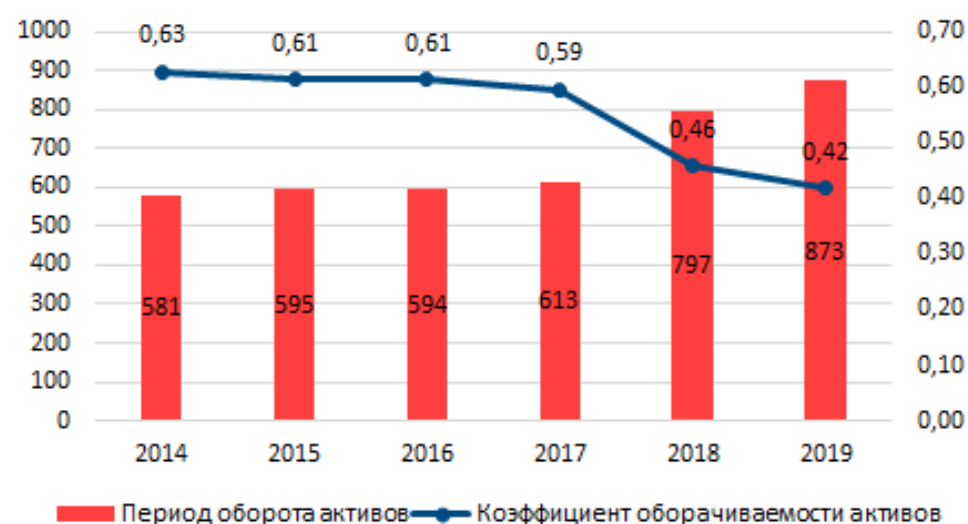


РИСУНОК 35 - ДИНАМИКА ПЕРИОДА ОБОРОТА АКТИВОВ И КОЭФФИЦИЕНТА ОБОРАЧИВАЕМОСТИ АКТИВОВ ПАО "МТС"

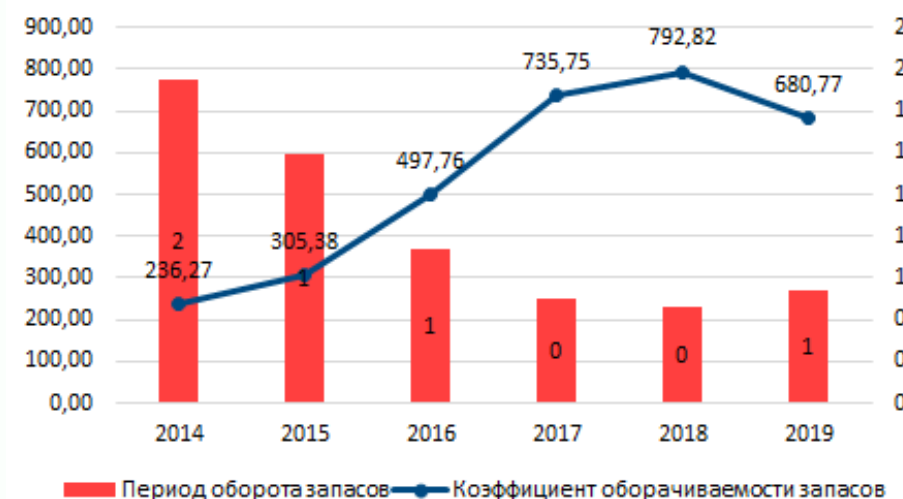


РИСУНОК 36 - ДИНАМИКА ПЕРИОДА ОБОРОТА ЗАПАСОВ И КОЭФФИЦИЕНТА ОБОРАЧИВАЕМОСТИ ЗАПАСОВ ПАО "МТС"

