

Впровадження подібних кількісних методів у корпоративних фінансах супроводжується певними додатковими затратами та труднощами, пов'язаними із збором актуальної статистичної інформації, роботи з великими масивами даних тощо. В той же час актуальність використання таких методів полягає у точнішому аналізі ризиків інвестиційних проектів шляхом повнішого використання потенціалу показника NPV у даних дослідженнях. Популярність таких кількісних методів підтверджується тенденцією виокремлення відповідних математико-статистичних методів, які можуть бути апробовані у економіці, в окремий розділ, який називається Кількісні Фінанси, або Кількісні Корпоративні Фінанси.

Список використаних джерел:

1. John D. Martin, J. William Petty, and James S. Wallace “Value–Based Management with Corporate Social Responsibility” 2009 ISBN-13: 9780195340389
2. Основы инновационного проектирования : учебное пособие / В. А. Сергеев, Е. В. Кипчарская, Д. К. Подымало; под редакцией д-ра техн. Наук В. А. Сергеева. – Ульяновск : УлГТУ – 246 с.
3. Валерий Галасюк, «CCF – лучшая альтернатива NPV» журнал «Финансовый Директор ISSN 1680 - 1148», № 3(31)2005 г
4. <http://people.stern.nyu.edu/adamodar/pdfiles/acf4E/webcastslides/session1.pdf>

УДК 339.7

Максименко А.А.,

ст. викладач кафедри фінансові ринки

ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана»

Діяльність міжнародної фінансової корпорації у сфері корпоративного управління

Справа розвитку та вдосконалення корпоративного управління не є виключною прерогативою корпорацій. Значний вклад в цю справу вносять Міжнародні фінансові організації. Флагманом серед яких є безперечно член

Групи Світового банку – Міжнародна фінансова корпорація (МФК), (англ. *International Finance Corporation (IFC)*).

МФК визначає поняття корпоративного управління наступним чином: «Корпоративне управління — це система взаємодії між органами управління компанії, акціонерами і зацікавленими особами, яка відображає баланс їх інтересів і спрямована на отримання максимального прибутку від діяльності компанії відповідно до чинного законодавства та з урахуванням міжнародних стандартів».

Системи корпоративного управління удосконалювалися протягом століть, і нерідко поштовхом до змін служили системні кризи та банкрутства великих компаній. Серед них можна назвати:

- крах Торгової компанії південних морів у 1721 році, який призвів до корінної перебудови комерційного законодавства та ділової практики в Англії;
- крах фондового ринку 1929 року в Сполучених Штатах, аналогічним чином, змінив багато положень законодавства про цінні;
- банківська криза в 1970-х рр. у Великобританії;
- банкрутство позиково–ощадних асоціацій у США у 1980-х рр.;
- більш близькі реалії — фінансова криза кінця 90-х в країнах пострадянського простору.

У результаті всіх цих та інших подій, які часто виникали внаслідок некомпетентності або явного шахрайства, приймалися певні заходи, що впливають на систему корпоративного управління, серед яких особливої уваги заслуговують численні національні кодекси корпоративного управління.

Вдосконалення корпоративного управління може поліпшити інвестиційний клімат у багатьох відношеннях. Ефективне корпоративне управління може підвищити результативність та оперативність компанії, прискорити процес прийняття рішень, а також скоротити ймовірність випадків шахрайства. Такі досягнення можуть справити позитивний вплив на прибутковість та довгострокову стратегічну стійкість організації. Компанія, що застосовує у своїй роботі ефективну систему корпоративного управління, може також

продемонструвати потенційним інвесторам, що їх права, у разі інвестування в дану компанію, будуть належним чином дотримані, а це в свою чергу, підвищує ймовірність залучення інвестицій.

Склад власників компанії, її інформаційна прозорість, взаємини між акціонерами, правлінням та радою директорів, а також ступінь захищеності прав і інтересів міноритарних акціонерів можуть мати таку ж важливість у прийнятті інвестиційного рішення, що і фінансове благополуччя компанії. Майже всі інвестори бажають знати, наскільки добре адмініструється компанія і чи може вона покладатися на належну повагу своїх прав як інвестора: ефективна практика корпоративного управління сприяє збільшенню шансів на збереження і успішність інвестицій.

Загальний інвестиційний клімат країни може бути покращено за рахунок закладки твердого фундаменту законодавства у сфері корпоративного управління, добровільного залучення до найкращої практики корпоративного управління і виховання загальної ділової культури ефективного корпоративного управління. За аналогією з інвестиціями, конкретні інвестори найбільш схильні інвестувати в країну, коли впевнені в наявності в ній культури корпоративного управління і міцного фундаменту для бізнес-процесів.

Зрозуміло, якщо корпоративне управління може підвищити довгострокову стійкість компанії, прибутковість і довіру інвесторів, то очевидно це може означати більш широкі інвестиційні можливості. Більше того, різні дослідження довели, що існує прямий взаємозв'язок між ефективним корпоративним управлінням та інвестиціями. Саме на таких засадах стоїть МФК у підході до значення корпоративного управління у залученні інвестицій у приватний сектор економік країн-членів.

