

ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ
 Государственное образовательное учреждение высшего профессионального образования
«ТОМСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

УТВЕРЖДАЮ

Директор ИДО

_____ С. И. Качин

« ____ » _____ 2008 г.

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Рабочая программа, методические указания и контрольные задания
 для студентов специальностей

080502 «Экономика и управление на предприятии»

и 080507 «Менеджмент организации»

Института дистанционного образования

Специальности	080502, (080507)	
Семестр	10	11
Лекции, часов	2	8 (10)
Практические занятия, часов		4
Контрольная работа		1
Самостоятельная работа, часов		76 (54)
Формы контроля		зачет (экзамен)

Томск 2008



УДК 65.0(075.8).

Корпоративное управление: рабочая программа, методические указания и контрольные задания для спец. 080502 «Экономика и управление на предприятии» и 080507 «Менеджмент организации» ИДО / Сост. С. И. Сергейчик. – Томск: Изд. ТПУ, 2008. – 20 с.

Рабочая программа, методические указания и контрольные задания рассмотрены и рекомендованы к изданию методическим семинаром кафедры менеджмента 18 марта 2008 г., протокол № 24.

Зав. кафедрой, профессор, д-р экон. н. _____ И.Е. Никулина

Аннотация

Рабочая программа, методические указания и контрольные задания по дисциплине «Корпоративное управление» предназначены для студентов специальностей 080502 «Экономика и управление на предприятии», 080507 «Менеджмент организации» ИДО. Данная дисциплина изучается один семестр.

Приведено содержание основных тем дисциплины и темы практических занятий. Приведены варианты заданий для контрольной работы. Даны методические указания по выполнению контрольной работы.

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Целями преподавания дисциплины «Корпоративное управление» являются:

1. Изучение принципов, элементов и моделей корпоративного управления.
2. Изучение и формирование целостного представления о структуре и полномочиях органов управления акционерного общества – российской модели корпорации.
3. Изучение целей и задач эмиссионной политики корпорации, механизма выполнения первичной эмиссии ценных бумаг.
4. Изучение основных целей, принципов и методов формирования дивидендной политики корпорации.
5. Изучение проблемы, форм и методов установления корпоративного контроля, рынка корпоративного контроля.

Задачи изложения и изучения дисциплины

К основным задачам изложения и изучения дисциплины «Корпоративное управление» относятся:

1. Ознакомление студентов с основными элементами и принципами корпоративного управления, нормами корпоративного поведения, моделями корпоративного управления.
2. Вооружение студентов знаниями о структуре и компетенции органов управления акционерного общества: общего собрания, совета директоров, исполнительного органа; видах и формах проведения общих собраний акционеров, порядке формирования повестки дня общего собрания, органах общего собрания, порядке принятия решений общим собранием и советом директоров, видах исполнительного органа акционерного общества и порядке его формирования.
3. Ознакомление студентов с целями и задачами эмиссионной политикой акционерного общества, механизмом проведения первичной эмиссии ценных бумаг, порядком ведения реестра акционеров-системы регистрации прав на корпорацию.
4. Ознакомление студентов с основными теориями формирования дивидендной политики корпорации, процедурными вопросами дивидендных выплат и вариантами дивидендной политики, методами воздействия на уровень капитализации корпорации.
5. Вооружение студентов знаниями о формах и методах установления корпоративного контроля, теоретическими знаниями о рынке корпоративного контроля, технологии слияний и поглощений, методах защиты от поглощения.

2. СОДЕРЖАНИЕ ТЕОРЕТИЧЕСКОГО РАЗДЕЛА ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Корпорации и корпоративное управление

Понятие корпорации и корпоративного управления. Историческая трансформация понятия корпорации, основные признаки корпорации. Внутренние и внешние аспекты корпоративного управления, принципы корпоративного управления. Законодательные и этические основы корпоративного управления: основные элементы корпоративного управления, принципы (нормы) корпоративного поведения. Проблемы гармонизации интересов акционеров и менеджмента (аутсайдеров и инсайдеров) в корпорации. Понятие двойственного строения (принцип «классической дихотомии») капитала корпорации: фиктивный и производственный капитал. Дополнительные возможности корпорации для развития производственного капитала за счет наращивания фиктивного капитала.

Понятие российской модели корпорации – акционерной компании в свете федерального закона «Об акционерных обществах», открытое и закрытое акционерное общество.

Методические указания

Исторически понятие корпорации относится к цеховому способу организации деятельности в средневековой Европе: корпорация – это деловая организация, рассматриваемая как независимое образование – искусственное лицо, отличающееся от его владельцев в глазах закона; собственность представлена долями в капитале. В общем случае принято выделять пять основных признаков корпорации [5, 6, 16, 22, 23]. В российском законодательстве под понятие корпорации попадают акционерные общества.