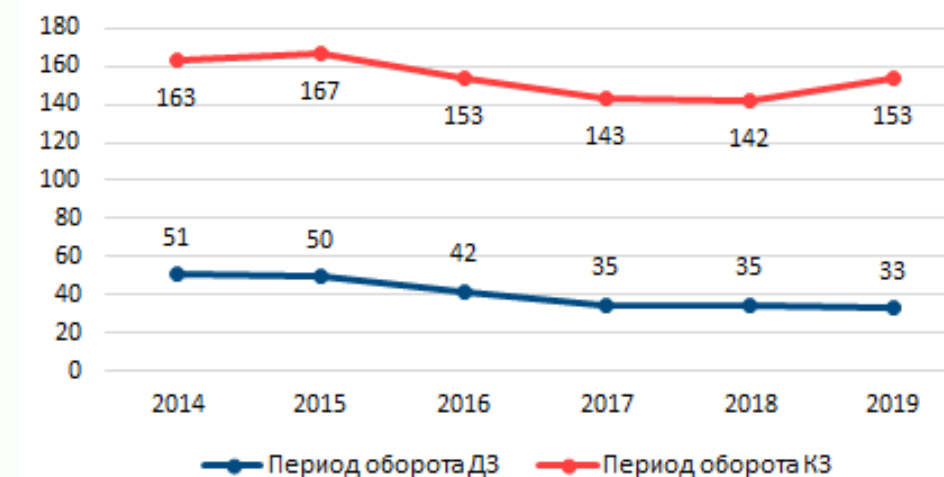


РИСУНОК 37 - ДИНАМИКА ПЕРИОДА ОБОРОТА ДЗ И КЗ ПАО "МТС"

ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ

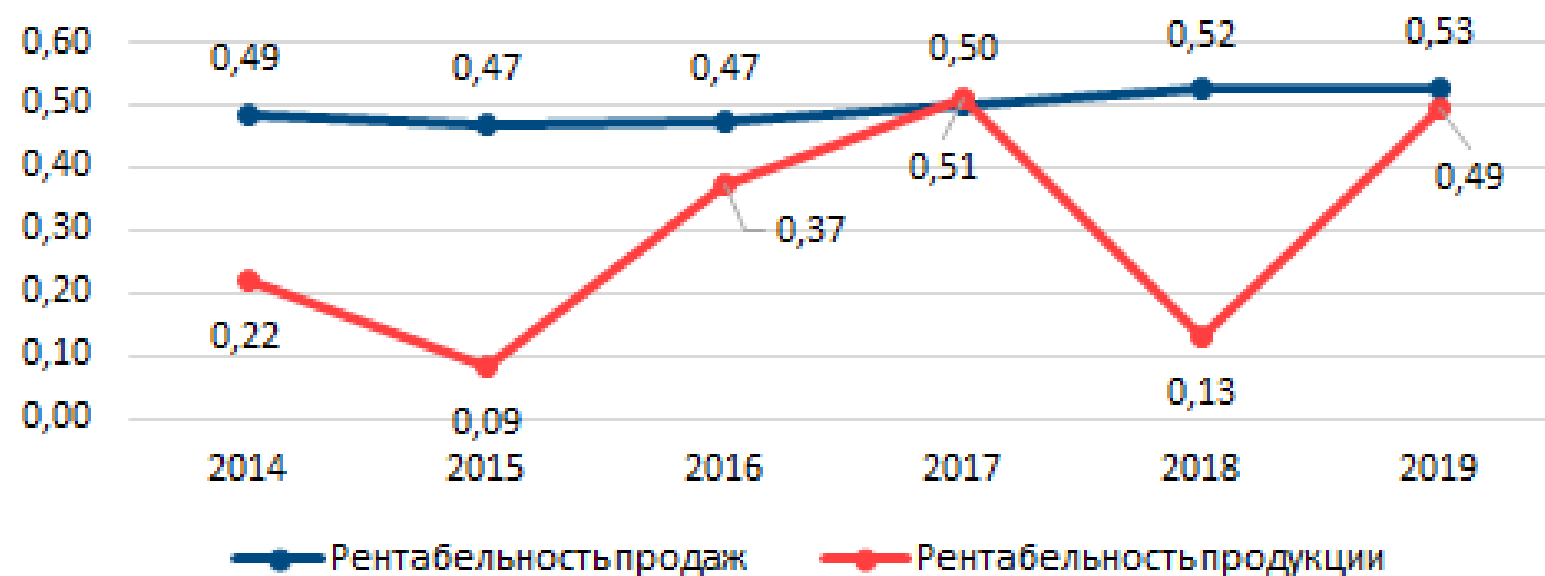


РИСУНОК 38 - ДИНАМИКА КОЭФФИЦИЕНТОВ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ПРОДАЖ И РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ПРОДУКЦИИ ПАО "МТС"

