

The image features a low-angle shot of a modern building with a grid of windows. In the foreground, there is a large, vibrant red sculpture made of thick, curved metal beams. The Deloitte logo is positioned in the top left corner of the image.

Deloitte.

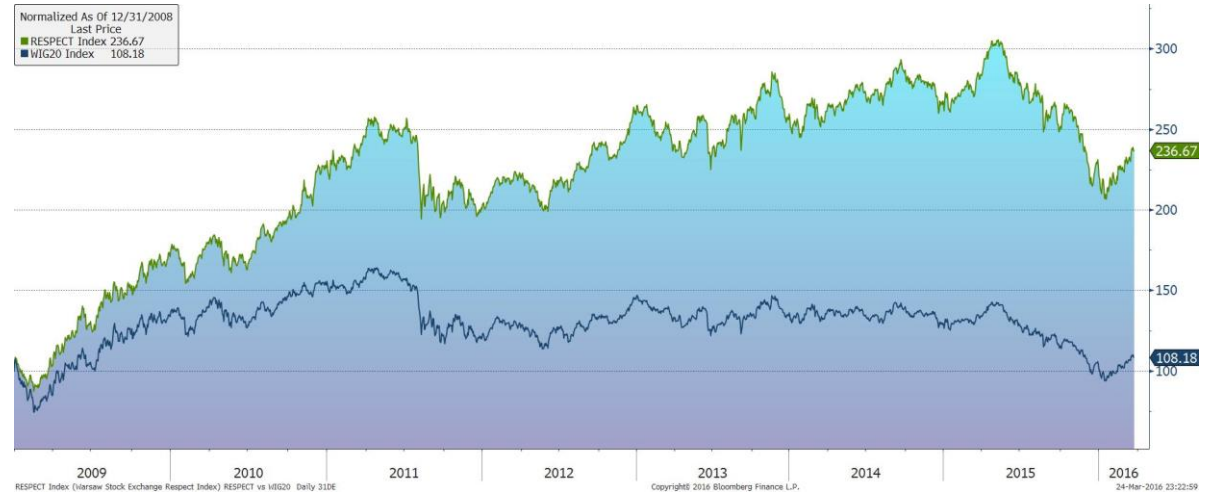
Корпоративное
управление и оценка
компании