Под корпоративным управлением в странах с развитым рынком капитала понимается управление корпорацией как собственностью и связанная с этим система взаимоотношений между менеджментом и собственниками корпорации, другими участниками корпоративных отношений. Корпоративное управление опирается как на законодательную основу его регулирования, так и на этические нормы корпоративного поведения. Сбалансированная система корпоративных отношений должна включать в себя основные элементы корпоративного управления и соответствовать нормам корпоративного поведения [5, 6, 28].

Тема 2. Органы управления акционерного общества

Структура органов управления акционерного общества. Общее собрание акционеров. Компетенция общего собрания. Виды и формы проведения общего собрания. Право на участия в общем собрании. Информация о проведении общего собрания. Порядок формирования повестки дня. Органы общего собрания, кворум общего собрания. Бюллетень для голосования. Порядок принятия решений общим собранием. Простое и куммулятивное голосо-

ние. Историческая трансформация компетенции общего собрания корпорации в странах с развитой рыночной экономикой. Соблюдение этических норм при созыве и проведении общих собраний, рекомендуемых Кодексом корпоративного поведения.

Совет директоров акционерного общества. Компетенция и функции Совета директоров. Порядок выдвижения кандидатов и избрание членов Совета директоров. Заседание Совета директоров, председатель и секретарь Совета директоров. Порядок принятия решений Советом директоров, ответственность членов Совета директоров. Особенности формирования и полномочия Совета директоров корпорации в странах развитой рыночной экономики. Соблюдение этических норм при выборе членов Совета директоров, рекомендуемых Кодексом корпоративного поведения. Основные комитеты Совета директоров и их функции.

Корпоративный секретарь, его полномочия и функции.

Исполнительный орган акционерного общества, единоличный и коллегиальный. Полномочия и ответственность исполнительного общества.

Мотивационные системы вознаграждения менеджмента – как основной механизм снижения агентских издержек и гармонизации отношений между собственниками и менеджментом.

Методические указания

В корпоративном управлении принято выделять два основных аспекта: внутренний и внешний. Первый из них определяет взаимоотношения между акционерами и менеджерами, управляющими обществом, и опирается на структуру органов управления акционерным обществом. В Российской Федерации наибольшее распространение получила трехуровневая структура управления акционерным обществом: общее собрание акционеров – совет директоров – исполнительный орган. Общее собрание является высшим органом управления акционерного общества. Его компетенция определяется ФЗ «Об акционерных обществах». Принято различать годовые и внеочередные общие собрания. Годовое общее собрание проводится в обязательном порядке не раньше, чем через два месяца и не позже, чем через шесть месяцев после окончания финансового года общества. В повестке дня годового общего собрания включается ряд обязательных возгласов в деятельности общества: выборы членов Совета директоров, утверждение годового отчета общества, ряд других. Проводимые, помимо годового, общие собрания являются внеочередными. Список акционеров, имеющих право участия в общем собрании, составляется на дату, устанавливаемую Советом директоров общества. Повестку дня годового общего собрания имеют право формировать акционеры, владеющие двумя и более процентами голосующих акций общества, а также Совет директоров общества. Общее собрание правомочно, если для участия в нем зарегистрировались акционеры, владеющие в совокупности более пятидесятью процентами голосов, для повторного общего

собрания – не менее, чем тридцатью процентов голосов. Решения общего собрания считаются принятыми, если за них проголосовало большинство голосов акционеров, принявших участие в общем собрании. В ряде случаев, оговоренных ФЗ «Об акционерных обществах», для принятия решения общим собранием требуется иное количество голосов [5, 26, 28, 33].

Выборы членов Совета директоров общества осуществляются общим собранием кумулятивным голосованием. При таком голосовании акционер имеет возможность отдать свои голоса за одного или нескольких кандидатов в члены Совета директоров. При этом избранными в Совете директоров считаются кандидаты, набравшие наибольшее число голосов. Таким образом, при кумулятивном голосовании, в отличие от обычного, акционеры имеют возможность аккумулировать (суммировать) свои голоса, отданные за какого-то кандидата в члены Совета директоров, тем самым обеспечивая его избрание.

Не смотря на то, что общее собрание является высшим органом управления общества, его компетенция ограничена законом: общее собрание не может принять к рассмотрению любой вопрос. Тенденция к сужению компетенции общего собрания наблюдается во всем мире и, прежде всего в странах с развитым рынком капитала. Это позволяет оградить исполнительный менеджмент от чрезмерного вмешательства в их деятельность со стороны акционеров. Как показала мировая практика, такое вмешательство негативно отражается на эффективности работы корпорации, снижает ответственность менеджмента.

Совет директоров акционерного общества осуществляет общее руководство обществом и является тем органом, через который акционеры осуществляют внутренний контроль за деятельностью менеджмента общества. В мировой практике представлены однопалатная (американская) и двухпалатная (германская) модели совета директоров [6, 13, 16]. Компетенция Совета директоров устанавливается законом и внутренними документами общества. Совет директоров выполняет надзорные функции, разрабатывает стратегию развития общества.