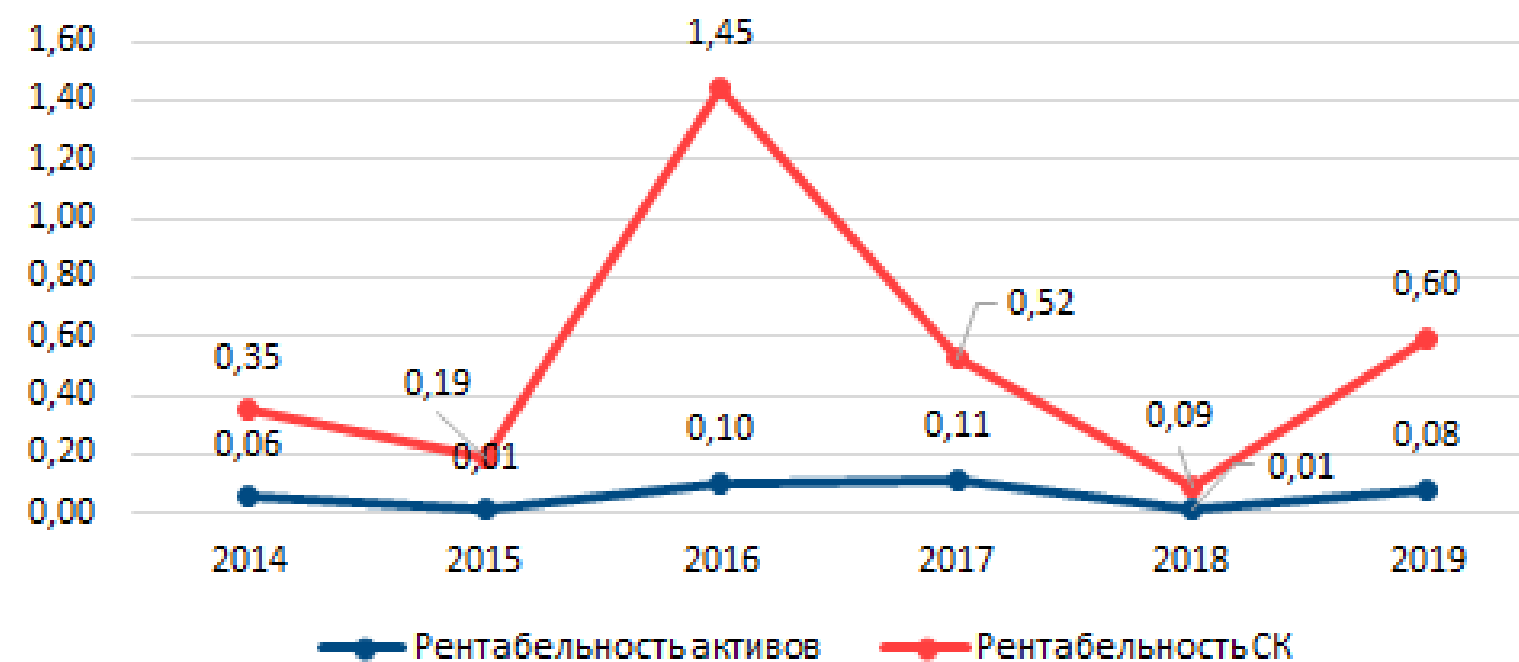


РИСУНОК 39 - ДИНАМИКА КОЭФФИЦИЕНТОВ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ АКТИВОВ И РЕНТАБЕЛЬНОСТИ СК ПАО "МТС"

АНАЛИЗ КАЧЕСТВА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ОБЪЕКТОВ ИССЛЕДОВАНИЯ

ИСТОЧНИК РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ КАЧЕСТВА
КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ



