

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**ИНСТИТУТ ТЕХНОЛОГИЙ (ФИЛИАЛ) ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТНОГО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ**

**«ДОНСКОЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

**В Г. ВОЛГОДОНСКЕ РОСТОВСКОЙ ОБЛАСТИ**

**(Институт технологий (филиал) ДГТУ в г. Волгодонске)**

**Корпоративный менеджмент**

**Методические рекомендации**

для практических занятий и самостоятельной работы студентов

направлений 38.03.01 Экономика, 38.03.02 Менеджмент

Составитель: к.э.н., доцент Волгина С.В.

Волгодонск 2018г.

**Содержание**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Введение | | 3 |
|  | Структура и содержание дисциплины | 4 |
|  | Оценочные средства по основным темам дисциплины | 12 |
|  | Примеры тестов для контроля знаний | 23 |
|  | Вопросы к экзамену | 27 |
| Библиографический список | | 28 |

**ВВЕДЕНИЕ**

Корпоративное управление на сегодняшний день является основой ведения бизнес-процессов крупнейших предприятий и организаций. Знания, умения и навыки в области корпоративного управления имеют общесистемный характер, требуются выпускникам независимо от направления, профиля и специализации их подготовки.

Овладение указанными компетенциями относится к необходимым предпосылкам успешной предпринимательской деятельности выпускников в выбранной профессиональной сфере.

***Целью учебной дисциплины*** «Корпоративный менеджмент» является освоение теоретических знаний в области методики и организации корпоративной деятельности, приобретение умений использовать эти знания в профессиональной деятельности и формирование необходимых компетенций.

Основные задачи изучения учебной дисциплины заключаются в следующем:

- формирование общих представлений о сущности, цели, задачах и значении корпоративного менеджмента в организациях;

- освоение теоретических знаний в области корпоративного менеджмента;

- изучение зарубежного опыта корпоративного менеджмента и определение возможностей его использования в российской экономике;

- формирование навыков самостоятельного творческого использования теоретических знаний и умений корпоративного управления;

- формирование навыков принятия эффективных управленческих решений в корпорациях.

В результате освоения дисциплины студент должен:

*знать* специфику корпоративного взаимодействия и управления, основные понятия дисциплины, закономерности взаимодействия субъектов в корпоративной системе;

*уметь* адекватно применять модели и подходы теории корпоративного

взаимодействия для решения задач, связанных с организацией корпоративного управления;

*владеть навыками* использования некоторого минимума практических приемов влияния на организационное поведение и управления им.

**структура и содержание дисциплины**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| № п/п | Раздел  (название) | Название темы, литература | Содержание |
| 1 | Раздел 1. Методологические основы корпоративного менеджмента | Тема 1: Сущность корпоративного менеджмента | Сущность корпорации, корпоратизма.  Сущность корпоративного управления.  Система корпоративного управления, принципы и факторы ее построения. Субъекты корпоративных отношений. |
| Тема 2: Эволюция теорий корпоративного управления | Основные условия и причины возникновения корпоративного  управления. Теория фирмы. Теория трансакционных издержек. Теория контрактов. Теория прав собственности. |
| Тема 3: Модели корпоративного менеджмента | Эталонные модели корпоративного управления.  Англо-американская модель управления.  Германская (немецкая) модель управления.  Японская модель управления.  Становление корпоративного управления в России. |
| Тема 4: Специфика и механизм функционирования корпораций | Корпорация как хозяйствующий субъекта.  Стратегии интеграционного развития корпораций.  Виды и типы интеграции корпораций. Организационные типы  построения корпоративных структур. |
| 2 | Раздел 2. Функционирование организаций на принципах корпоративного менеджмента | Тема 5: Органы управления корпорацией | Общее собрание акционеров (ОСА). Совет директоров (СД).  Исполнительные органы общества. |
| Тема 6: Корпоративные конфликты | Понятие, причины и участники корпоративных конфликтов.  Типы корпоративных конфликтов.  Методы защиты от недружественных присоединений.  Урегулирование корпоративных конфликтов. |
| Тема 7: Финансовые аспекты корпоративного управления | Сущность корпоративных финансов.  Основные финансовые инструменты корпоративного управления.  Управление стоимостью и эффективностью компании.  Управление финансовыми рисками корпорации.  Контроллинг в системе корпоративного управления.  Методика бизнес-инжиниринга и его применение в системе корпоративного управления. |
| Тема 8: Корпоративная культура | Понятие корпоративной культуры и основные принципы деловой этики.  Принципы корпоративной культуры для заинтересованных лиц.  Типы корпоративных культур. |

**Раздел 1. Методологические основы**

**корпоративного менеджмента**

**Тема 1. Сущность корпоративного менеджмента**

Основные понятия: корпоратизм, корпорация, корпоративное управление, корпоративный менеджмент. Сущность корпоративного управления, цикл управления корпорацией. Генезис корпоративного управления (в России и за рубежом). Система корпоративного управления, принципы и факторы ее построения. Субъекты корпоративных отношений. Различия в интересах основных субъектов компании.

*Вопросы для самопроверки*

1. Что собой представляет понятие «корпоративное управление»?

2. Выделите основные этапы становления и развития корпораций.

4. Каким образом осуществляется определение экономической модели, целей и задач, направлений деятельности будущей корпорации?

5. Каковы основные признаки современной корпорации?

6. В чем заключается специфика корпоративного управления?

7. Кто является субъектами корпоративных отношений?

8. В чем заключаются разногласия интересов основных субъектов корпоративных отношений?

*Задания для самостоятельной работы*

1. Нормы корпоративного управления.

2. Создание миссии фирмы и системы внутрифирменных корпоративных стандартов.

3. Основные понятия управления рисками и оценки эффективности бизнеса.

*Тематика рефератов, докладов, эссе*

1. Возникновение и развитие корпораций.

2. Основные черты современной корпорации.

3. Порядок создания и регистрации корпораций.

4. Проблемы корпоративного управления.

5. Цели и структура корпораций.

6. Обоснование миссии и целей корпораций.

**Тема 2: Эволюция теорий корпоративного управления**

Основные условия и причины возникновения корпоративного управления. Теория фирмы. Теория трансакционных издержек. Теория контрактов. Теория прав собственности.

Агентская теория (Agency Theory). Теория соучастников (Stakeholder Theory). Управленческая теория (Stewardship Theory). Организационная теория (Organization Theory).

*Вопросы для самопроверки*

1. Сформулируйте основные положения теории фирмы.
2. Что представляют собой трансакционные издержки?
3. В чем суть теории контрактов?
4. Дайте характеристику теории прав собственности.

*Задания для самостоятельной работы*

1. Агентская теория (Agency Theory).

2. Теория соучастников (Stakeholder Theory).

3. Управленческая теория (Stewardship Theory).

4. Организационная теория (Organization Theory).

**Тема 3: Модели корпоративного менеджмента**

Эталонные модели корпоративного управления (инсайдерская и аутсайдерская): условия функционирования, характеристика основных конфликтов, механизм распределения инвестиционных ресурсов, требования к раскрытию информации, степень устойчивости к кризису; стилизованные факты. Влияние социально-политических предпочтений, финансовой системы и правовых ограничений на выбор модели корпоративного управления.