Корпоративный секретарь – это специальное должностное лицо, единственной задачей которого является обеспечение органами и должностными лицами общества требований, гарантирующих реализацию прав и интересов акционеров [28].

Исполнительный орган общества может быть как единоличным (генеральный директор), так и коллегиальным (правление). Функции единоличного исполнительного органа может выполнять управляющая организация. Исполнительный орган осуществляет руководство текущей деятельностью общества и представляет собой высший менеджмент, нанятый акционерами общества для руководства его хозяйственной деятельностью. Исполнительный орган может выбираться как общим собранием, так и Советом директоров общества. Считается, что второй порядок избрания исполнительного

органа позволяет существенно повысить его ответственность перед акционерами и одновременно расширить надзорные функции Совета директоров [26, 28].

С целью гармонизации интересов акционеров и менеджмента в мировой практике корпоративного управления широкое распространение получили системы вознаграждения менеджеров, ориентированные на показатели фондового рынка. Основным критерием эффективности в них стала стоимость акций, а основным механизмом, связывающим вознаграждение менеджмента и стоимость акций, стал опцион [14].

Тема 3 . Эмиссионная политика корпорации

Понятие эмиссии ценных бумаг и эмиссионной политики корпорации, ее целей.

Понятие объявленных, размещенных и дополнительных акций акционерного общества. Способы первичной эмиссии акций: распределение акций среди учредителей акционерного общества, распределение акций среди акционеров акционерного общества, открытая и закрытая подписка, конвертация. Порядок принятия решения органами управления акционерного общества о размещении ценных бумаг общества (первичной эмиссии ценных бумаг). Преимущественное право акционеров на приобретение дополнительных акций, размещаемых обществом. Этапы размещения ценных бумаг. Решение о выпуске ценных бумаг, его государственная регистрация. Проспект эмиссии. Процедура размещения ценных бумаг: сроки, цена размещения, участие андеррайтеров, преимущественное право акционера на приобретение размещаемых акций и ценных бумаг, конвертируемых в акции, порядок оплаты размещаемых ценных бумаг, другие условия. Публичное размещение акций на фондовой бирже (ИРО). Зарубежная и отечественная практика проведения ИРО. Отчет об итогах размещения ценных бумаг.

Методические указания

Эмиссия ценных бумаг акционерным обществом является одним из наиболее эффективных способов привлечения свободных финансовых ресурсов. Помимо указанной эмиссии ценных бумаг акционерным обществом может иметь и другие цели – эмиссия в связи с переоценкой основных фондов эмитента, с целью проведения глобальных операций эмитентом, в связи с реорганизацией акционерного общества. Различают следующие основные формы эмиссии ценных бумаг: распределение акций среди учредителей акционерного общества, распределения дополнительных акций среди акционеров общества, подписка, конвертация. Каждая форма эмиссии имеет свои особенности ее проведения. Так при распределении акций среди учредителей акционерного общества акции могут оплачиваться не сразу при размещении, а в течение года с момента государственной регистрации общества. Размещение акций среди акционеров возможно только за счет имущества общества. При размещении ценных бумаг путем подписки общество получает

возможность реального привлечения средств, при этом ценные бумаги оплачиваются при их размещении.

Размещение акционерным обществом ЦБ путем конвертации применяется обществом при выполнении глобальных операций по дроблению и консолидации акций, увеличению или уменьшению уставного капитала общества, а также в ряде других случаях.

Процедуры осуществления эмиссии ценных бумаг вне зависимости от формы во многом схожи и включают в себя несколько основных этапов: принятие обществом решения о размещении ценных бумаг, подготовка и утверждение обществом решения о выпуске ценных бумаг, государственная регистрация выпуска ценных бумаг, размещение ценных бумаг, подготовка и регистрация отчета об итогах размещения ценных бумаг.

Каждый из указанных этапов имеет свои особенности в зависимости от формы эмиссии и ряда других факторов [9, 19, 27, 29].

Наиболее эффективным способом размещения ценных бумаг путем подписки является публичное их размещение на фондовой бирже, получившие в США название Initial Public Offering (IPO). Так в 2000 г. компании США через процедуру IPO привлекли порядка 150 млрд. долларов США, в 2006 г. ОАО «Роснефть» через процедуру IPO привлекла 10,5 млрд. долларов США. Изучение и последующее применение российскими корпорациями методов IPO позволит получить эффективный инструмент привлечения свободных денежных средств на мировых финансовых рынках.