СУТЬ МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ

5

ГРУПП КРИТЕРИЕВ С ПРИСВОЕННЫМ
КОЭФФИЦИЕНТОМ ЗНАЧИМОСТИ

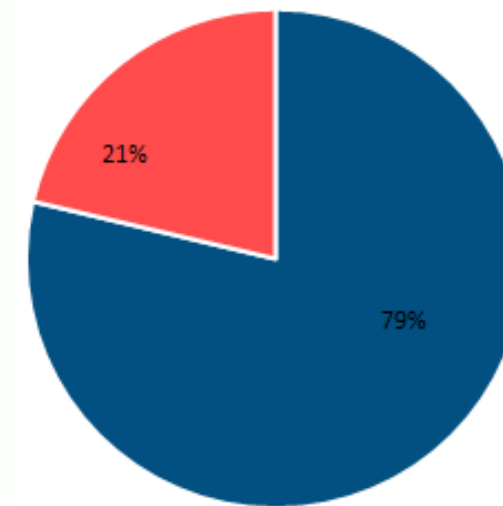
61

КРИТЕРИЙ КАЧЕСТВА КОРПОРАТИВНОГО
УПРАВЛЕНИЯ

- ЛЕГАЛЬНОСТЬ ДЕЙСТВИЙ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ
- ФАКТЫ РАЗМЫТИЯ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ
- ДОЛЯ КРУПНЕЙШЕГО АКЦИОНЕРА
- СТЕПЕНЬ ВЛИЯНИЯ ГОСУДАРСТВА НА ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КОМПАНИИ
- ЧАСТОТА ВЫПЛАТ ДИВИДЕНДОВ
- ПРОЧЕЕ

15

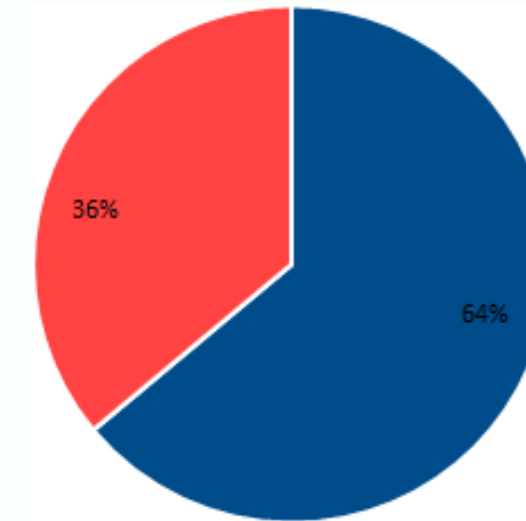
ПАО "ТРАНСНЕФТЬ"



■ Соблюдаемые критерии
■ Несоблюдаемые критерии

РИСУНОК 40 - СООТНОШЕНИЕ СОБЛЮДАЕМЫХ И НЕСОБЛЮДАЕМЫХ КРИТЕРИЕВ КАЧЕСТВА КУ ПАО "ТРАНСНЕФТЬ"

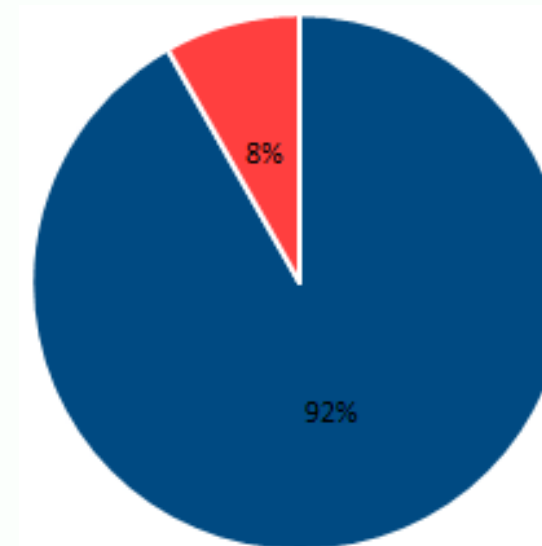
ПАО "БАШНЕФТЬ"