Англо-американская модель корпоративного менеджмента. Японская модель корпоративного менеджмента. Немецкая модель корпоративного менеджмента.

Становление корпоративного управления в России.

*Вопросы для самопроверки*

1. Дайте определения понятия «инсайдер».

2. Дайте определение понятия «аутсайдер».

3.Раскройте понятия: «механизм распределения инвестиционных ресурсов», «требования к раскрытию информации».

4. Англо-американская модель корпоративного менеджмента.

5. Японская модель корпоративного менеджмента.

6. Немецкая модель корпоративного менеджмента.

*Задания для самостоятельной работы*

1 Современные корпорации в промышленно развитых странах.

2. Специфика организации и управления отечественными корпорациями.

3. Формирование отечественной модели управления и перспективы развития корпоративного управления.

*Тематика рефератов, докладов, эссе*

1. Эталонные модели корпоративного управления: условия функционирования.

2. Эталонные модели корпоративного управления: характеристика основных конфликтов.

3. Немецкая модель управления.

4. Японская модель управления.

5. Американская модель управления.

**Тема 4: Специфика и механизм функционирования корпораций**

Понятие корпорации как хозяйствующего субъекта, принципы организации. Стратегии интеграционного развития корпораций. Виды и типы интеграции корпораций. Типы надфирменных образований (организационные типы построения корпоративных структур).

*Вопросы для самопроверки*

1. В чем сущность стратегического управления корпорацией?

2. Каким образом осуществляется процесс слияния и поглощения корпораций?

3. В чем суть понятия «слияние»?

4. Какова связь между понятиями «слияние», «поглощение», «приобретение» компаний?

5. В чем суть горизонтальных и вертикальных слияний?

6. Каковы разновидности конгломеративных слияний?

7. Как менеджментом корпорации осуществляется

*Задания для самостоятельной работы*

1. Осуществление государственного надзора и регулирование процессов корпоративных

слияний и поглощений.

2. Корпоративные слияния и поглощения. Инвестиционная привлекательность корпорации.

3. Особенности реализации стратегии и тактики слияний и поглощений.

4. Механизмы защиты корпоративных структур от слияний и поглощений.

5. Оценка эффективности процессов слияния и поглощения.

*Тематика рефератов, докладов, эссе*

1. Анализ экономических условий и причин корпоративных слияний и поглощений.

2. Инвестиционная привлекательность корпорации.

3. Анализ зарубежного опыта корпоративных слияний и поглощений.

4. Особенности реализации стратегий слияния и поглощения отечественными корпорациями.

5. Роль государства в осуществлении регулирования процессов корпоративных слияний и поглощений.

6. Классификация слияний и поглощений.

7. Оценка эффективности процессов слияний и поглощений и их результатов.

8. Влияние процессов слияний и поглощений на экономику.

9. Проблемы оценки целесообразности осуществления слияний и поглощений и их последствий.

10. Механизмы защиты от недружественных слияний и поглощений и особенности их практической реализации.

**Раздел 2. Функционирование организаций на принципах корпоративного менеджмента**

**Тема 5: Органы управления корпорацией**

Общее собрание акционеров. Компетенции ОСА.

Совет директоров общества. Функции совета директоров. Состав и структура совета директоров. Независимые директора. Избрание совета директоров.

Организация деятельности совета директоров. Комитеты совета директоров. Формирование основных комитетов и их задачи.

Исполнительные органы управления корпорацией и их полномочия. Квалификация генерального директора и членов коллегиального исполнительного органа. Эффективность профессиональных управляющих.

*Вопросы для самопроверки*

1. Назовите органы управления акционерных обществ.

2. Какие вопросы относятся к компетенции Общего собрания акционеров?

3.Какова структура Совета директоров?

4. Какие комитеты могут входить в состав Совета директоров?

5. Какова компетенция исполнительного органа управления?

6. Что оказывает влияние на работу топ-менеджеров компании?

*Задания для самостоятельной работы*

1. Каковы основные модели совета директоров, существующие в мире?

2. Критерии эффективности профессиональных управляющих.

3. Комитет по урегулированию корпоративных конфликтов.

4. Комитет по аудиту.

5. Комитет по этике.

*Тематика рефератов, докладов, эссе*

1. Ораны управления акционерными обществами: состав, структура, компетенция.

2. Совет директоров и его роль в повышении эффективности деятельности компании.

3. Роль Независимых директоров в повышении уровня корпоративного управления.

4. Мотивация топ-менеджмента компании.

5. Страхование ответственности топ-менеджеров.

**Тема 6: Корпоративные конфликты**

Понятие корпоративного конфликта. Причины и участники конфликтов. Типы корпоративных конфликтов. Методы защиты от недружественных присоединений. Урегулирование корпоративных конфликтов.

*Вопросы для самопроверки*

1. Каковы причины возникновения корпоративных конфликтов?
2. Дайте характеристику основных типов корпоративных конфликтов.
3. Какие методы разрешения корпоративных конфликтов наиболее эффективны и почему?
4. Как осуществляется урегулирование корпоративных конфликтов?

*Задания для самостоятельной работы*

1. Типология корпоративных конфликтов.
2. Механизм урегулирования корпоративных конфликтов.
3. Защита от недружественных присоединений.

**Тема 7: Финансовые аспекты корпоративного управления**

Сущность корпоративных финансов. Основные финансовые инструменты корпоративного управления. Общие требования и финансовые отчетности корпорации.

Управление стоимостью и эффективностью компании.

Управление финансовыми рисками корпорации.

Контроллинг в системе корпоративного управления.

Внутренний контроль и управление рисками.

*Вопросы для самопроверки*

1. Что представляют собой корпоративные финансы?
2. Назовите основных участников финансовых корпоративных отношений.
3. Охарактеризуйте возможности акции как основного инструмента корпоративного управления.
4. Что представляет собой консолидированная отчетность? Какие требования к ней предъявляются?
5. Назовите слагаемые управления стоимостью компании.
6. Какие факторы участвуют в формировании стоимости компании?
7. Как организовать управление финансовыми рисками компании?

*Задания для самостоятельной работы*

1. Градация пакетов акций по степени влияния в корпорации.
2. Экономическая оценка эффективности деятельности корпорации.
3. Контроллинг в системе корпоративного управления.
4. Внутренний контроль и управление рисками.

*Тематика рефератов, докладов, эссе*

1. Управление стоимостью компании.
2. Контроллинг в системе корпоративного управления.
3. Внутренний контроль и управление рисками.
4. Методика бизнес-инжиниринга и его применение в системе корпоративного управления.

**Тема 8: Корпоративная культура**

Корпоративные нормы. Разработка и совершенствование корпоративных норм. Подходы к созданию этических корпоративных кодексов.

Понятие корпоративной культуры и основные принципы деловой этики. Принципы корпоративной культуры для заинтересованных лиц.

Типы корпоративных культур.

*Вопросы для самопроверки*

1. Каковы основные свойства корпоративной культуры?