Тема 4. Управление обращением ценных бумаг корпорации

Порядок регистрации прав на ценные бумаги, эмитированные акционерным обществом. Понятие системы ведения реестра акционеров – системы фиксации прав собственности на корпорацию. Зарегистрированное в реестре лицо и его лицевой счет. Виды зарегистрированных лиц: владелец, номинальный держатель, доверительный управляющий, залогодержатель. Операции, выполняемые в реестре акционеров. Передаточное распоряжение, порядок перерегистрации прав на ценные бумаги. Порядок осуществления гарантии подписи зарегистрированного лица. Доступность информации из системы ведения реестра.

Методы воздействия акционерного общества на ликвидность и уровень капитализации выпущенных ценных бумаг: сплит (расщепление) акций, консолидация акций, кроссинг, выкуп собственных акций общества.

Условия приобретения акционерным обществом размещенных акций. Порядок осуществления акционерами преимущественного права требовать выкупа принадлежащих им акций.

Управление движением акций в закрытом акционерном обществе: порядок осуществления акционерами преимущественного права на приобретение акций, продаваемых другими акционерами общества, переуступка акций

в акционерных обществах с небольшим числом акционеров, две степени защиты акционеров от проникновения внешних инвесторов.

Методические указания

Надежная система фиксации прав на корпорацию (то есть на акции корпорации) является важнейшим элементом системы корпоративного управления.

Поскольку акции акционерных обществ выпускаются в бездокументарной форме, то права их держателей учитываются в реестре акционеров. Последний представляет собой совокупность данных, который позволяет обеспечить идентификацию зарегистрированных в реестре лиц (акционеров) и удостоверение прав на принадлежащие им ценные бумаги. Различают следующие категории зарегистрированных лиц: владелец, номинальный держатель, доверительный управляющий, залогодержатель. Основным документом в системе реестра акционеров является хронологический журнал, куда в хронологическом порядке вносятся записи о всех событиях, связанных с изменением количества ценных бумаг, записанных на имя зарегистрированного лица. Каждому зарегистрированному лицу в реестре акционеров открывается лицевой счет. Основанием для изменения количества ценных бумаг на лицевом счете зарегистрированного лица является передаточное распоряжение [9, 28, 33].

Важнейшей задачей менеджмента акционерного общества является управление рыночной капитализацией компании и, соответственно, рыночной ценой ценных бумаг, эмитированных обществом. Для этого используются следующие основные методы: сплит (дробление) акций, с единовременным увеличением количества акций в обращении; консолидация – увеличение номинальной стоимости акций с одновременным уменьшением количества акций в обращении; кроссинг – создание благоприятного ценового фонда на акции общества путем проведения договорных сделок с акциями общества; выкуп собственных акций общества [21].

На обращение акций закрытых акционерных обществ накладываются дополнительные ограничения, обусловленные преимущественным правом акционеров общества на приобретение акций общества, продаваемых третьим лицам.

Тема 5. Дивиденды и дивидендная политика корпорации

Понятие и экономическая сущность дивиденда: представление о дивиденде как ссудном проценте, дивиденд как предпринимательский доход, дивиденд как доход от членства в обществе.

Виды дивидендов, источники выплаты дивидендов (по обыкновенным и привилегированным акциям). Порядок принятия решения о выплате дивидендов, форма объявления и выплаты дивидендов. Процедура выплаты годовых и промежуточных дивидендов. Условия, при которых акционерное об-

щество не вправе принимать решение о выплате дивидендов. Права акционера на получение не востребовавшего и невыплаченного дивидендов.

Основные теории, объясняющие принципы формирования дивидендной политики корпораций и влияния размера выплачиваемых дивидендов на совокупное богатство акционеров: теория пассивной роли дивидендов М. Миллера и Ф. Модильяни, теория активной роли дивидендов и дивидендной политики М. Гордона, теория поведенческих финансов М. Бейкера и Дж. Верглера.

Понятие о дивидендной политике акционерного общества. Особенности проведения дивидендной политики в странах с развитой рыночной экономикой. Варианты методов дивидендных выплат: метод постоянного процентного распределения, метод фиксированных дивидендных выплат, метод гарантированного минимума и экстра-дивидендов, метод остаточного дивиденда, метод постоянного увеличения дивидендов, метод выплаты дивидендов акциями общества. Существующая практика дивидендной политики в российских корпорациях.

Методические указания

Дивидендная политика является важнейшим инструментом корпоративного управления. На экономическую сущность дивиденда существуют разные точки зрения. Ряд специалистов в области корпоративных отношений считает, что дивиденд для акционеров является ссудным процентом. Согласно другой точки зрения акционеры являются предпринимателями, а дивиденд для них является предпринимательским доходом. Наибольшее распространение получила точка зрения, что дивиденд является доходом от членства в акционерном обществе [13].

Порядок объявления и выплат дивидендов акционерным обществам регламентируется законами и нормативными документами Российской Федерации [26, 33].

Теоретически выбор дивидендной политики предполагает решение двух ключевых вопросов [4, 13, 10, 14, 15]:

- влияет ли величина дивидендов на изменение совокупного богатства акционеров?
- если да, то какова должна быть их оптимальная величина?

