

342137-personalnyy-prodavec-kak-chat-boty-izmenyat-mir-analiza-dannyh-i-chto-eto-znachit (дата обращения 20.10.2019).

<sup>4</sup> Лужанский И. Чат-боты: ценность для бизнеса в 2019 году [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://seoquick.ru/chatbots-for-business/#> (дата обращения 10.06.2020).

## INNOVATIVE COMMUNICATION CHANNELS IN E-COMMERCE

© 2020 Ivanova Natalia Vasilyevna  
PhD, Associate Professor  
Samara State University of Economics  
E-mail: nataliaivanova86@yandex.ru

**Keywords:** communication channels, artificial intelligence, e-Commerce, chat-bots, automation, the digital economy.

The article discusses innovative sales automation technologies based on the Artificial intelligence, a special case of which is the use of chatbots in e-Commerce. The prospects and current directions of development of these technologies as an innovative communication channel are considered.

УДК 338

Код РИНЦ 06.00.00

## ВЛИЯНИЕ КОРПОРАТИВНЫХ СКАНДАЛОВ НА СТОИМОСТЬ КОМПАНИИ

© 2020 Кандрашина Елена Александровна  
доктор экономических наук, профессор  
© 2020 Грешнова Мария Викторовна  
магистрант

Самарский государственный экономический университет  
E-mail: kandrashina@sseu.ru, mariya.gre123@yandex.ru

**Ключевые слова:** корпоративное управление, стоимость компании, корпоративный скандал, капитализация, собственники.

Одним из наиболее важных факторов, оказывающих влияние на изменение стоимости компании, является качество корпоративного управления. В общем случае, с учетом пренебрежения другими факторами, чем выше качество корпоративного управления, тем выше стоимость компании. Увидеть зависимость, как влияет ухудшение условий корпоративного управления на стоимость компании (за счет падения капитализации), можно при изучении отдельных историй. В статье рассматриваются примеры снижения стоимости компаний в результате возникновения корпоративных скандалов.

Изменчивость и неопределенность, поступающие из внешней среды, усиление конкуренции на рынке, на котором присутствует и взаимодействует с другими участниками компания, потребность в развитии способствуют тому, что руководство компании озадачивается поиском факторов, приводящих к повышению ее эффективности, инвестиционной

привлекательности и росту стоимости. При качественном корпоративном управлении менеджеры компании наиболее эффективно управляют находящимся в распоряжении собственным и заемным капиталом и с большей легкостью привлекают заемные средства.

Международная практика финансовых институтов, рынка капиталов показывает, что обязательным требованием инвесторов к получателям инвестиций выступает обеспечение и поддержание высоких стандартов корпоративного управления, в связи с этим собственники компаний стремятся улучшить качество корпоративного управления, повышая ценность, выражающуюся в капитализации.

Влияние корпоративного управления на стоимость бизнеса, как правило, не прямое, его можно назвать скрытым до того момента, пока не произойдет какая-либо "выдающаяся" ситуация, например, может разгореться корпоративный скандал. При возникновении корпоративных скандалов капитализация компании непропорционально падает при относительно низких реальных убытках.

Под скандалом понимается инцидент, связанный с заявлениями о нарушении прав, проявлением аморальных поступков, получивший широкое публичное освещение<sup>6</sup>.

Наиболее часто корпоративные скандалы развиваются по определенным сценариям. Выделяются три наиболее распространенных сценария: первый - использование пробелов или двусмысленностей в законе, здесь распространены случаи скандалов, например, с бухгалтерской отчетностью, второй сценарий - продажа бесполезных или вообще вредных вещей, третий можно охарактеризовать фразой "все это делают", когда компании прибегают к каким-либо опасным для репутации или вообще преступным действиям, объясняя тем, что это нужно для поддержания конкурентоспособности<sup>7</sup>.

Ситуации, в которых из-за ошибок в корпоративном управлении стоимость компаний упала, можно рассмотреть на примерах.

По оценке группы американских исследователей из государственного университета Миссисипи, Lebow College of Business Университета Дрексел и Университета Миссури в Колумбии: "потери фирм в случае любого публичного скандала составляли в среднем \$110 млн, а если в нем был замешан руководитель - сумма выросла более чем в два раза"<sup>1</sup>.