■ Соблюдаемые критерии
■ Несоблюдаемые критерии

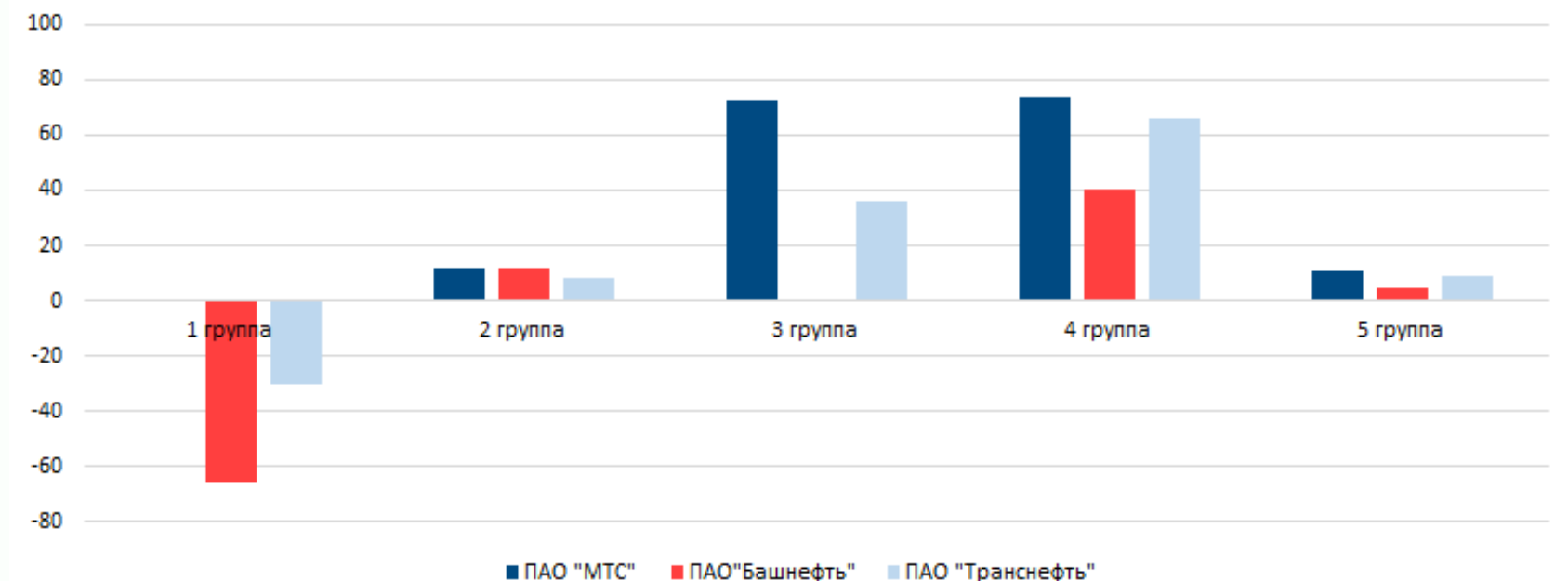
РИСУНОК 41 - СООТНОШЕНИЕ СОБЛЮДАЕМЫХ И НЕСОБЛЮДАЕМЫХ КРИТЕРИЕВ КАЧЕСТВА КУ ПАО "БАШНЕФТЬ"

ПАО "МТС"



■ Соблюдаемые критерии
■ Несоблюдаемые критерии

РИСУНОК 42 - СООТНОШЕНИЕ СОБЛЮДАЕМЫХ И НЕСОБЛЮДАЕМЫХ КРИТЕРИЕВ КАЧЕСТВА КУ ПАО "МТС"



■ ПАО "МТС" ■ ПАО "Башнефть" ■ ПАО "Транснефть"

РИСУНОК 43 - СООТНОШЕНИЕ ЗНАЧЕНИЙ ПО КАЖДОЙ ГРУППЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ КАЧЕСТВА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ОБЪЕКТОВ ИССЛЕДОВАНИЯ

