

אמות מידה ממשל תאגידי

עקרונות ואמות מידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי

1. רקע

חוזר האוצר שעניינו "הגברת מעורבות הגופים המעורבים בשוק ההון" (11-2-9002) קובע על משקיע מוסדי לפרסם את אמות המידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי, המנחות את ועדת ההשקעות שלו בבואה להחליט על השקעות בניירות ערך.

2. מדיניות ממשל תאגידי

ועדת ההשקעות קבעה כי מנהל ההשקעות ישתמש באמות מידה לבחינת איכות ממשל תאגידי ככלי עזר בעת קבלת החלטת השקעה.

3. בחינת אמות מידה לאיכות ממשל תאגידי

לצורך יישום החלטת ועדת ההשקעות בדבר שיקולי הממשל התאגידי, החברה התקשרה עם חברת גיי.אס. אי מחקר אנליטי וממשל תאגידי בע"מ (להלן: "גיי.אס.אי" או "GSE"), לבצע בעבורה בחינה של איכות הממשל התאגידי בתאגידים אשר נבחתה השקעה בהם.

לפי המודל של חברת GSE יינתן ציון לאיכות הממשל התאגידי בתאגיד הנבחן על בסיס שקלול של ציונים של ארבעה מדדי משנה, המתייחסים לארבעת מוקדי הממשל התאגידי התקין כמפורט להלן:

מדד " GSE " לדירוג ממשל תאגידי

כללי

מדד GSE מעניק דירוג אובייקטיבי ככל האפשר ומקיף לאיכות ונורמות הממשל התאגידי בחברות ציבוריות, בהסתמך על מידע ציבורי בלבד, אשר פורסם על ידי החברות בדוחותיהן הכספיים ובהודעותיהן השוטפות לבורסה. תוצאת המדד הנה ציון פרטני, כמותי (בסולם ערכים הנע בטווח 0-100 כאשר ציון 100 משקף נורמות ממשל תאגידי איכותיות ביותר). המדד יכול לסייע בהצגת חיתוכים והשוואות שונות בין חברות, ענפים, מדדים וכו' ואף לבחון את התפתחותם על ציר זמן.

מתודולוגיה

המדד בוחן ומעניק ציון לפרמטרים ומאפיינים רבים של הממשל התאגידי, בהתאם לאמות המידה של הרגולטורים השונים בישראל, וכן לפי פרקטיקות נוהגות בעולם להגדרת נורמות ממשל תאגידי, אשר טרם קיבלו ביטוי בחקיקה הישראלית, אך משמשות משתני מדידה במחקרים בתחום בעולם כולו.

ציון איכות הממשל התאגידי בחברה הנסקרת מחושב על בסיס שקלול ציונים של ארבעה מדדי משנה בעלי משקולות שונים, המתייחסים לארבעת מוקדי הממשל התאגידי התקין:

-עצמאות הדירקטוריון, איכותו ופעילותו

-אחזקות, עסקאות בעלי שליטה ושיטת תגמול הבכירים בחברה

-איכות הביקורת והפיקוח

-אתיקה, שקיפות ופתיחות לציבור

מעשית המדד מבוסס על 50 שאלות בארבעת מדדי המשנה הנ"ל (בין 7 ל-16 שאלות בכל מדד משנה). ציוני מדדי המשנה מתקבלים משקלול תשובות לשאלות ספציפיות אשר נועדו להעריך את הישגי החברה ביחס לאספקטים שונים המאפיינים הישגים נאותים באותו מדד משנה.

התשובות לשאלות הנן " תשובות בינאריות" או תשובות חד חד ערכיות, אובייקטיביות, הבוחנות את קיומו או את אי קיומו של ההיבט הנבחר, או "תשובות יחס" - תשובות הבוחנות את היבט הממשל התאגידי ביחס לחברות המדגם.

מודל הממשל התאגידי הוא "דינמי" ביסודו. בכוונתם של GSE לבחון ולעדכן, במידת הצורך, מידי רבעון את שאלות המדד, בהתאם להתפתחויות, שינויים רגולטורים וחקיקתיים בארץ ובעולם.