В декабре 2018 года на РБК был размещен материал о том, как неэтичное поведение топ-менеджеров привело к разрушению репутации и значительным убыткам. Новость связана с главой альянса Nissan-Renault-Mitsubishi, Карлос Гон стал подозреваемым в сокрытии доходов. Данная новость ударила по финансовым показателям компании. С ноября 2018 года акции Nissan упали на 9%. В день ареста Карлоса Гона акции Renault подешевели на 15%. В Nissan и Mitsubishi было принято решение об отстранении Карлоса Гона с поста председателя совета директоров, при этом в Renault было принято решение - этого не делать, после чего взаимоотношения японской и французской компаний ухудшились<sup>1</sup>.

Известен случай падения стоимости за год на \$900 млн одного из лидеров онлайн-ритейла - "Юлмарт". В компании разгорелся корпоративный скандал между основными акционерами - М. Васинкевичем и Д. Костыгиным. Разразившийся кризис и корпоративная война акционеров привели бизнес к тому, что процветающее состояние бизнеса стало близким к банкротству<sup>2</sup>. Одна из проблем была в том, что акционеры не сошлись в оценке компании. "В 2015 году в онлайн-ритейле начались проблемы, "Юлмарт" недобрал 20-25% продаж до годового плана и вдвое нарастил долг перед поставщиками (до 6 млрд руб.)<sup>2,3</sup>. Мейер с Костыгиным выступили за продолжение активного роста и агрессивной экспансии, а

Васинкевич с одним из основателей компании А. Никитиным предложили (по словам Костыгина - довольно резко) сменить стратегию<sup>2</sup>. Акционеры не сошлись в оценке стоимости компании. Д. Костыгин оценил "Юлмарт" в \$50 млн, а М. Васинкевич в \$150-400 млн<sup>2</sup>.

В сентябре 2019 года деловое издание "Ведомости" опубликовало новость с заголовком "Почему у WeWork возникли проблемы с IPO"<sup>4</sup>.

Сеть коворкингов WeWork была основана в 2010 году, суть деятельности заключается в том, что она берет в долгосрочную аренду офисные площади, осуществляет их реновацию и после этого сдает в краткосрочную субаренду другим компаниям и предпринимателям. Сама компания позиционировала себя как "инновационный технологический стартап", а не как компания, которая занимается недвижимостью<sup>4</sup>.

Первичное размещение акций WeCompany, материнской компании сети коворкинг-овых центров WeWork было одним из самых ожидаемых в 2019 году. Изначально компания была оценена в \$47 млрд, планируя привлечь с биржи до \$4 млрд, но еще до начала IPO аналитики и инвесторы стали критиковать корпоративное управление в компании, указав на конфликт интересов основателя и генерального директора (Адама Неймана)<sup>4</sup>. После этого оценка компании была снижена более чем в 2 раза.

Из проспекта эмиссии стало понятно, что "Выручка в первой половине 2019 г. выросла в два с лишним раза в годовом выражении - до \$1,54 млрд...убыток увеличился - с \$723 млн до \$905 млн". Также было замечено, что за последние 3,5 года компания WeWork оплатила \$20,9 млн за аренду 4 зданий, совладельцем которых оказался А. Нейман. В июле The Wall Street Journal писала, что А. Нейман вывел из компании как минимум \$700 млн в виде займов и продажи акций - с целью инвестировать в недвижимость и другие стартапы (по словам А.Неймана). Скотт Гэллоуэй, профессор маркетинга бизнес-школы Стерна при Нью-Йоркском университете, основатель 9 стартапов, назвал это "700 миллионами предупреждений"<sup>4</sup>.

В октябре 2019 года Forbes была опубликована новость о том, что с начала года компания WeWork подешевела приблизительно в 20 раз. Компания не завершила выход на биржу, отказавшись от этого через 1,5 месяца после публикации проспекта эмиссии. А. Нейман был вынужден покинуть пост генерального директора после скандала. "По мнению нескольких аналитиков, без крупных вливаний капитала - которые обеспечило бы IPO - или значительного сокращения расходов двум новым генеральным директорам, возможно, придется заявлять о банкротстве"<sup>5</sup>. WeWork больше не позиционируется как IT-компания.