КАЧЕСТВО КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ОБЪЕКТОВ ИССЛЕДОВАНИЯ: РЕЗУЛЬТАТЫ АНАЛИЗА

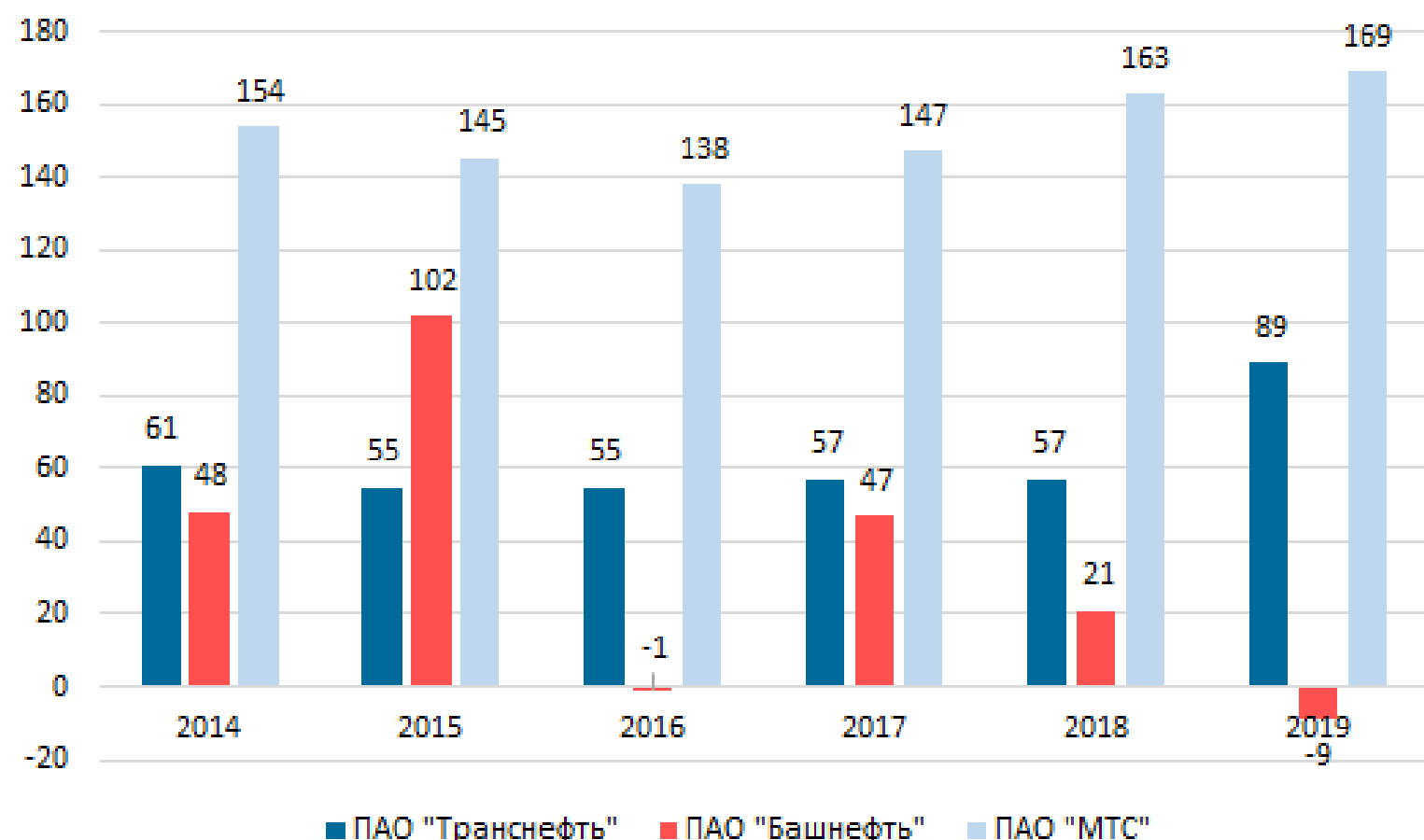


РИСУНОК 44 - КАЧЕСТВО КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ОБЪЕКТОВ ИССЛЕДОВАНИЯ ЗА 2014-2019 ГГ.