Мировой практикой разработаны три основных подхода (теории) к формированию дивидендной политики корпораций. Первый, основанный на пассивной роли дивидендов, дали М. Миллер и Ф. Модильяни. В соответствии с этим подходом размер дивидендов не влияет на совокупное богатство акционера, и соответственно, дивидендная политика не играет никакой роли в деятельности общества. Сторонники второго подхода, основанного на активной роли дивидендов, считают, что дивиденды влияют на величину совокупного богатства акционера и, соответственно, на капитализацию корпораций. Данный подход подробно обоснован в трудах М. Гордон. Третий, самый

современный подход к формированию дивидендной политике корпораций, разработан М. Бейкером и Дж. Верглером в рамках теории поведенческих финансов. В соответствии с теорией поведенческих финансов менеджмент корпораций при определении размера дивидендных выплат должен в первую очередь учитывать настроения инвесторов, преобладающие в данный момент на фондовом рынке, и соответствующий этим настроениям размер дивидендной премии в капитализации корпораций. В рамках указанных подходов разработаны различные варианты дивидендной политики корпораций: метод остаточного дивиденда, метод постоянного процентного распределения прибыли общества, метод финансирования дивидендных выплат, метод гарантированного минимума и экстра-дивидендов, метод постоянного увеличения дивидендов на акцию, метод выплаты дивидендов акциями, метод, основанный на стабильности курса акций [4, 13, 14, 21] и ряд других.

Тема 5. Особенности управления хозяйственной деятельностью акционерного общества

Понятие крупной сделки, особенности совершения акционерным обществом крупных сделок, связанных с приобретением или отчуждением обществом имущества. Понятие сделки с заинтересованностью, особенности совершения акционерным обществом сделок, в которых имеется заинтересованность. Понятие аффилированных лиц общества, раскрытия информации об аффилированных лицах. Требования к порядку заключения сделок, в которых имеется заинтересованность. Раскрытие информации о заинтересованности в совершении акционерным обществом сделки. Существенные факты в деятельности акционерного общества, порядок раскрытия обществом информации о существенных фактах. Ежеквартальный отчет эмитента эмиссионных ценных бумаг.

Порядок осуществления внутреннего и внешнего контроля за хозяйственной деятельностью акционерного общества. Ревизионная комиссия и аудитор акционерного общества, их права и обязанности.

Методические указания

В процессе ведения акционерной компанией хозяйственной деятельности компания совершает различные сделки, в том числе связанные с приобретением или отчуждением имущества. В случаях, когда такие сделки попадают в категории «крупных сделок» или «сделок с заинтересованностью», существует особый порядок их одобрения такими органами управления акционерной компании, как Совет директоров и общее собрание, оговоренный законом «Об акционерных обществах». При этом акционерная компания должна раскрывать информацию о таких сделках, а также о лицах заинтересованных в совершении такой сделки. Акционерная компания обязана также регулярно раскрывать информацию о так называемых аффилированных лицах [26, 28, 32].

Для осуществления внутреннего и внешнего контроля за хозяйственной деятельностью акционерной компании общее собрание избирает ревизионную комиссию и утверждает аудитора общества. При избрании членов ревизионной комиссии акции, принадлежащие членам Совета директоров общества, не принимают участие в голосовании [26].

Тема 6. Понятие и формы корпоративного контроля. Рынок корпоративного контроля.

Понятие корпоративного контроля. Основные формы (теории) корпоративного контроля: теория акционерного контроля, теория контроля финансовых институтов, менеджерская теория. Понятие полного и частичного контроля, аутсайдеры и инсайдеры. Методы осуществления контроля: прямой контроль, метод давления контролирующей группы, метод косвенного контроля. Модели корпоративного управления.

Особенности осуществления контроля в акционерных компаниях в США, Германии, Японии. Ограничения, накладываемые антимонопольным законодательством на приобретение пакета акций акционерной компании. Порядок приобретения инвестором более 30, 50 и 75 процентов голосующих акций общества. Права и обязанности инвестора, который приобрел более 95 процентов голосующих акций общества.

Понятия рынка корпоративного контроля, «дружеского» и «жесткого» поглощения. Типы слияния корпораций: горизонтальные, вертикальные, концентрические, конгломеративные. Взаимосвязь рынка капитала и проблемы корпоративного контроля, агентские конфликты. Теории слияния: синергетическая, агентских издержек, теория гордыни. Понятие операционной и финансовой синергии. Взаимосвязь слияний и поглощений с дивидендной политикой корпорации. Иррациональные решения менеджмента корпорации – покупателя и несуществующее синергии при слияниях и поглощениях.

Защита от поглощения, тендерное предложение. Мотивация принятия решения о защите от поглощения: недооцененность корпорации рынком, размер тендерного предложения, защита менеджментом собственных рабочих мест. Методы защиты pre-offer и post-offer: супербольшинство, справедлива цена, ядовитая пилюля, целевой выкуп, тяжба, реструктуризация активов и пассивов. Техника тендерного предложения.