3. Каковы основные принципы построения корпоративных норм?

4. Как формируется система корпоративных ценностей?

5. В чем проявляется влияние государства на систему корпоративных норм и корпоративных ценностей?

6. Каково влияние кадрового потенциала на систему корпоративных ценностей?

*Задания для самостоятельной работы*

1. Внутрикорпоративные отношения.

2. Межкорпоративные отношения.

3. Корпоративный нормативный акт.

4. Кодекс корпоративного поведения.

*Тематика рефератов, докладов, эссе*

1. Разработка корпоративных норм и ценностей.

2. Влияние корпоративных ценностей на формирование корпоративной культуры.

3. Влияние стиля руководства на корпоративную культуру.

4. Этика делового общения и правила профессионального поведения.

5. Значение деловых коммуникаций в корпоративном бизнесе.

**Оценочные средства**

**по основным темам дисциплины**

**Контрольно-измерительные материалы к теме №1**

***Вопросы для самопроверки:***

1. Что такое корпоративизм и корпорация?

2. Каковы основные признаки корпорации?

3. В чем сущность корпоративного управления?

4. Какие существуют проблемы на пути развития корпоративного управления?

5. Каковы основные характеристики корпоративной формы бизнеса?

6. Почему в стратегии развития экономики страны важная роль отводится акционерному капиталу?

7. Каковы основные принципы корпоративного управления?

**Кейс №1.Интересы участников корпоративного управления**

Сформулируйте и презентуйте, в чем заинтересованы основные участники корпоративного управления с точки зрения:

1)получения доходов;

2)принятия на себя рисков и возможности их диверсификации;

3)направлений и стратегии развития компании;

4)взаимодействия с другими участниками и возможности оказывать на них влияние;

5)приращения капитала;

6)обеспечения корпоративной безопасности.

Для выполнения задания рассмотрите три основные группы:

«Собственники», «Менеджеры», «Стейкхолдеры». Возможно формирование более мелких групп: «Контролирующий акционер», «Миноритарные акционеры», «Менеджеры», «Персонал», «Конт р-агенты», «Государство», «Местное сообщество».

Итоговый документ: презентация интересов участника корпоративного управления.

**Кейс №2.Интересы собственников и менеджеров.**

**Расхождение в интересах собственников и менеджеров.**

На основе значений ожидаемой прибыли для собственников и менеджеров по каждому проекту определите, какой проект окажется более привлекательным для акционеров, а какой – для менеджеров. При выполнении данного задания возможно использование различных формул для оценки финансовых рисков и для оценки доходности инвестиций.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **Проект А** | **Проект Б** |
| **Требуемые инвестиции для реализации** | $ 100000 | $ 100000 |
| **Доход от реализации** | с вероятностью 50% –  $ 200000;  с вероятностью 50% – $40000 | с вероятность 100% –  $ 140000 |
| **Условия контракта с менеджерами** | 10% прибыли от реализации проекта, если она  есть, и ничего, если ее нет | |
| **Ожидаемая прибыль**  **для акционеров** |  |  |
| **Ожидаемая прибыль**  **для менеджеров** |  |  |

**Контрольно-измерительные материалы к теме №3**

***Вопросы для самопроверки:***

1. Какие элементы составляют систему надлежащего корпоративного управления?

2. Какие требования к корпоративному управлению предъявляют иностранные инвесторы?

3. Каковы преимущества эффективного корпоративного управления?

**Кейс № 1. Формирование надлежащей системы корпоративного**

**управления. Эффективная дивидендная политика**

***Задание:*** Компания «Рассвет» возникла в 1992 году, когда четверо друзей (Сергей, Михаил, Алексей, Владимир) основали фирму по оптовой торговле дефицитными в то время отделочными материалами. Фирма росла, в 1996 году персонал фирмы составлял уже более ста человек. Дела шли успешно, росли объемы и география продаж. Настал момент, когда владельцы компании задумались о диверсификации бизнеса. Как раз подвернулся случай: хороший знакомый одного из друзей предложил им поучаствовать в приватизации госпакета кризисного завода по производству строительных смесей. Через некоторое время владельцы «Рассвета» стали основными владельцами завода (67%). Наряду с ними в числе совладельцев завода оказался и ряд миноритарных акционеров – бывших представителей менеджмента и работников предприятия, весь состав акционеров – 30 человек. Новые владельцы завода решили активно модернизировать производство, закупили зарубежное оборудование, и в течение 2 лет им удалось положительно зарекомендовать себя на российском рынке строительных материалов. Кризис 1998 года негативно отразился на торговом бизнесе партнеров, однако способствовал росту сбыта строительных смесей собственного производства. В итоге основные приоритеты в области развития были перенесены в сферу производства и розничной торговли стройматериалами. Сегодня «Рассвет» – крупная региональная компания, которая объединяет следующие предприятия: ОАО «Рассвет-строй» (производство строительных смесей) – около 5% российского рынка, 30 акционеров, 400 работников, доля ключевых акционеров 67% – в равных долях, 33% – миноритарные акционеры; годовой объем продаж – 800 млн руб.; ЗАО «Самарский кирпичный завод» (доля ключевых акционеров 85% в равных долях, 15% – миноритарные акционеры), годовой объем продаж 500 млн руб.; ЗАО «Рассвет-стекло» (производство стеклопакетов) – 25% регионального рынка, доля Михаила – 40%, остальных – по 20%, годовой объем продаж 200 млн руб.; ООО «Рассветстройдом» (торговый центр строительных материалов), на 100% принадлежит ключевым акционерам в равных долях; ООО Мебельный салон «Рассвет» (принадлежит жене Владимира). Текущая стратегия ОАО «Рассвет-строй» предполагает увеличение доли рынка компании с 5% до 15% в ближайшие три года за счет повышения качества продукции и эффективного управления торговой маркой и существенное увеличение (вдвое) производственных мощностей предприятия за счет привлечения стороннего (желательно зарубежного) инвестора. В 2005 году среди акционеров компании возникла оживленная дискуссия о дальнейших перспективах развития компании, в том числе о ближайших перспективах выплаты дивидендов.

На годовом общем собрании ОАО «Рассвет-строй» между акционерами развернулась дискуссия о ближайшей дивидендной политике компании. Мнения разделились. Одни акционеры выступают за максимизацию выплаты дивидендов, другие – за выплату дивидендов по остаточному принципу и направление всей прибыли на развитие компании. Свою позицию высказывают не только акционеры, но и члены Совета директоров, представители менеджмента и трудового коллектива.

***Вопросы:***

1. Какой тип дивидендной политики для ОАО «Рассвет» Вы предложите?

2. Каковы плюсы и минусы предложенной Вами дивидендной политики?

3. Какие факторы влияют на выбор дивидендной политики?

4. Рассчитайте размер дивидендов на одну акцию при различных видах дивидендной политики.

**Контрольно-измерительные материалы к теме №5**

***Вопросы для самопроверки:***

1. Назовите органы управления акционерных обществ.

2. Какие вопросы относятся к компетенции общего собрания акционеров?