ПАО "БАШНЕФТЬ"

- + Отсутствие фактов размытия долей акционеров
- + Законность действий на фондовом рынке
- + Полное и своевременное раскрытие финансовой отчетности
- + Документально зафиксированная дивидендная политика
- Факты вывода чистой прибыли
- Неадекватная модель управления акционерным капиталом
- Крупнейший акционер владеет более, чем 75% акций
- Государство владеет более чем 50% акций
- Отсутствие профессионального менеджмента
- Факты выдачи займов по заниженным ставкам

ПАО "ТРАНСНЕФТЬ"

- + Отсутствие фактов размытия долей акционеров
- + Законность действий на фондовом рынке
- + Полное и своевременное раскрытие финансовой отчетности и информации о собственниках капитала
- + Независимый аудит деятельности проводится международными аудиторами

- Факты вывода чистой прибыли
- Неадекватная модель управления акционерным капиталом
- Крупнейший акционер владеет более, чем 75% акций
- Государство владеет более чем 50% акций
- Отсутствие профессионального менеджмента

ПАО "МТС"

- + Отсутствие фактов размытия долей акционеров
- + Законность действий на фондовом рынке
- + Полное и своевременное раскрытие информации о деятельности
- + Документально зафиксированная дивидендная политика
- + Проведение регулярных выкупов акций
- Крупнейший акционер владеет от 50% до 75% акций
- Отсутствие профессионального менеджмента
- Отсутствие доступа к протоколам заседаний совета директоров

РЕГРЕССИОННО-КОРРЕЛЯЦИОННЫЙ АНАЛИЗА ВЗАИМОСВЯЗИ КАЧЕСТВА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ И ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОМПАНИИ: ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ

МОДЕЛЬ УРАВНЕНИЯ РЕГРЕССИИ:

$$Y = B_0 + B_1 * X_1 + B_2 * X_2 + \dots + B_m * X_m$$

ВЫБОРКА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЛЯ АНАЛИЗА:

Y - ИНТЕГРАЛЬНЫЙ ПОКАЗАТЕЛЬ КАЧЕСТВА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

X1 - РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ПРОДАЖ

X2 - РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ АКТИВОВ

X3 - РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

X4 - КОЭФФИЦИЕНТ АВТОНОМИИ

X5 - КОЭФФИЦИЕНТ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ АКТИВОВ

X6 - КОЭФФИЦИЕНТ ТЕКУЩЕЙ ЛИКВИДНОСТИ

Y	X ₁	X ₂	X ₃	X ₄	X ₅	X ₆
154	0,49	0,06	0,35	0,16	0,63	0,71
145	0,47	0,01	0,19	0,07	0,61	0,85
138	0,47	0,10	1,45	0,07	0,61	0,37
147	0,50	0,11	0,52	0,22	0,59	0,66
163	0,52	0,01	0,09	0,13	0,46	0,78
169	0,53	0,08	0,60	0,14	0,42	0,35
61	0,15	0,01	0,08	0,14	0,85	0,63
55	0,11	0,01	0,08	0,13	0,64	1,28
55	0,12	0,03	0,17	0,16	0,68	0,83
57	0,14	0,06	0,31	0,18	0,77	0,87
57	0,14	0,01	0,06	0,18	0,91	0,79
89	0,18	0,07	0,43	0,17	0,93	0,81
48	0,48	0,15	0,52	0,30	1,67	1,29
102	0,39	0,13	0,32	0,40	1,26	1,06
-1	0,34	0,09	0,25	0,39	1,11	1,24
47	0,32	0,22	0,47	0,47	1,07	1,57
21	0,33	0,17	0,29	0,58	1,26	2,35
-9	0,27	0,08	0,13	0,59	1,13	2,93

ТАБЛИЦА 1 - ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ ДЛЯ РЕГРЕССИОННОГО АНАЛИЗА

РЕГРЕССИОННО-КОРРЕЛЯЦИОННЫЙ АНАЛИЗ ВЗАИМОСВЯЗИ КАЧЕСТВА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ И ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОМПАНИИ: РЕЗУЛЬТАТЫ

Уравнение регрессии:

$$Y = 118.4451 + 196.454X_1 + 211.4098X_2 - 25.852X_3 - 137.9324X_4 - 64.6516X_5 - 15.9659X_6$$

где

118.4451 - свободный член, определяющий значение Y , если все объясняющие переменные X равны 0.

Y - качество корпоративного управления,

X - показатели финансового состояния.