Результаты исследования

Москва, апрель 2016 года

Корпоративное управление и рост капитализации

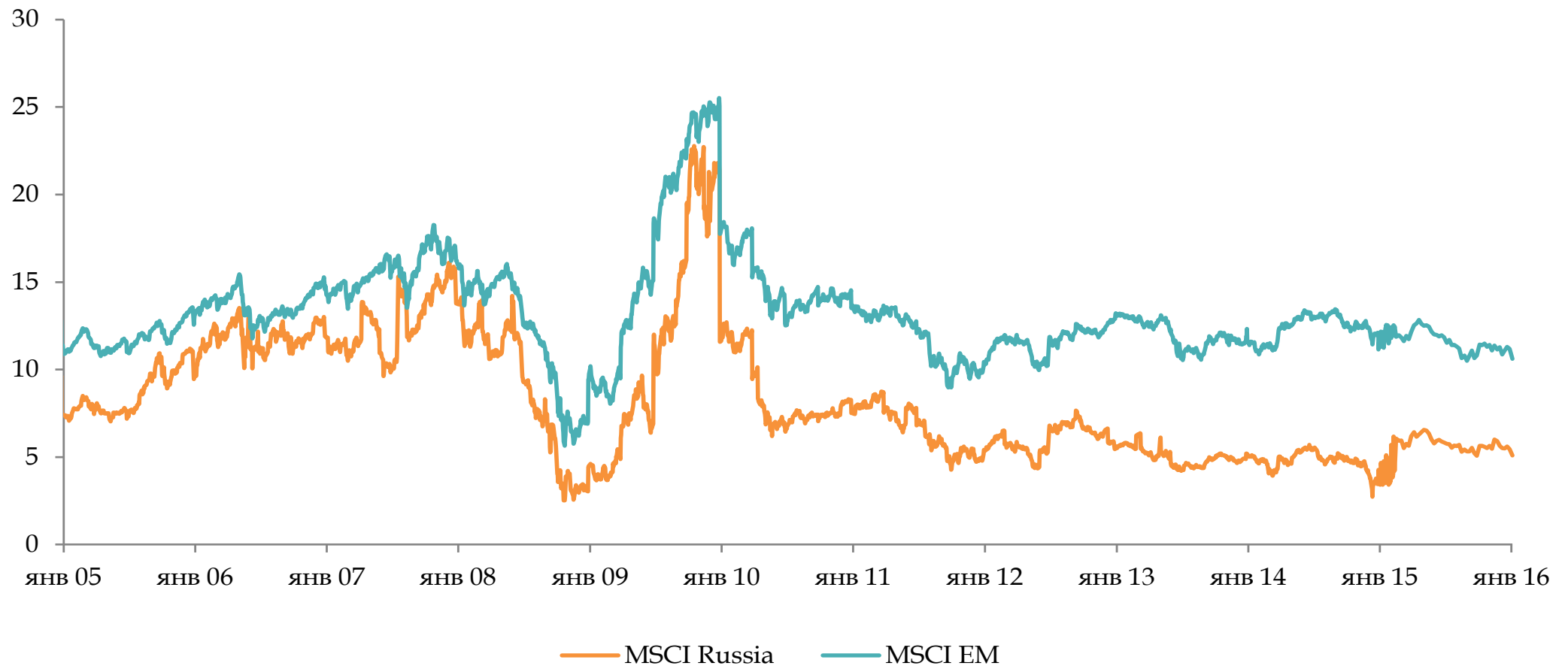
Индекс Warsaw RESPECT и базовый WIG20



Индекс ICGX и базовый IBOVESPA

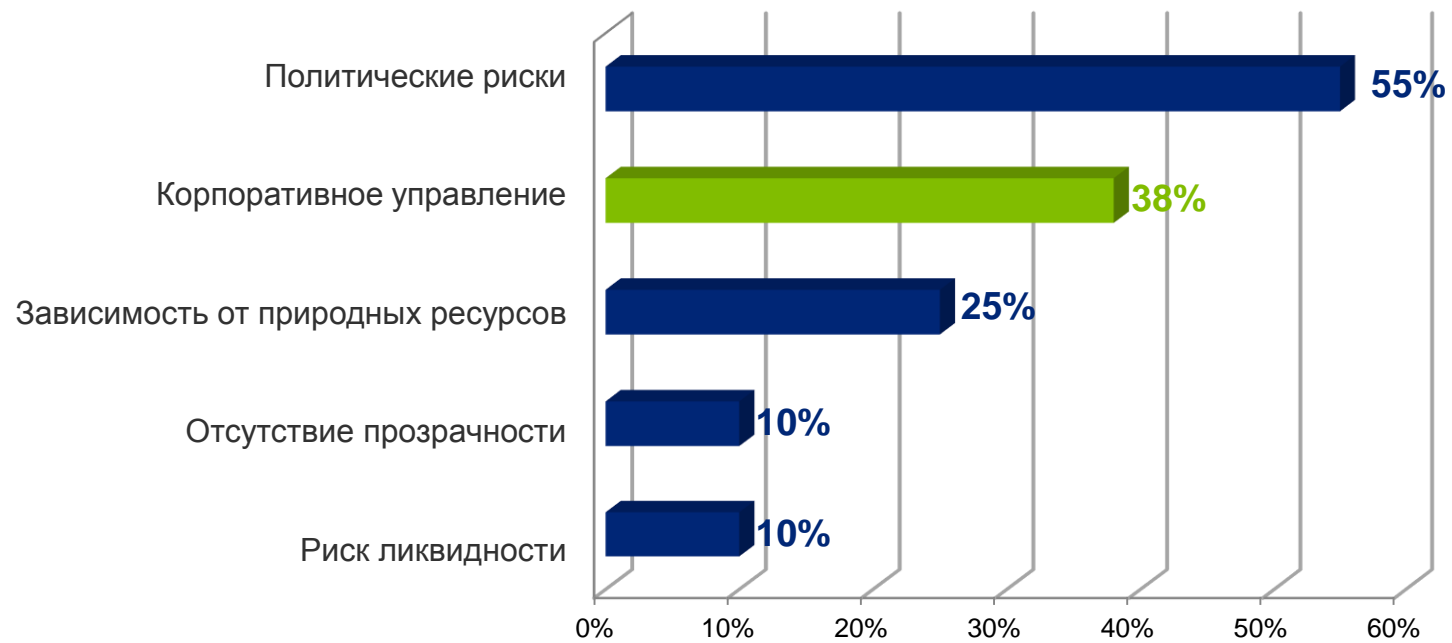


Мультипликаторы P/E на развивающихся рынках и в России