Особенности российского законодательства, регулирующего процедуры слияния и поглощения компаний.

Методические указания

Проблема корпоративного контроля является важнейшим вопросом корпоративного управления. В настоящее время преобладает точка зрения известного американского специалиста в корпоративных отношениях Д. Котца, согласно которой контроль – это возможность формировать общую политику руководства компании. Существует несколько основных форм (теорий) корпоративного контроля: акционерный контроль, контроль финан-

совых институтов, менеджерская форма контроля [6,13,14]. Практическим воплощением указанных форм контроля являются различные модели корпоративного управления.

В международной практике принято различать две основные модели корпоративного управления: рыночную модель и модель контроля. Первая характеризуется дисперсным владением собственниками капитала корпорации и связанными с этим агентскими издержками. В модели контроля принято различать модели семейного, банковского и государственного капитализма. Общим для всех моделей контроля является наличие контролирующего собственника и характерных для неё агентских издержек [6, 11, 14, 16].

В силу сложившегося распределения акций между различными группами акционеров в США преобладает менеджерская форма корпоративного контроля, в Германии – контроль финансовых институтов, в Японии – акционерная форма контроля. В России в основном применяется акционерная и менеджерская формы контроля.

Для приобретения в России одним лицом пакета акций, составляющего более 25 процентов уставного капитала общества, требуется получение разрешения федерального агентства по антимонопольной политике. При приобретении одним лицом более 30, 50, и 75 процентов голосующих акций общества, соответственно, данное лицо обязано направить другим акционерам предложение (публичную оферту) о приобретении у них таких ценных бумаг. При приобретении одним лицом более 95 процентов голосующих акций общества это лицо получает право требовать у оставшихся акционеров принудительного выкупа принадлежащих им акций, доводя свое участие в капитале общества до ста процентов [26].

Под рынком корпоративного контроля (РКК) понимается часть фондового рынка, на котором ценные бумаги выступают инструментом осуществления слияний и поглощений корпораций [17, 26].

На РКК принято различать «дружеские» и «жесткие» поглощения. В первом случае тендерное предложение делается менеджменту корпорации – цели, во втором – акционером корпорации – цели, минуя менеджмент. В мировой практике принято различать четыре основных типа слияний: горизонтальные, вертикальные, концентрические и конгломеративные, в зависимости от места, которое занимают на рынке корпорация – покупатель и корпорация – цель. РКК выступает гибким инструментом корпоративного управления, с помощью которого акционеры могут влиять на менеджмент корпорации с целью повышения эффективности и конкурентоспособности акционерной компании.

Современная наука предлагает три основные теории, объясняющие мотивы, движущие корпорациями, активно использующими в своей деятельности стратегии слияний и поглощений: синергетическая теория, теория агентских издержек и теория «гордыни». Каждая из указанных теорий дает свое

объяснение эффектов, достигаемых при поглощениях и слияниях корпораций [3, 17, 24].

Для защиты от поглощения корпорация-цель может применять различные оборонительные действия. Принято различать оборонительные действия корпорации – цели, инициированные до появления предложения на покупку (pre-offer) и защитные действия, инициированные после того, как предложение на покупку сделано (post-offer) [3, 17, 18, 24].

3. СОДЕРЖАНИЕ ПРАКТИЧЕСКОГО РАЗДЕЛА ДИСЦИПЛИНЫ

3.1. Тематика практических занятий

1. Органы управления акционерным обществом – 2 часа.

Студенты изучают структуру, полномочия, порядок образования органов управления акционерного общества в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах».

2. Первичная эмиссия ценных бумаг акционерным обществом – 2 часа. Студенты изучают основные способы и этапы осуществления первичной эмиссии ценных бумаг акционерным обществом.

4. КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА

4.1. Общие методические указания

Для более глубокой проработки материала дисциплины и с целью его практического закрепления студенту необходимо выполнить контрольную работу по заданному варианту. Контрольная работа представляет собой реферат, включающий два вопроса. Работа должна быть аккуратно написана чернилами разборчивым подчерком, либо напечатана, в объеме ученической тетради, написанной на обеих сторонах тетрадных листов, иметь поля для замечаний рецензента.

В конце работы приводится список литературы.

Студент выбирает вариант задания в соответствии со своим шифром. Номер варианта соответствует последним цифрам шифра (830/1 – 830/20, номер соответственно 1–20). Если последние цифры шифра больше 20, то студенту надлежит выбрать вариант, номер которого получается путем вычитания из двух последних цифр шифра число 20 (шифр 830/31, номер варианта 11=31–20). Без сдачи контрольной работы студент-заочник к итоговой аттестации не допускается.