Коэффициент множественной корреляции:

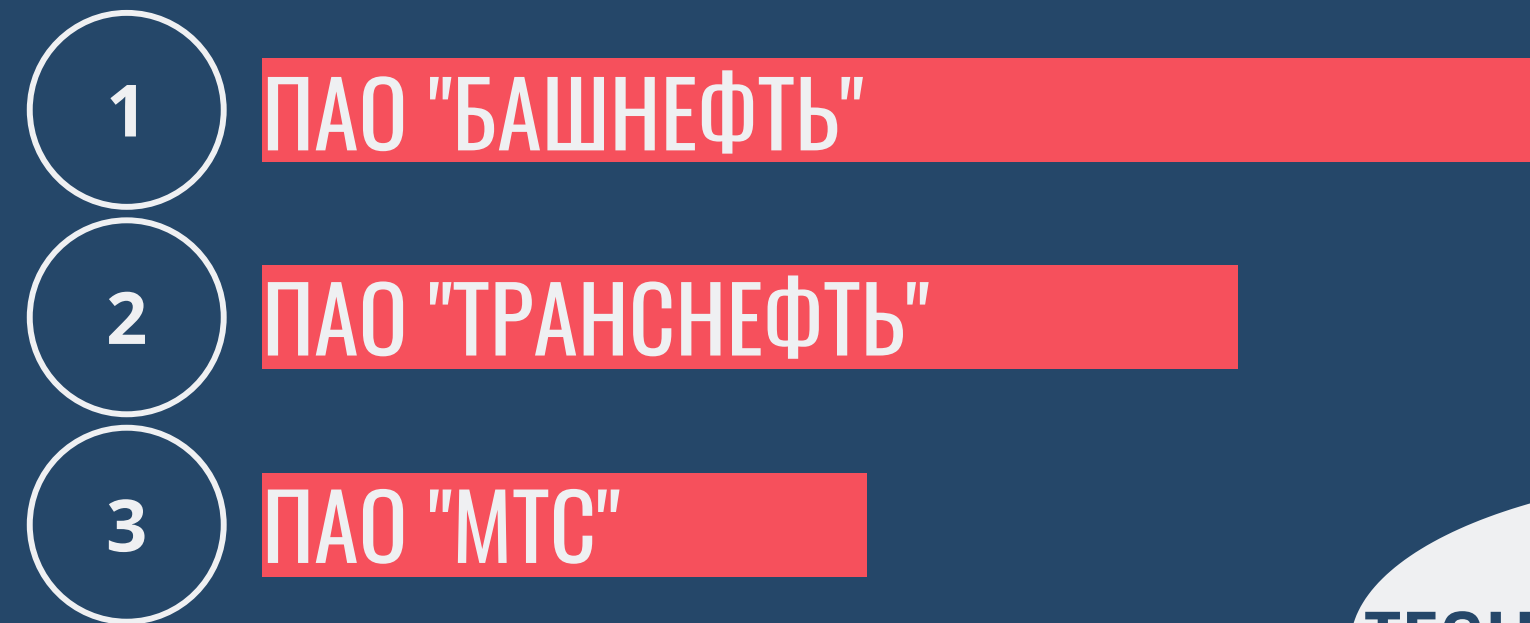
0,944



Тесная взаимосвязь качества корпоративного управления и финансового состояния компании

ИНТЕРПРЕТАЦИЯ ПОЛУЧЕННЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ



КАЧЕСТВО КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ



ТЕСНАЯ ВЗАИМОСВЯЗЬ

ЯРКОЕ ПРОЯВЛЕНИЕ КОНФЛИКТА АГЕНТСКИХ ОТНОШЕНИЙ

При низком уровне корпоративного управления менеджеры вводят в заблуждение существующих и потенциальных инвесторов, искажая финансовую отчетность и завышая, тем самым, уровень финансового положения компании.

**ИССЛЕДОВАНИЕ ВЗАИМОСВЯЗИ
КАЧЕСТВА КОРПОРАТИВНОГО
УПРАВЛЕНИЯ И ФИНАНСОВОГО
СОСТОЯНИЯ КОМПАНИИ**

АВТОР: ЕРЕМИНА НАТАЛЬЯ / ЗЭУ-383

РУКОВОДИТЕЛЬ: Е.Д. ВАЙСМАН / ПРОФ. Д.Э.Н