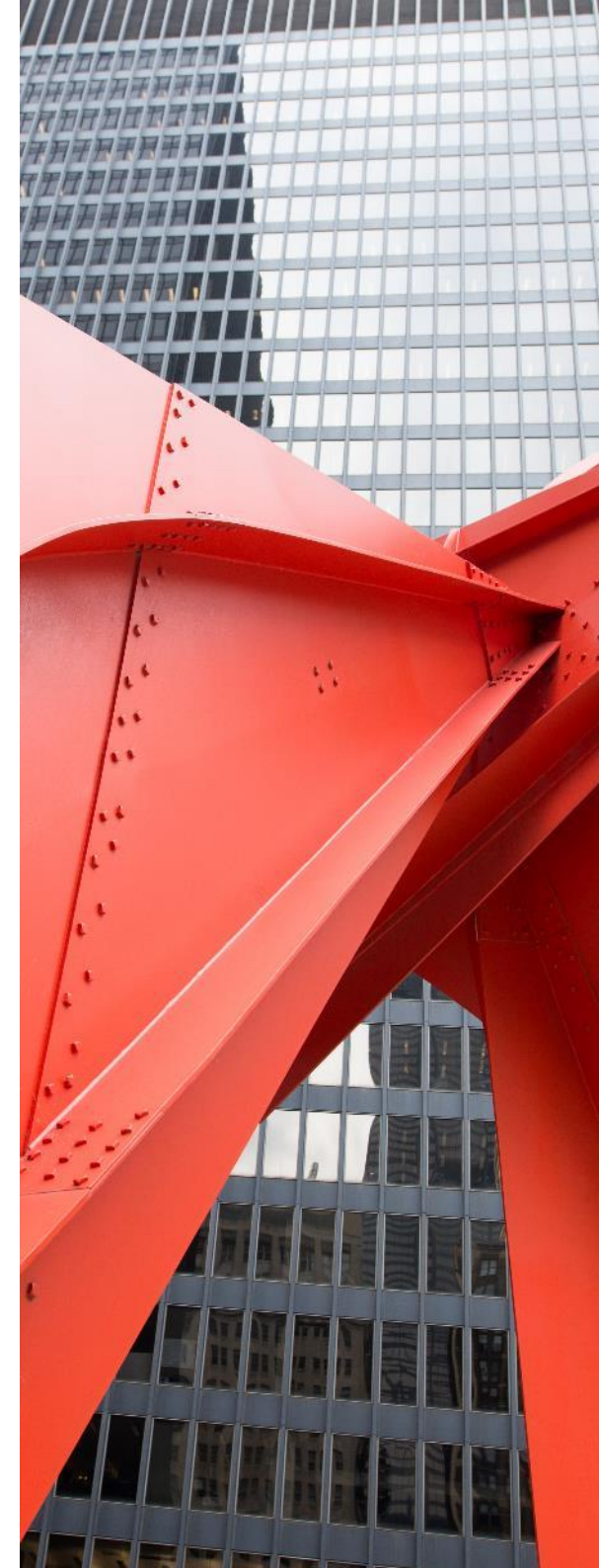


Источник: Sberbank CIB, используется с разрешения

Специфические риски России: опрос инвесторов



Источник: Investor Opinion of Russian Companies (2012), J.P. Morgan





Методология исследования «Делойт», 2015 г.