3. Какие вопросы относятся к компетенции Совета директоров?

4. Какова структура Совета директоров?

5. Какие комитеты могут входить в состав Совета директоров?

6. Какова компетенция исполнительного органа управления?

7. Что оказывает влияние на работу топ-менеджеров компании?

8. Для каких целей проводится страхование ответственности директоров компании?

**Кейс № 1. Компетенция общего собрания акционеров**

***Задание:*** Прочитать кейс и ответить на поставленные вопросы.

Открытое акционерное общество X готовится к проведению годового ОСА за 2014 год. В обществе 1225 акционеров-владельцев обыкновенных акций. Акционер А 25 ноября 2014 года направил в общество 2 предложения в повестку дня годового ОСА:

Предложение 1: «Внести дополнение в пункт 1.2 устава общества и предусмотреть, что «общество стремится к улучшению экологической ситуации во всех регионах, где общество имеет дочерние общества».

Предложение 2: «Включить в список кандидатов в совет директоров 3 кандидатов – Кандидаты Л, М и Н, а также одного кандидата К на позицию независимого директора».

Устав общества содержит специальные требования, предъявляемые к кандидатам в члены Совета директоров, а также на позицию независимого директора. Кандидаты Л и К не соответствуют этим требованиям (кандидату Л 15 лет, кандидат К является сыном генерального директора общества). Несмотря на это, совет директоров принял следующие решения:

Решение 1: «Включить кандидатов Л, М и Н в список кандидатов в Совет директоров».

Решение 2: «Не включать кандидата К в список кандидатов на позицию независимого директора».

Совет директоров общества не рассмотрел предложение 1 акционера. Акционер А не был извещен о невключении предложения 1 в повестку дня годового ОСА. Общество известило акционера А о том, что кандидат К не был включен в список кандидатов на позицию независимого директора.

***Вопросы:***

1. Имеет ли акционер право предложить вопросы и кандидатов в данном случае?

2. Обсудите решение 1 Совета директоров.

3. Обсудите решение 2 Совета директоров.

4. Что может сделать акционер А, чтобы обжаловать действие Совета директоров по предложению 1?

**Контрольно-измерительные материалы к теме №6**

***Вопросы для самопроверки:***

1. Что является причиной корпоративных конфликтов?

2. Каковы основные типы корпоративных конфликтов?

3. Что является объектом корпоративных конфликтов?

4. Какова роль органов управления в регулировании корпоративных конфликтов?

5. Какими способами можно достичь предотвращения корпоративных конфликтов?

**Кейс № 1.Определение уровней корпоративных конфликтов и механизмов их предотвращения на примере ОАО ««Шахта «Воргашорская»**

1. Уставный капитал АО «Шахта “Воргашорская”» составлял 230 498 000 руб.

Структура уставного капитала показана в табл. 1.

**Структура уставного капитала АО «Шахта “Воргашорская”»**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **Кол-во ЦБ** | **Доля в УК** |
| Акции, всего | 230 498 | 100,0% |
| Привилегированные акции  типа «А» | 57 624 | 25,00% |
| Обыкновенные акции по закрытой подписке среди работников предприятия | 23 050 | 10,00% |
| Обыкновенные акции по закрытой подписке среди работников ВГСЧ | 6 915 | 3,00% |
| Опцион должностным лицам администрации | 11 525 | 5,00 % |
| ФАРП | 20 745 | 9,00 % |
| Обыкновенные акции, закреп-  ляемые в федеральной собст-  венности, всего | 87 589 | 38,00 % |
| в т.ч. Российской Федерации | 43 794 | 19,00 % |
| Республики Коми | 43 794 | 19,00 % |
| Акции, закрепляемые в собст-  венности Республики Коми | 23 050 | 10,00 % |
| в т.ч. обыкновенные | 11 525 | 5,00 % |
| привилегированные типа «Б» | 11 525 | 5,00 % |
| ОАО СУК «Инвестуголь» | 0 | 0 |

2. Общим собранием акционеров АО «Шахта “Воргашорская”» 16 апреля 1996 г. принято решение об увеличении предельного количества объявленных акций до 5 млн обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 000 руб. каждая.

На основании указанного решения общего собрания акционеров советом директоров общества предложено провести увеличение уставного капитала общества за счет средств чистой прибыли, полученной в 1994 г. и частично пошедшей на оплату конвейера ДКМФ стоимостью 3 569 702 000 руб. на дату выплаты, и принято решение распределить дополнительно выпускаемые акции следующим образом:

а) 38 % (1 356 488 шт.) в федеральной собственности, в т.ч. в закреплении Республики Коми 19 % – 678 244 шт.;

б) 10 % (356 970 шт.) в собственности Республики Коми;

в) 52 % (1 856 244 шт.) передать в активы специализированной угольной компании «Инвестуголь» (г. Москва).

Также решено сохранить доли в общем уставном капитале с учетом дополнительного выпуска акций в сумме 3 800 200 000 руб. в федеральной собственности – 38 % (1 444 076 шт.), в т.ч. в закреплении Республики Коми – 19 % (722 038 шт.), собственности Республики Коми – 10 % (380 020 шт.).

Таким образом, в результате принятия данных решений изменилась структура уставного капитала АО «Шахта “Воргашорская”».

**Структура уставного капитала АО «Шахта “Воргашорская”»**

**после его увеличения**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | При преобразовании  В АООТ | | По результатам второй  эмиссии | |
| Кол-во ЦБ | Доля в УК | Кол-во ЦБ | Доля в УК |
| Акции, всего | 230 498 | 100,0 % | 3 800 200 | 100,0 % |
| Привилегированные акции типа «А» | 57 624 | 25,00 % | 57 624 | 1,52 % |
| Обыкновенные акции по закрытой  подписке среди работников предприятия | 23 050 | 10,00 % | 23 050 | 0,60 % |
| Обыкновенные акции по закрытой  подписке среди работников ВГСЧ | 6 915 | 3,00 % | 6 915 | 0,18 % |
| Опцион должностным лицам администрации | 11 525 | 5,00 % | 11 525 | 0,30 % |
| ФАРП | 20 745 | 9,00 % | 20 745 | 0,55 % |
| Обыкновенные акции, закрепляемые  в федеральной собственности, всего | 87 589 | 38,00% | 1 444 076 | 38,00% |
| в т.ч. Российской  Федерации | 43 794 | 19,00% | 722 038 | 19,00% |
| Республики Коми | 43 794 | 19,00% | 722 038 | 19,00% |
| Акции, закрепляемые в собственности Республики Коми | 23 050 | 10,00% | 380 020 | 10,00% |
| в т.ч. обыкновенные | 11 525 | 5,00% | 368 495 | 9,70% |
| привилегированные  типа «Б» | 11 525 | 5,00% | 11 525 | 0,30% |
| ОАО СУК «Инвестуголь» | 0 | 0 | 1 856 244 | 48,85% |

В дальнейшем принадлежащий «Инвестуголь» пакет акций АО «Шахта “Воргашорская”» был отчужден иностранными инвесторами – I.M.I.C. Trading Ltd (Кипр) и Engineering for Industry Ltd (Великобритания).