4.2. Варианты контрольных заданий и методические указания

Вариант 1

1. Понятие и основные признаки корпорации. Понятие корпоративного управления, основная проблема, содержание и функции корпоративного управления.

2. Крупная сделка, совершаемая акционерным обществом: понятие крупной сделки, порядок одобрения, последствия несоблюдения требований к совершению крупных сделок.

Вариант 2

1. Принципы (нормы) корпоративного поведения.
2. Формы реорганизации акционерного общества.

Вариант 3

1. Основные элементы корпоративного управления.
2. Внутренний и внешний контроль за деятельностью общества: ревизионная комиссия и внешний аудитор, их права и порядок избрания (утверждения).

Вариант 4

1. Варианты эталонной дивидендной политики акционерного общества: метод остаточного дивиденда и метод постоянного процентного распределения прибыли, их достоинства и недостатки.
2. Понятие акционерного общества, открытое и закрытое акционерные общества, преимущественное право акционеров в закрытом акционерном обществе.

Вариант 5

1. Общее собрание акционеров: компетенция, виды и формы проведения общих собраний, порядок принятия решений.
2. Понятие корпоративного контроля. Основные теории корпоративного контроля: теория акционерного контроля, теория контроля финансовых институтов, менеджерская теория контроля.

Вариант 6

1. Общее собрание акционеров: право на участие в общем собрании, порядок формирования повестки дня общего собрания, кворум общего собрания, бюллетень для голосования, подсчет голосов по итогам голосования.
2. Дивидендная политика корпорации: понятие и цели, решаемые дивидендной политикой. Теория пассивной роли дивидендов М. Миллера и Ф. Модильяни.

Вариант 7

1. Совет директоров акционерного общества: основные функции, компетенция, порядок избрания, деятельности и принятия решений, ответственность членов совета директоров.
2. Рынок корпоративного контроля: понятия рынка корпоративного контроля, слияния и поглощения корпораций, условного и безусловного тендерного предложения, выкупа с долговым финансированием.

Вариант 8

1. Понятие первичной эмиссии ценных бумаг корпорации. Первичная эмиссия акций при учреждении акционерного общества.
2. Варианты эталонной дивидендной политики акционерного общества: метод фиксированного дивиденда, метод гарантированного минимума и экстра-дивидендов.

Вариант 9

1. Первичная эмиссия ценных бумаг корпорации путем размещения дополнительных акций среди акционеров.
2. Типы слияния корпораций: горизонтальные и вертикальные.

Вариант 10

1. Первичная эмиссия ценных бумаг корпорации путем подписки.
2. Варианты эталонной дивидендной политики: метод постоянного увеличения дивидендов, метод выплаты дивидендов ценными бумагами.

Вариант 11

1. Первичная эмиссия ценных бумаг корпорации путем конвертации.
2. Типы слияния корпораций: концентрические и конгломеративные.

Вариант 12

1. Основные этапы первичной эмиссии ценных бумаг корпорации.
2. Синергетическая теория слияний корпораций.

Вариант 13

1. Порядок приобретения лицом более 30, 50 и 75 процентов голосующих акций общества.
2. Теории слияний корпораций: теория агентских издержек и теория гордыни.

Вариант 14

1. Права и обязанности лица, которое приобрело лицом более 95 процентов голосующих акций общества.
2. Рыночная (американская) модель корпоративного управления.

Вариант 15

1. Понятие аффилированного лица акционерного общества, порядок раскрытия обществом информации об аффилированных лицах.
2. Методы защиты корпорации от поглощения pre-offer.

Вариант 16

1. Преимущественное право акционеров на приобретение дополнительных акций, размещаемых акционерным обществом (защита от размывания доли в капитале корпорации).

2. Методы защиты корпорации от поглощения post-offer.

Вариант 17

1. Исполнительный орган акционерного общества: коллегиальный и единоличный, порядок образования и досрочного прекращения полномочий. Понятие управляющей организации. Ответственность исполнительного органа.

2. Модель контроля как модель корпоративного управления: модель семейного капитализма, модель банковского капитализма, модель государственного капитализма.

Вариант 18

1. Теория активной роли дивидендов в капитализации корпораций М. Гордона.

2. Система фиксации прав на корпорацию (реестр акционеров): понятие реестра, виды зарегистрированных лиц, документы, составляющие систему ведения реестра акционеров, порядок фиксации прав на ценные бумаги.

Вариант 19

1. Понятие и экономическая сущность дивидендов, порядок принятия акционерным обществом решения о выплате дивидендов, виды и форма оплаты дивидендов, право на получение дивидендов, порядок выплаты дивидендов.

2. Корпоративный секретарь акционерного общества, его функции и обязанности.

Вариант 20

1. Сделка с заинтересованностью акционерного общества: понятие, порядок одобрения, последствия несоблюдения требований к сделке с заинтересованностью.

2. Основные элементы корпоративного управления.