Выборка: 40 крупнейших по капитализации эмитентов обыкновенных акций, допущенных к торгам на российских биржах.

Срок: 5 лет (2009-2014).

Статистический метод: регрессионный анализ панельных данных, тесты применимости

Зависимая переменная: рыночный мультипликатор P/E

Независимые переменные:

- контрольные (финансово-экономические)
- характеристики корпоративного управления, относящиеся к четырем областям:
 - состав совета директоров
 - полномочия совета директоров
 - права акционеров
 - прозрачность

Результаты

Контрольные переменные:

Из восьми контрольных (финансово-экономических) переменных, шесть статистически значимы

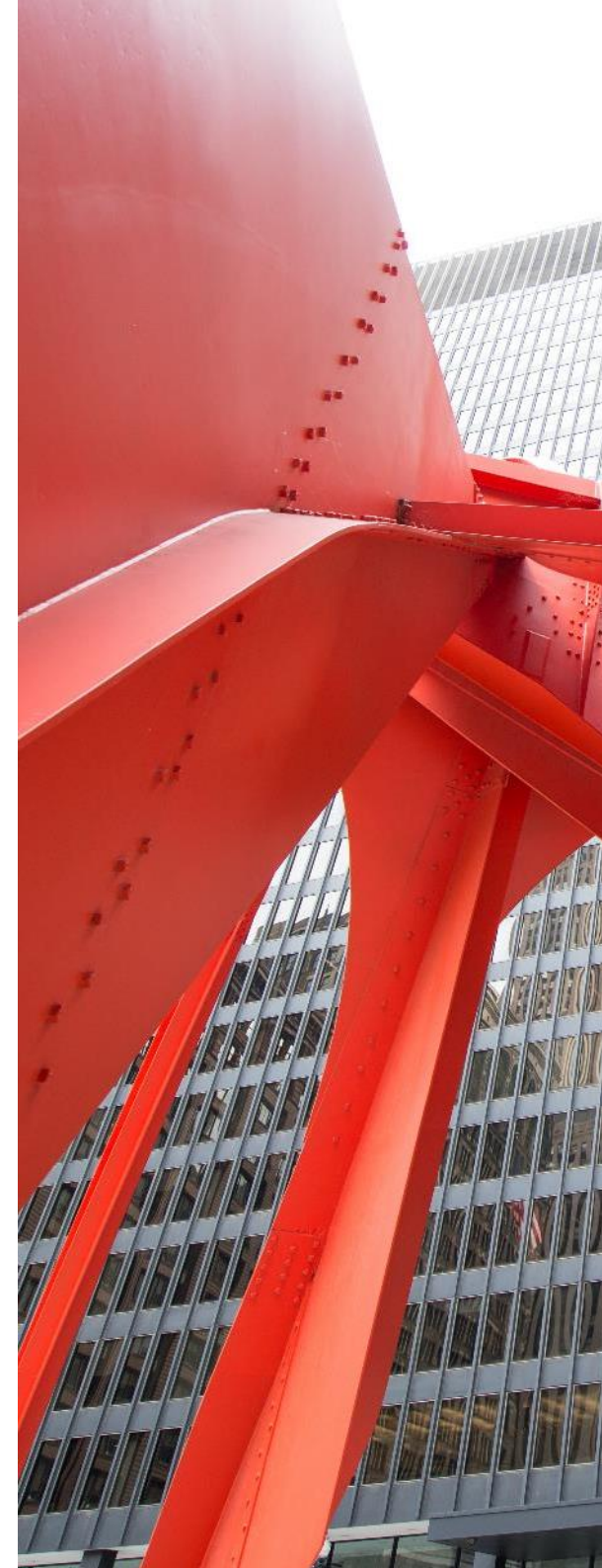
Модель объясняет примерно треть вариации значений зависимой переменной.