Рассмотренные ситуации, произошедшие в компаниях, подтверждают то, что корпоративное управление влияет на стоимость компании, наглядно это можно увидеть при возникновении обострений и проявлении скандалов. После публикации негативных новостей падают котировки акций и капитализация. Доверие к компании снижается, это отражается на ее репутации, страдают собственники.

---

<sup>1</sup> Топ-скандал: как ошибки гендиректоров вредят компаниям [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://plus.rbc.ru/news/5c1a1e487a8aa930198434be> (дата обращения 03.03.2020).

<sup>2</sup> Война в онлайн. Из-за чего поссорились акционеры "Юлмарта" [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://www.forbes.ru/kompanii/339629-voyna-v-onlayne-iz-za-chego-possorilis-akcionery-yulmarta> (дата обращения 01.03.2020).

<sup>3</sup> Стратегия на обнуление [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://lenta.ru/articles/2020/02/16/ulplays/> (дата обращения 02.03.2020).

<sup>4</sup> Почему у WeWork возникли проблемы с IPO [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://www.vedomosti.ru/realty/articles/2019/09/12/811127-wework-problem-i-po> (дата обращения 01.03.2020).

<sup>5</sup> Основатель WeWork Адам Нойманн перестал быть миллиардером. С начала года компания подешевела почти в 20 раз [Электронный ресурс] Режим доступа: [https://www.forbes.ru/milliardery/385249-osnovatel-wework-adam-noymann-perestal-byt-milliarderom-s-nachala-goda-kompaniya?utm\\_source=yxnews&utm\\_medium=desktop&utm\\_referrer=https%3A%2F%2Fyandex.ru%2Fnews](https://www.forbes.ru/milliardery/385249-osnovatel-wework-adam-noymann-perestal-byt-milliarderom-s-nachala-goda-kompaniya?utm_source=yxnews&utm_medium=desktop&utm_referrer=https%3A%2F%2Fyandex.ru%2Fnews) (дата обращения 02.03.2020).

<sup>6</sup> Значение слова скандал [Электронный ресурс] Режим доступа: [поискслов.рф/скандал](http://поискслов.рф/скандал) (дата обращения 11.06.2020).

<sup>7</sup> Дело Volkswagen не укладывается ни в одну из известных категорий корпоративных скандалов Режим доступа: <https://www.vedomosti.ru/management/articles/2015/10/07/611771-delo-volkswagen-ukladivaetsya-odnu-izvestnih-kategorii-korporativnih-skandalov> (дата обращения 11.06.2020).

## INFLUENCE OF CORPORATE SCANDALS ON COMPANY VALUE

© 2020 Kandrashina Elena Alexandrovna  
Doctor of Economics, Professor

© 2020 Greshnova Maria Viktorovna  
Undergraduate

Samara State University of Economics

E-mail: [kandrashina@sseu.ru](mailto:kandrashina@sseu.ru), [mariya.gre123@yandex.ru](mailto:mariya.gre123@yandex.ru)

**Keywords:** corporate governance, company value, corporate scandal, capitalization, owners.

One of the most important factors affecting the change in the company's value is the quality of corporate governance. In General, given the neglect of other factors, the higher the quality of corporate governance, the higher the value of the company. By studying individual cases, you can see how the deterioration of corporate governance conditions affects the company's value (due to a drop in capitalization). The article discusses examples of reducing the value of companies as a result of corporate scandals.

УДК 338

Код РИНЦ 06.00.00

## НЕЙРОМАРКЕТИНГ - ИНСТРУМЕНТ КОНТРОЛЯ ПОВЕДЕНИЯ ПОТЕНЦИАЛЬНЫХ ПОКУПАТЕЛЕЙ

© 2020 Коржова Галина Анатольевна  
кандидат экономических наук

© 2020 Корякин Игорь Денисович  
магистрант

Самарский государственный экономический университет

E-mail: [Korzhova-galina@yandex.ru](mailto:Korzhova-galina@yandex.ru)

**Ключевые слова:** нейромаркетинг, поведение потребителя, управление потребительским поведением, целевая аудитория, инструменты нейромаркетинга.