После этого структура уставного капитала АО «Шахта «Воргашорская»« стала выглядеть следующим образом:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Имя (наименование)  зарегистрированного  владельца акций | Количество акций | Процент  к уставному  капиталу |
| *1. Российские юридические*  *лица* |  |  |
| Государственная компания  «Росуголь» | 43 795 обыкновенных  акций | 1,2 % |
| *2. Граждане России* | 62 117 обыкновенных акций  57 067 привилегированных акций типа «А» | 1,63 %  1,5 % |
| *3. Иностранные юридические лица* |  |  |
| I.M.I.C. Trading Ltd (Cy-  prus) | 1 856 000 обыкновенных акций | 48,8% |
| Engineering for Industry Ltd  (Великобритания) | 244 обыкновенные акции | 0,0% |
| *4. Органы государственной власти* |  |  |
| Министерство Республики  Коми по управлению имуществом | 11 525 привилегированных акций типа «Б»  1 090 534 обыкновенных акций | 0,3%  28,7% |
| Госкомитет по управлению  имуществом | 678 244 обыкновенные акции | 17,85% |
| ***ИТОГО*** | *3 731 051 обыкновенных акций*  *57 624 привилегированных акций типа «А»*  *11 525 привилегированных акций типа «Б»* |  |

***Задания***

1. Установите, могло ли АО «Шахта “Воргашорская”» проводить дополнительную эмиссию акций.

2. Как Вы считаете, были ли нарушены права владельцев привилегированных акций АО «Шахта “Воргашорская”» при проведении общего собрания акционеров 16 апреля 1996 г., если да, то каким образом?

3. Какие нарушения законодательства о ценных бумагах были допущены советом директоров АО «Шахта “Воргашорская”» при принятии решения о дополнительном выпуске акций?

4. Какова должна была быть процедура государственной регистрации дополнительного выпуска акций АО «Шахта “Воргашорская”»?

5. Какова должна быть процедура приобретения акций АО «Шахта “Воргашорская”» иностранными инвесторами?

**Контрольно-измерительные материалы к теме №7**

***Вопросы для самопроверки:***

1. Какие факторы влияют на стоимость компании?

2. Назовите основные этапы управления стоимостью бизнеса.

***Кейс № 1. Управление стоимостью алюминиевого завода***

***«РОССГРУПП»***

Мажоритарные акционеры на заседании совета директоров алюминиевого завода «РОССГРУПП» оживленно обсуждают проект стратегического плана акционерного общества, единственным материальным активом которого является этот завод. Для всех акционеров приоритетом является рост рыночной стоимости компании и их долей в ней. До сих пор компания производила и продавала прокат алюминия. Технологическое оборудование находится в рабочем состоянии, и необходимость его модернизировать в обозримом будущем отсутствует. У компании есть стабильные заказчики из России (70 % продаж) и Украины (30 % продаж). Портфель заказов обеспечивает стопроцентную загрузку предприятия до конца следующего года. Среднегодовая выручка от продаж (без налога на добавленную стоимость) за предыдущие 4 года (в текущих ценах) составила 30 млрд руб. Переменные издержки в среднем в год были 17 млрд руб. (тоже в текущих ценах), постоянные – 8 млрд руб. Среднегодовая чистая прибыль равнялась 3,3 млрд руб., показатель EBITDA равнялся 4,7 млрд руб. Ранее бравшиеся для технического перевооружения долгосрочные кредиты погашены. С учетом названных выше в целом положительных финансовых результатов часть мажоритарных акционеров настаивает на продолжении наложенного бизнеса. Другая часть акционеров не удовлетворена сравнительно низкой рентабельностью продукции и отчетливо циклическим характером изменения рыночных цен на алюминий и прокат алюминия. Они предлагают вертикально («вверх») интегрировать компанию и вместо алюминиевого проката освоить производство колеса для легковых и коммерческих автомобилей и компоненты для них (диски, крепления и пр.), используя при этом в качестве материала собственного изготовления слябы из упрочненного алюминия.

Чтобы осуществить эту идею, компании придется:

• внедрить технологии выплавки упрочненного алюминия (добавляя к составу регулярно используемых покупных ресурсов соответствующие присадки);

• заказать, приобрести, смонтировать и наладить новое специальное штамповочное оборудование;

• освободить помещение, занимаемое в настоящее время оборудованием для холодного проката алюминия;

• переподготовить местный персонал.

Главный аргумент тех, кто предлагает перепрофилировать завод на производство автомобильных колес и компонентов для них, состоит в том, что емкость отечественного и местного (регионального) рынков таких товаров быстро растет:

– на рынках пока есть и будет быстро увеличиваться «ниша» –следовательно, ее надо как можно быстрее занять;

– в силу того, что речь идет о быстро растущем рынке, можно рассчитывать на то, что и рентабельность продукции, и рентабельность инвестиций по подготовке выхода на подобный рынок будут серьезно выше, чем на насыщенном рынке проката из алюминия;

– логистика продаж для компании по предлагаемому новому для фирмы продукту будет гораздо лучше, чем по алюминиевому прокату, потому что завод компании расположен всего на расстоянии около 100 км от Санкт-Петербурга (и на путях к Москве и центральным регионам России), построено и расширяются 5 заводов промышленной сборки легковых автомобилей и намечается строительство еще двух заводов по промышленной сборке грузовых и коммерческих автомобилей;

– освоение новых рынков сбыта, закрепление клиентуры позволит в будущем расширить «продуктовую линейку» для тех же крупных корпоративных клиентов (это, по сути, так называемый встроенный реальный опцион на расширение проекта) и он имеет свою самостоятельную ценность.

Если указанный опцион реализовывать, то можно рассчитывать как минимум на 7 % в среднем роста ежегодных продаж закрепленной клиентуре в течение неопределенно длительного времени. Однако это потребует ежегодных дополнительных инвестиций в диверсификацию своей «продуктовой линейки» в размере примерно по 0,6 млрд руб. в год. Т.е. акционеры, члены Совета директоров, возражающие против обновления продукции завода, напоминают, что для этого нужны большие инвестиции и время на замену оборудования. Соответственно, в течение этого периода завод должен будет прекратить выпуск продукции и никакого нового производства и продаж не будет, но в то же время постоянные издержки придется продолжать нести. Один из независимых членов совета директоров также заметил, что если намереваться снизить контрактные риски взаимодействия с крупными корпоративными клиентами и стать в этом отношении сопоставимыми с публичными компаниями отрасли, то в следующем году надо будет потратить около 0,3 млрд руб. на то, чтобы заказать разработку и внедрение хотя бы системы типа MRP для обеспечения качества менеджмента в компании. При этом затем придется тратить еще по 0,1 млрд руб. в год на поддержание и модернизацию этой системы. Что касается возможного финансирования инвестиций, то все участники заседания Совета директоров согласны с тем, что компания сможет обеспечить это финансирование частично – за счет источников самофинансирования и частично за счет получения нового инвестиционного кредита.