Переменные корпоративного управления

Наблюдается отложенный эффект на один год.

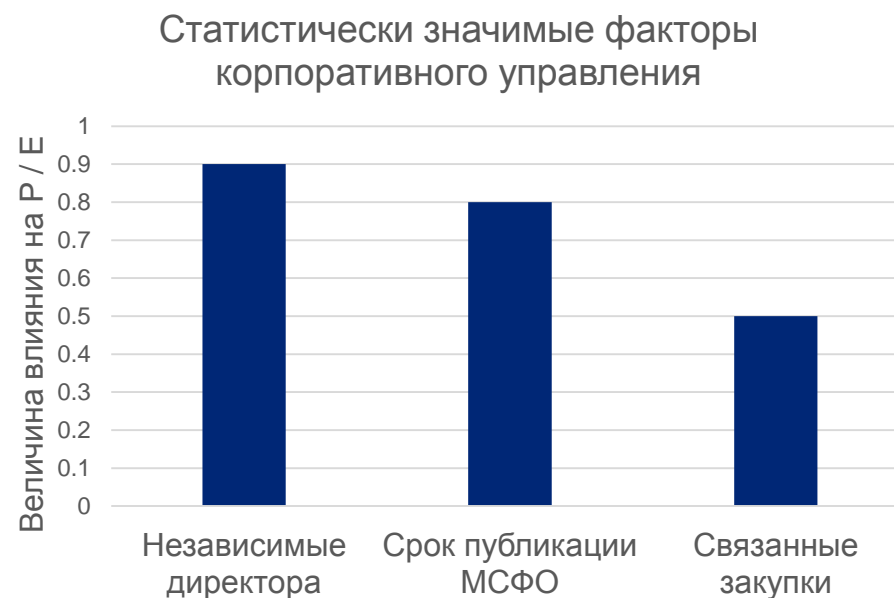
Статистически значимый эффект отмечен в отношении отдельных переменных в трех из четырех блоков:

- ✓ состав совета директоров
- полномочия совета директоров
- ✓ права акционеров
- ✓ прозрачность



Результаты (продолжение)

Факторы корпоративного управления (отложенный эффект)	Рост значения P/E
Введение дополнительного независимого директора в состав СД	0,9
Сокращению сроков публикации результатов на 21 календарный день	0,8
Снижение доли сделок с заинтересованностью в закупках на 10 процентных пунктов	0,5



Раскрытие информации об индивидуальном вознаграждении директоров (бинарная переменная)