Мета вже відкритих проектів (практично з моменту початку співпраці) з корпоративного управління в Україні полягає в наданні сприяння щодо вдосконалення практики корпоративного управління в акціонерних товариствах з перспективою поліпшення їх операційної діяльності та підвищення інвестиційної привабливості. Тобто проект створений для досягнення блага

суспільству країни, а також приватних комерційних вигод для окремих банків і компаній.

Подібні проекти вже активно функціонують в Росії, Казахстані, Таджикистані, Киргизстані та інших країнах пострадянського простору.

МФК приділяє увагу вирішенню питань корпоративного управління практично в кожній країні, де вона присутня. Як відомо, велика частина діяльності МФК полягає в інвестуванні в приватні компанії в країнах з ринковою економікою через позиковий і власний (акціонерний) капітал. При прийнятті рішень щодо доцільності вкладення інвестицій в компанію IFC оцінює ступінь ефективності корпоративного управління цієї компанії. В цілому, МФК допомагає поліпшити систему корпоративного управління компаній в більш ніж 80 країнах.

МФК тісно співпрацює зі Світовим банком в питаннях забезпечення розробки нормативно-правової бази для країн з ринками, що формуються з урахуванням колосального досвіду (вже більше 60 років) інвестиційної діяльності МФК. Корпорація також надає консультації регулюючим органам, керуючим фондовими ринками і іншим структурам, зацікавленим у впровадженні належних методів корпоративного управління.

Накопичений досвід дозволяє МФК застосовувати глобальні принципи корпоративного управління до реалій приватного сектора в країнах, що розвиваються. В результаті банки розвитку та інші інвестори, що працюють на ринках, що формуються (англ. *emerging markets*), постійно звертаються до МФК за допомогою в питаннях корпоративного управління. Така допомога надається МФК різними шляхами, в тому числі за допомогою розробки Методології корпоративного управління – системи оцінки ризиків і можливостей у сфері корпоративного управління, визнаної фінансовими установами, які займаються питаннями розвитку, найбільш передовою системою подібного роду. Дана методологія покладена в основу узгодженого підходу до питань корпоративного управління, який в даний час застосовується більш ніж 30 фінансовими установами, що займаються питаннями розвитку.

У підході МФК до реформи у сфері корпоративного управління використовується система, яка реалізовувалася у багатьох проектах консультативної допомоги. Проекти з корпоративного управління в країнах пострадянського простору в своїй реалізації, як правило, використовують багатосегментний підхід:

- пряму роботу з акціонерними товариствами;
- роботу з урядовими органами;
- роботу з освітніми установами;
- співпрацю з засобами масової інформації.

Що стосується роботи з акціонерними товариствами, то МФК, як правило, починає з семінарів на тему корпоративного управління, і поступово переходить до спільної роботи з компаніями над вирішенням більш специфічних питань. Спочатку запрошують обмежену кількість акціонерних товариств для участі у пілотній програмі МФК. Фахівці проекту проводять детальну оцінку практики корпоративного управління пілотних компаній, потім виробляють рекомендації щодо поліпшення корпоративного управління та надають практичну допомогу в їх реалізації. Дані компанії потім стають зразковим прикладом для економіки країни в цілому.

В частині співпраці з освітніми установами МФК працює з професорами тих ВНЗ, навчальна програма яких має відношення до корпоративного управління.

На всіх етапах цієї роботи МФК виключно сприяє виробленню ринкового підходу до корпоративного управління. Безперечно, закони, які встановлюють правила корпоративного управління, є істотною частиною корпоративного управління, і компанії повинні вивчати та дотримуватись них.

Значення внеску МФК у сферу розробки методології корпоративного управління дуже важко переоцінити: по-перше, ця робота не припиняється, по-друге, практично усі компанії та установи, що займаються питаннями корпоративного управління, базуються та спираються у своїх дослідженнях на досвід МФК.

Список використаних джерел:

1. Ігнат'єва І.А. Корпоративне управління.-К.: Центр учбової літератури, 2013.- 600 с.
2. Луцький М. Теоретичні аспекти управління корпораціями. Монографія. - К.: Каравела, 2008. - 225 с.
3. Разработка Кодексов корпоративного управления лучшей практики - методические материалы Том 1 - 2005, The International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank, Washington DC 20433, U.S.A.
4. Разработка Кодексов корпоративного управления лучшей практики - методические материалы Том 2 - 2005, The International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank, Washington DC 20433, U.S.A.
5. Corporate Governance Success Stories in Europe and Central Asia - 2015, The International Finance Corporation / The World Bank, Washington DC 20433, U.S.A.
6. ANNUAL REPORT 2015, The International Finance Corporation / The World Bank, Washington DC 20433, U.S.A.
7. ANNUAL REPORT 2014, The International Finance Corporation / The World Bank, Washington DC 20433, U.S.A.
8. ANNUAL REPORT 2005, The International Finance Corporation / The World Bank, Washington DC 20433, U.S.A.

УДК 658.14/.17:338.27

Павліковський А.М.,

к.е.н., професор кафедри корпоративних фінансів і контролінгу

ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана»

Забезпечення сталого розвитку підприємств

В умовах ринкової економіки стабільне функціонування підприємницької діяльності залежить від постійного контролю за фінансованими результатами компанії. Для досягнення поставлених цілей, слід комплексно аналізувати кількісні й якісні фактори впливу, проводити фінансову діагностику підприємства в цілому і за окремими напрямками.