В залог под этот кредит могут быть предоставлены недвижимость компании, остающееся оборудование и «казенные» акции компании (рыночная цена последних составляет 0,26 млрд руб.). Если окажется необходимым, то в крайнем случае акционеры-

инициаторы проекта обновления продукции готовы даже под свое поручительство за заемщика заложить в банк соответствующую часть принадлежащих им акций компании-заемщика. Кредит может быть получен на 3 года со льготным периодом в один год и последующим ежегодным погашением основного тела кредита равными частями. Банк также готов предоставить кредитную линию на 3 года, которую можно использовать траншами. По первому траншу условия те же, что и по обычному трехлетнему кредиту. Последующие транши не будут иметь льготных периодов. Кредитная ставка будет 10 % годовых. Поставки самого современного нового оборудования должны быть оплачены авансом. Прочая информация, относящаяся к предлагаемой инновации, содержится в приводимых ниже таблицах.

**Предварительные оценки показателей инвестиционно-финансового процесса**

**при перепрофилировании завода и основные источники его самофинансирования**

|  |  |
| --- | --- |
| Общая потребность в инвестициях, млрд. руб. | 16,5 |
| Срок поставки нового оборудования, годы | 0,9 |
| Продолжительность демонтажа заменяемого оборудования,годы | 0,5 |
| Время на ликвидацию заменяемого оборудования, годы | 0,12 |
| Длительность монтажа и наладки нового оборудования, годы | 0,2 |
| Рыночная стоимость заменяемого оборудования, млрд руб. | 10,4 |
| Ликвидационная стоимость заменяемого оборудования, млрд руб. | 2,8 |
| Портфельные инвестиции и отзывные банковские депозиты компании, млрд руб. | 0,3 |

**Целевые параметры предлагаемой инновации**

**(без учета реализации встроенного опциона по расширению проекта)**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | *1 год* | *2 год* | *3 год и далее* |
| Выручка от продаж (без учета НДС и транспортного налога), млрд руб. | 0 | 14,1 | 50,0 |
| Переменные издержки, млрд руб. | 0 | 7,2 | 28,6 |
| Постоянные издержки, без учета амортизации, но с учетом налогов на имущество и недвижимость,  млрд руб. | 0 | 8,6 | 11,3 |
| Плановая операционная прибыль, млрд руб. | 0 | 5,3 | 8,1 |

Совет директоров не способен принять решение из-за возникшей горячей дискуссии и примерно равного распределения голосов в совете. Совет директоров решает обратиться к консалтинговой фирме, вынося на аутсорсинг обоснование наилучшего решения и соответствующие сравнительные расчеты.

***Задание.*** Заказчики консалтинга рассчитывают получить в свое распоряжение конкретные цифры по поводу того, на какой уровень справедливой рыночной стоимости выйдет компания в случае реализации того или иного стратегического управленческого решения.

Представляемый материал должен содержать:

– презентация не более чем на 15 минут с использованием слайдов в формате Microsoft Power Point,

– пояснительную записку в формате Microsoft Word и соответствующие таблицы Excel, с помощью которых можно будет доказать, что вы правильно считали (все используемые формулы, с пояснениями, должны быть в пояснительной записке).

***Аналитическое задание № 1***

Какие факторы, по Вашему мнению, в наибольшей степени способствуют повышению стоимости бизнеса? Можно выбрать пять наиболее важных:

– понятная и эффективная стратегия;

– прозрачная юридическая структура;

– эффективное корпоративное управление;

– эффективные системы и бизнес-процессы;

– PR и информирование инвесторов;

– квалифицированный менеджмент;

– работа на привлекательных сегментах рынка;

– операционная эффективность;

– предсказуемые денежные потоки;

– оптимальная структура капитала;

– оптимальные налоговые выплаты;

– ликвидность акций;

– наличие финансовой отчетности в соответствии с международными стандартами;

– наличие денежной системы внутреннего контроля.

***Аналитическое задание № 2***

Какие из перечисленных ниже недостатков, с Вашей точки зрения, наиболее значительно затрудняют инвестирование в бизнес?

Можно выбрать любое количество ответов:

– сложная и запутанная юридическая структура;

– проблемы с корпоративным управлением;

– отсутствие финансовой отчетности в соответствии с международными стандартами;

– низкая ликвидность акций;

– убыточность бизнеса в момент инвестирования;

– высокая долговая нагрузка;

– информационная закрытость бизнеса и проблемы с получением достоверной информации;

– отсутствие четкой стратегии;

– малая доля на рынке;

– против компании подан крупный судебный иск;

– риск судебных последствий, последствий с историей деятельности компании;

– другое \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

– нет подходящего ответа

**Кейс № 1. Критерии крупной сделки**

**Задача.** Общество А имеет производственную линию на своем балансе, балансовая стоимость которой составляет 20 млн. долл. Балансовая стоимость активов общества, определенная по данным его бухгалтерской отчетности на последнюю отчетную дату, составляет 200 млн. долл. Рыночная стоимость производственной линии оценивается в 45 млн. долл. Общество намеревается продать производственную линию.

**Вопросы:**

1. Является ли сделка по продаже производственной линии крупной?

2. Какая стоимость – балансовая или рыночная – должна быть использована?

**Кейс № 2. Понятие обычной хозяйственной деятельности**

**Задача.** Общество А производит игрушки. Дочернее общество В продает эти игрушки. Производство и продажа игрушек являются основной деятельностью общества А, однако в уставе виды деятельности общества не ограничены этим. Общество А приняло внутренний кодекс корпоративного управления, в котором отмечается, что общество не будет заниматься деятельностью, которая вредна для окружающей среды. Общество А намерено заключить договор с обществом С на покупку линии по производству красителей. Стоимость сделки равно примерно 1/3 балансовой стоимости активов общества А.

**Вопросы:**

1. При каких обстоятельствах настоящий договор не будет считаться крупным?

2. Возможно ли дать определение «обычной хозяйственной деятельности»? Если да, предложите свой вариант.

**Кейс № 3. Сделка с заинтересованностью**

Студенты работают по шести группам, у каждой группы своя задача, которую необходимо решить.

**Задание:**

*Группа 1.* Общество А и общество Б планируют заключить меж ду собой договор купли-продажи нефти. Общество А владеет более 50 % голосующих акций общества Б.

**Вопросы:**

1. Является ли данная сделка сделкой с заинтересованностью для обществ А и Б?

2. Какие лица являются заинтересованными? Каковы основанияпризнания этих лиц заинтересованными?

*Группа 2.* Общество А и общество Б планируют заключить сделку купли-продажи. Общество А владеет 10 % голосующих акций общества Б. Заместитель генерального директора общества А является генеральным директором управляющей организации общества Б.

**Вопросы:**

1. Является ли эта сделка сделкой с заинтересованностью для обществ А и Б?

2. Какие лица являются заинтересованными? Каковы основания признания этих лиц заинтересованными?

*Группа 3.* Общество А приняло решение о размещении дополнительных обыкновенных акций путем открытой подписки. Общество Б, владелец 23 % обыкновенных акций общества А, приобрело еще 23 % дополнительных акций общества А, что составило 3 % ранее размещенных обыкновенных акций общества А.