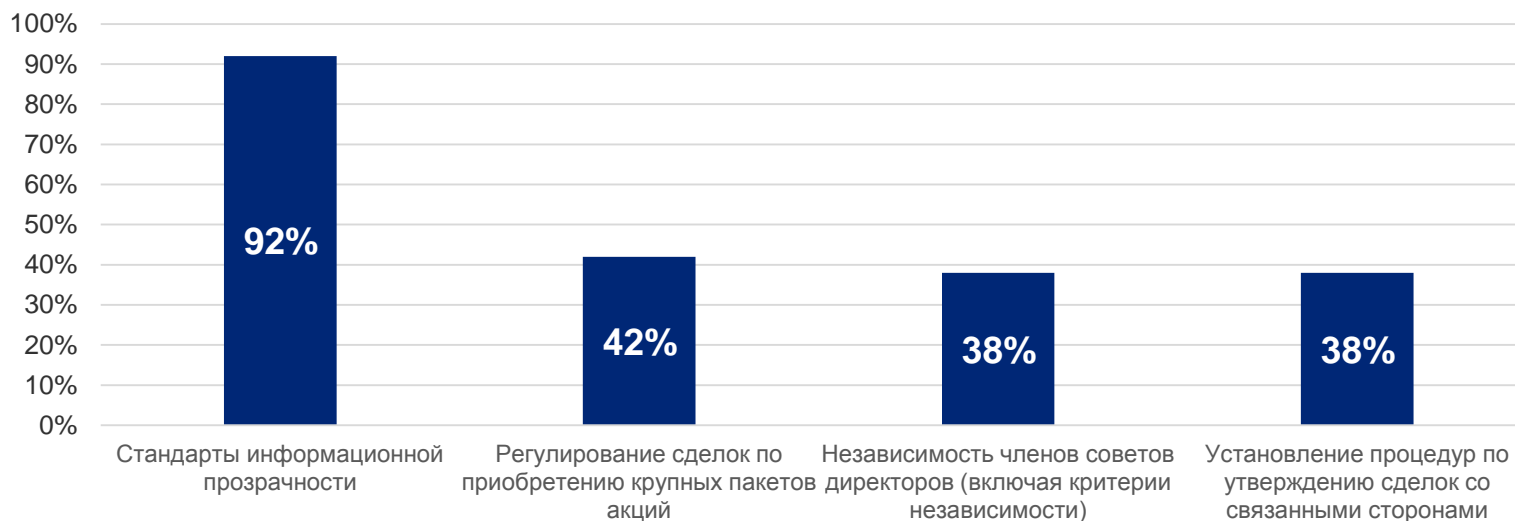
Модель предсказывает разницу в **5,9** между значениями P/E у компаний, раскрывающих вознаграждение директоров, и компаний, не раскрывающих такую информацию.

Выводы

Стоимостной эффект корпоративного управления обладает инерционностью (минимум 1 год)

Стоимостной эффект корпоративного управления наблюдается в отношении наиболее заметных внешнему инвестору атрибутов.

Последнее наблюдение созвучно результатами опросов инвесторов – например, опроса Московской Биржи 2013 г.





deloitte.ru

О «Делойте»

Наименование «Делойт» относится к одному либо любому количеству юридических лиц, включая их аффилированные лица, совместно входящих в «Делойт Туш Томацу Лимитед», частную компанию с ответственностью участников в гарантированных ими пределах, зарегистрированную в соответствии с законодательством Великобритании (далее – ДТТЛ); каждое такое юридическое лицо является самостоятельным и независимым юридическим лицом. ДТТЛ (также именуемое как «международная сеть «Делойт»») не предоставляет услуги клиентам напрямую. Подробная информация о юридической структуре ДТТЛ и входящих в нее юридических лиц представлена на сайте www.deloitte.com/about. Подробная информация о юридической структуре компании «Делойт» в СНГ представлена на сайте www.deloitte.ru/about.

«Делойт» предоставляет услуги в области аудита, налогообложения, консалтинга и корпоративных финансов государственным и частным компаниям, работающим в различных отраслях экономики. «Делойт» – международная сеть компаний, имеющая многолетний опыт практической работы при обслуживании клиентов в любых сферах деятельности более чем в 150 странах мира, которая использует свои обширные отраслевые знания, включая опыт оказания высококачественных услуг, позволяющие определить пути решения самых сложных бизнес-задач клиентов. Около 225 000 специалистов «Делойта» по всему миру привержены идеям достижения совершенства в предоставлении профессиональных услуг своим клиентам.

Настоящее сообщение содержит информацию только общего характера. При этом ни компания «Делойт Туш Томацу Лимитед», ни входящие в нее юридические лица, ни их аффилированные лица (далее – «сеть «Делойт»») не представляют посредством данного сообщения каких-либо консультаций или услуг профессионального характера. Ни одно из юридических лиц, входящих в сеть «Делойт», не несет ответственности за какие-либо убытки, понесенные любым лицом, использующим настоящее сообщение.