5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

5.1. Литература обязательная

1. Бромвич М. Анализ экономической эффективности капиталовложений. – М.: ИНФРА-М, 1996.
2. Братанович С. Б. Анализ банковских ресурсов. Система оценки корпоративного управления и управления финансовыми рисками. – М.: Весь мир, 2003.
3. Ионцев М. Корпоративные захваты: слияния, поглощения, грин-мейл. – М.: «Ось-89», 2006.
4. Иванов А. Н. Акционерное общество: управление капиталом и дивидендная политика. – М.: ИНФРА-М, 1996.
5. Корпоративный менеджмент. Справочник для профессионалов / под ред. И. П. Мазура. – М.: Высшая школа, 2003.
6. Стратегическое управление корпорациями / М. И. Кныш, В. В. Пучков и др. – СПб.: Культ-Информ-Пресс, 2002.
7. Кондратьев В. Б. Корпоративное управление и инвестиционный процесс. – М.: Наука, 2003.
8. Корпоративное управление. Сборник. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007.
9. Криничанский К. В. Рынок ценных бумаг. – М.: Дело и Сервиз, 2007.
10. Лукашев А. В. Поведенческие корпоративные финансы и дивидендная политика фирмы // Управление корпоративными финансами. – 2004. – № 3.
11. Лукашев А. В. Сравнительные корпоративные финансы // Управление корпоративными финансами. – 2005. – № 2, 3.
12. Масютин С. А. Механизмы корпоративного управления. – М.: Фин-статинформ, 2002.
13. Метелева Ю. А. Правовое положение акционера в акционерном обществе. – М.: Статус, 1999.
14. Орехов С. А., Селезнев В. А. Современное корпоративное управление: проблемы теории и практики. – М.: «Маркет ДС Корпорейшн», 2004.
15. Пайк Р., Нил Б. Корпоративные финансы и инвестирование: проблемы теории и практики. – СПб.: Питер, 2006.
16. Россинский В. И. Основы корпоративного управления: учебное пособие. – Ростов н./Д.: Феникс, 2006.
17. Рудык Н. Б., Семенкова Е. В. Рынок корпоративного контроля: слияние, жесткие поглощения и выкупы долговым финансированием. – М.: Финансы и статистика, 2000.
18. Рудык Н. Б. Методы защиты от враждебного поглощения. – М.: «Дело», 2006.
19. Руднова Е. В. Эмиссия корпоративных ценных бумаг: теория и практика. – М.: Экзамен, 2001.

20. Тесакова И. В. Миссия и корпоративный кодекс. – М.: РИП-холдинг, 2003.
21. Финансовое управление компанией / под ред. Е. В. Кузнецовой. – М.: Фонд «Правовая культура», 1995.
22. Чередов А. В., Рубинштейн Т. Б. Корпорации. Корпоративное управление. – М.: «Экономика», 2006.
23. Шиткина И. С. Холдинги. Правовое регулирование и корпоративное управление. – М.: «Wolters Kluwer», 2006.
24. Фостер Р. С. Искусство слияний и поглощений. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2006.
25. Храброва И. А. Корпоративное управление: вопросы интеграции. – М.: Альпина, 2000.

5.2. Литература дополнительная

26. Федеральный закон «Об акционерных обществах» № 208 – ФЗ от 26.12.95 (с изменениями и дополнениями).
27. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» № 39 – ФЗ от 22.04.96 (с изменениями и дополнениями).
28. Кодекс корпоративного поведения. – Распоряжение ФКЦБ России № 421/Р от 04.04.2002.
29. Стандарты эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг. – Утверждено приказом ФСФР России №07-4/пз от 25.01.2007 г.
30. Федеральный закон «О защите конкуренции» № 135-ФЗ от 26.07.2006 г.
31. Положение о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумагах. – Утверждено приказом ФСФР России № 06-117/пз-н от 10.10.2006.
32. Положение о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг. – Постановление ФКЦБ России № 27 от 02.10.1997.
33. Положение о дополнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров. – Постановление ФКЦБ России №17/пс от 31.05.2002.
34. Положение о порядке выплаты дивидендов по акциям и процентов по облигациям – Утверждено Минэкономики и финансов РФ 10 января 1992.

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Рабочая программа, методические указания и контрольные задания

Составитель: Сергей Иванович Сергейчик

Рецензент: С. Н. Попова, к. экон. н., доцент кафедры менеджмента ИЭФ

Подписано к печати

Формат 60x84/16. Бумага «Классика».

Печать RISO. Усл.печ.л. 1,16. Уч.-изд.л. 1,05.

Заказ

. Тираж

экз.

Томский политехнический университет

Система менеджмента качества

Томского политехнического университета сертифицирована

NATIONAL QUALITY ASSURANCE по стандарту

ISO 9001:2000



ИЗДАТЕЛЬСТВО ТПУ. 634050, г. Томск, пр. Ленина, 30.