**Вопросы:**

1. Является ли приобретение обществом Б 23 % дополнительных акций общества А сделкой с заинтересованностью для обществ А и Б?

2. Какие лица признаются заинтересованными? Каковы основания признания этих лиц заинтересованными?

3. Каков порядок одобрения сделки?

*Группа 4.* Общество приняло решение о размещении дополнительных обыкновенных акций путем закрытой подписки среди акционеров. Акционер А – владеет 40 % акций, акционеры Б и В – по 30 % акций каждый. Акционер А является также Генеральным директором общества, а акционер Б является братом акционера А.

**Вопросы:**

1. Будут ли при размещении дополнительных акций совершены сделки с заинтересованностью?

2. Какие лица признаются заинтересованными? Каковы основания признания этих лиц заинтересованными?

3. Каков порядок одобрения сделок?

*Группа 5.* Общество А намерено выдать поручительство Сбербанку за Общество Х на сумму, составляющую менее 2 % балансовой стоимости как общества А, так и общества Х. Общество А является владельцем 51 % обыкновенных акций общества Х. Генеральный директор общества Х является членом Совета директоров общества А. Составьте проект решения об одобрении сделки.

**Вопросы:**

1. Является ли сделка поручительства сделкой с заинтересованностью для обществ А и Х?

2. Какие лица признаются заинтересованными? Каковы основания признания этих лиц заинтересованными?

3. Каков порядок одобрения сделки?

*Группа 6.* Общество А заключило договор купли-продажи имущества с обществом Б. Общество А владеет 51% обыкновенных акций общества Б. Ни в одном из обществ сделка купли-продажи неодобрялась как сделка с заинтересованностью. Банк, выдавший кредит обществу А, подал в суд иск о признании сделки купли-продажи недействительной, ссылаясь на нарушение при ее заключении требований статьи 81 и 83 Закона Об АО.

**Вопросы:**

1. Являлась ли сделка купли-продажи имущества сделкой с заинтересованностью для обществ А и Б?

2. Какое будет решение суда?

**Мини-кейс № 1. Построение системы сбалансированных показателей**

***Ситуация:*** Компания ООО «Металлотрейд» занимается торговлей металлопродукцией. Сфера деятельности компании – региональный рынок (в пределах административной области). На конец 2014 года компания занимает 35 % регионального рынка. Видение развития компании на долгосрочную перспективу (до 5 лет) – достижение доминирующих позиций на региональном рынке.

Показатели финансово-хозяйственной деятельности компании

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2013 | 2014 | Изменение (+-) |
| Чистая прибыль, млн руб. | 2498 | 4900 |  |
| Выручка, млн руб. | 106456 | 72952 |  |
| Технический результат от торговой деятельности, тыс. руб. | 2290 | - 430 |  |
| Технический результат от торговой и инвестиционной деятельности, млн руб. | 3750 | 424 |  |
| Средняя величина активов, млн руб. | 84941 | 62716 |  |
| Средняя величина собственного капитала, млн руб. | 17551 | 20813 |  |
| Расходы, млн руб. | 52 412 | 34 568 |  |
| Чистая рентабельность, % |  |  |  |
| Рентабельность торговой деятельности, с учетом инвестиционного дохода, % |  |  |  |
| Рентабельность активов, % |  |  |  |
| Рентабельность собственного капитала, % |  |  |  |

***Задание.*** На основании данных о деятельности предприятия составить систему сбалансированных показателей компании.

**Примеры тестов для контроля знаний**

**ТЕСТ № 1**

1. Видом деятельности корпораций, не требующим лицензии, является:

а) телевизионное и радиовещание;

б) деятельность по поставке (продаже) электрической и тепловой энергии;

в) деятельность по получению (покупке) электрической энергии с оптового рынка

электрической энергии;

г) переработка нефти;

д) перевозки грузов и пассажиров морским транспортом;

е) финансовый лизинг;

ж) деятельность по ремонту бытового электрооборудования.

2. Корпорации, с точки зрения наличия у них цели извлечения прибыли,

классифицируются, как:

а) коммерческие;

б) производственные;

в) некоммерческие;

г) сельскохозяйственные;

д) финансовые.

3. Правовое положение отечественных акционерных корпораций, а также права

и обязанности акционеров определяются в соответствии с:

а) Гражданским кодексом РФ;

б) Федеральным законом «Об акционерных обществах»;

в) Федеральным законом «О рынке ценных бумаг»;

г) Законом РФ «о предприятиях и предпринимательской деятельности»;

д) Федеральным Законом «О финансово-промышленных группах».

4. Банки являются ключевыми участниками корпоративных отношений:

а) в японской модели управления акционерным обществом;

б) в немецкой модели управления акционерным обществом;

в) в англо-американской модели управления акционерным обществом.

5. Формой объединения корпораций, участники которой в результате заключения

соглашения о регулировании объема производства и условиях сбыта и найма рабочей

силы, сохраняют коммерческую и производственную самостоятельность, является:

а) синдикат;

б) концерн;

в) картель;

г) трест.

6. Акционерная корпорация отвечает перед кредиторами по обязательствам своих участников:

а) только денежными средствами;

б) не несет имущественной ответственности;

в) имуществом, принадлежащим участникам корпорации;

г) отвечает всем своим имуществом.

7. Акционерная корпорация отвечает по своим обязательствам перед кредиторами:

а) денежными средствами, находящимися на банковских счетах

б) всем принадлежащим ей имуществом;

в) имуществом, принадлежащим участникам корпорации;

г) не несет имущественной ответственности.

8. Организациями, которые не могут входить в состав участников финансово-промышленной группы, являются:

а) иностранные коммерческие и некоммерческие организации;

б) общественные организации;

в) организации, действующие в сфере производства товаров и услуг;

г) банки или иные кредитные организации;

д) государственные и муниципальные унитарные предприятия;

е) инвестиционные институты;

ж) негосударственные пенсионные и иные фонды;

з) страховые организации.

9. Стоимость акций поглощаемой компании в большинстве случаев:

а) остается прежней;

б) понижается;

в) повышается;

г) акции обесцениваются.

10. Размещение ценных бумаг при слиянии, в результате которого создается новое

акционерное общество, происходит путем:

а) дополнительной эмиссии;

б) конвертации в акции акционерного общества, созданного в результате слияния, акций

акционерного общества, реорганизованного путем такого слияния;

в) приобретения акций акционерного общества, созданного путем слияния.

**ТЕСТ №2**

1. Статус корпорации как юридического лица подтверждается:

а) фактом регистрации в государственном органе;

б) подписанием учредительного договора;

в) подписанием договора о совместной деятельности.

2. Наиболее распространенной организационно-правовой формой создания отечественных корпорации является:

а) ассоциация;

б) общество;

в) товарищество;

г) муниципальное предприятие.

3. Единицей уставного капитала акционерной корпорации является:

а) облигация;

б) акция;

в) пай;

г) акционерная квота.

4. Высшим органом управления акционерной корпорации является:

а) наблюдательный совет;

б) общее собрание акционеров;

в) собрание учредителей;

г) совет директоров;

д) совет управляющих.

5. Корпорация вправе объявлять о выплате дивидендов по размещенным акциям:

а) ежеквартально;

б) раз в полгода;

в) ежегодно;

г) в любое время года по усмотрению совета директоров.

6. В соответствии с отечественным законодательством акционерные корпорации несут

ответственность:

а) по собственным обязательствам;

б) за деятельность филиалов и представительств;

в) по обязательствам акционеров;

г) по обязательствам учредителей.

7. Применение прямой вертикальной интеграции выгодно корпорации при:

а) необходимости уменьшения зависимости от колебания цен на комплектующие и от запросов поставщиков;

б) расширении посреднических услуг или невозможности найти посредников с качественным уровнем работы.

а) отраслевая и территориальная;

б) отраслевая и ведомственная;

в) федеральная и внешнеэкономическая.

8. Высшим органом управления финансово-промышленной группы является:

а) наблюдательный совет;

б) центральная компания;

в) общее собрание акционеров;

г) совет управляющих;

д) собрание учредителей;

е) совет директоров.

9. Слияние представляет собой:

а) форму реорганизации юридического лица, осуществляемую по решению его учредителей;

б) форму реорганизации корпорации, осуществляемую по решению общего собрания

акционеров;

в) переход прав и обязанностей ко вновь возникшему юридическому лицу;

г) реорганизацию, не предусматривающую правопреемства.

10. Первые происходившие в отечественной рыночной экономике слияния и поглощения характерны для корпораций:

а) нефтяной промышленности;

б) нефтеперерабатывающей промышленности;

в) угольной промышленности;

г) легкой промышленности.

**вопросы к экзамену**

**по дисциплине «корпоративный менеджмент»**

1. Охарактеризуйте роль корпораций в современной экономике.
2. Сущность понятий «корпоратизм» и «корпорация».
3. Основные признаки корпорации и их специфика в рыночной экономике.
4. Преимущества и недостатки корпоративной формы организации бизнеса.
5. Характеристика интегрированных корпоративных структур и их отличие от корпораций.
6. Назовите основные формы интегрированных корпоративных структур.
7. Дайте краткую характеристику картелей, синдикатов, консорциумов.
8. Дайте краткую характеристику концернов, холдингов, транснациональных компаний.
9. Сущность и значение корпоративного управления.
10. Основные цели, функции и критерии корпоративного управления.
11. Этапы развития корпоративного управления за рубежом.
12. Этапы становления отечественного корпоративного управления.
13. Субъекты корпоративного управления и их характеристика.
14. Характеристика органов корпоративного управления. Структура и уровни управления акционерного общества и их полномочия..
15. Основные функции общего собрания акционеров. Какие вопросы отнесены к исключительной компетенции общего собрания акционеров?
16. Основные функции Совета директоров акционерного общества. Какие вопросы отнесены к исключительной компетенции совета директоров (наблю­дательного совета) общества?
17. Основные функции исполнительных органов акционерного общества.
18. Характеристика миноритарных и мажоритарных акционеров.
19. Основные принципы корпоративного управления. Международные принципы корпоративного управления.
20. Факторы, влияющие на эффективность корпоративного управления.
21. Что включает в себя система корпоративного менеджмента? Факторы, влияющие на эффективность корпоративного менеджмента.
22. Основные механизмы корпоративного менеджмента.
23. Кому и почему необходимо создание рейтинга корпоративного управления?
24. Что представляет собой рейтинг с содержательной точки зрения?
25. Кодекс корпоративного поведения и его основополагающие принципы.
26. Основные проблемы корпоративного управления. Проблемы на пути развития корпоративного управления в России.
27. Назовите основные причины информационной непрозрачности российских компаний для внешних пользователей.
28. Что из себя представляет аудит корпоративного управления?
29. В чем смысл внутреннего контроля и управления рисками? Этапы создания внутреннего контроля и риск-менеджмента.
30. Что включает в себя корпоративная социальная ответственность?
31. Что является причиной корпоративных конфликтов?
32. Каковы основные типы корпоративных конфликтов?
33. Что является объектом корпоративных конфликтов?
34. Как можно достичь предотвращения корпоративных конфликтов?
35. Способы профилактики и обеспечения корпоративной безопасности.
36. Характеристика национальных моделей корпоративного управления (англо-американская, немецкая, японская) и их особенности.
37. Сравнительный анализ моделей: сходства, отличия, перспективы развития.
38. Корпоративное управление в современной России опыт и перспективы. Специфика российских корпоративных отношений.
39. Понятие корпоративной культуры и основные принципы деловой этики.
40. Типы корпоративных культур.

**БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК**

|  |
| --- |
| 1. **Основная литература** |
| 1. Короткий С.В. Корпоративное управление [Электронный ресурс] : учебное пособие / С.В. Короткий. — Электрон. текстовые данные. — Саратов: Вузовское образование, 2018. — 230 c. — 978-5-4487-0135-1. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/72357.html> 2. Корпоративный менеджмент [Электронный ресурс] : учебное пособие / Орехов С.А., Селезнев В.А., - 4-е изд. - М.:Дашков и К, 2017. - 440 с.: ISBN 978-5-394-02744-4 - Режим доступа: http://znanium.com/catalog/product/415590 3. Тепман Л.Н. Корпоративное управление [Электронный ресурс] : учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по направлениям экономики и управления / Л.Н. Тепман. — Электрон. текстовые данные. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 239 c. — 978-5-238-01550-7. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/52618.html> |
| **2.Дополнительная литература**   1. Основы корпоративного управления [Электронный ресурс] : учебное пособие / А.Н. Байдаков [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Ставропольский государственный аграрный университет, 2017. — 120 c. — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/76121.html> 2. Осипенко О.В. Актуальные проблемы системного применения инструментов корпоративного управления и акционерного права [Электронный ресурс] / О.В. Осипенко. — Электрон. текстовые данные. — М. : Статут, 2018. — 448 c. — 978-5-8354-1438-3. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/77294.html> 3. Коваленко Б.Б. Стратегия и тактика корпоративного управления [Электронный ресурс] : учебное пособие / Б.Б. Коваленко, И.Г. Сергеева. — Электрон. текстовые данные. — СПб. : Университет ИТМО, 2015. — 173 c. — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/68155.html> 4. Горфинкель В.Я. Коммуникации и корпоративное управление [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Горфинкель В.Я., Торопцов В.С., Швандар В.А.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 128 c.— Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/16415.— ЭБС «IPRbooks», по паролю. 5. Менеджмент корпорации и корпоративное управление [Электронный ресурс] / А.Н. Асаул [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — СПб. : Институт проблем экономического возрождения, Гуманистика, 2006. — 288 c. — 5-86050-251-6. — Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/18197.html |

**Рекомендуемые Интернет-ресурсы:**

http://www.cfin.ru – сайт «Корпоративный менеджмент»

http:// www.t-partners.ru - Кочкин С.В. Журнал «Корпоративная культура». –М. (издается

с февраля 2005).

http:// www.iteam.ru - сайт: Технологии корпоративного управления.