

**МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО И СРЕДНЕГО  
СПЕЦИАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ  
УЗБЕКИСТАН**

**ТАШКЕНТСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ**

**КАФЕДРА “ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ”**

**Саид АКРАМОВ**

**СОВРЕМЕННОЕ  
КОРПОРАТИВНОЕ  
УПРАВЛЕНИЕ**

*Учебно-методическое пособие для практических занятий*

**Ташкент – 2017**

**Рецензенты:** **Н.Э.Жиянова** – к.э.н., доцент кафедры «Финансовый менеджмент», ТФИ  
**Р.Х.Карлыбаева** – к.э.н., доц. кафедры «Корпоративное управление», ТГЭУ

**С.Элмирзаев.** Современное корпоративное управление. Методические пособие для практических занятий. – Т.: ТФИ, 2017. 61 с.

В данном методическом пособии рассматриваются все компоненты современных корпоративных структур, большое внимание уделено построению корпоративных отношений, в том числе раскрытию таких понятий, как корпоративный климат и корпоративная культура с учетом поведения участников корпоративных отношений и социальных отношений между ними.

Методическое пособие подготовлен в соответствии с учебной программой дисциплины «Современное корпоративное управление» и предназначен для изучения учебной дисциплины на практических занятиях и в процессе самоподготовки для магистрантов специальности магистратуры «Управление государственными финансами», «Корпоративные финансы и рынок ценных бумаг», «Управление инвестициями» и «Международные финансы».

*Методические пособие рекомендован к изданию решением Учебно-методического Совета Ташкентского финансового института 22 апреля 2017 года.*

© С.Элмирзаев

## ВВЕДЕНИЕ

Методическое пособие подготовлен в соответствии с учебной программой дисциплины «Современное корпоративное управление» и предназначен для изучения учебной дисциплины на практических занятиях и в процессе самоподготовки магистрантов специальности магистратуры «Управление государственными финансами», «Корпоративные финансы и рынок ценных бумаг», «Управление инвестициями» и «Международные финансы».

Целью изучения данной дисциплины является формирование у студентов теоретической базы и практических навыков в области корпоративного управления, что даст возможность овладеть системными принципами и методами корпоративного управления, необходимыми для формирования отечественной корпоративной культуры.

В данном методическом пособии широко использованы материалы авторов по международному практику, а также отечественных нормативных правовых актов.

В данном методическом пособии рассматриваются все компоненты современных корпоративных структур, большое внимание уделено построению корпоративных отношений, в том числе раскрытию таких понятий, как корпоративный климат и корпоративная культура с учетом поведения участников корпоративных отношений и социальных отношений между ними.

Анализ особенностей построения современных корпоративных структур проводится на основе организационного подхода, с учетом того, что теория корпоративного управления должна базироваться на синтезе существующих концепций и направлений, сформировавшихся за довольно короткий период существования научных знаний об организациях, особенно о корпоративных структурах.

Отдельные материалы данного пособия могут быть использованы для более глубокого освоения таких учебных курсов, как: «Управление государственными финансами», «Инвестиционная политика», «Корпоративная финансовая стратегия», «Международный финансовый рынок» и многих других.

Освоение методической пособий позволит углубить теоретические знания в области практического менеджмента, а

любому потенциальному менеджеру предоставит возможность увеличить эффективность самостоятельной разработки, принятия и реализации эффективного управленческого решения.

# Тема 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

## Контрольные вопросы

1. Какие цели преследуются при создании корпораций?
2. Каков порядок создания и регистрации корпораций?
3. 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. Назовите инструменты государственного регулирования, стимулирующие инвестиционную деятельность корпораций.
7. В чем заключается проблема корпоративных отношений?
8. Что собой представляет понятие «корпоративное управление»?
9. В чем заключается специфика корпоративного управления?
10. Объясните принцип действия механизма корпоративного контроля.

## Тесты

**1. Основным признаком корпорации является:**

- а) союз частных предпринимателей;
- б) статус юридического лица;
- в) объединение промышленных предприятий.

**2. Корпорации, с точки зрения наличия у них цели извлечения прибыли, классифицируются, как:**

- а) коммерческие;
- б) производственные;
- в) некоммерческие;
- г) сельскохозяйственные;
- д) финансовые.

**3. Статус корпорации как юридического лица подтверждается:**

- а) фактом регистрации в государственном органе;
- б) подписанием учредительного договора;
- в) подписанием договора о совместной деятельности.

**4. Наиболее распространенной организационно-правовой формой создания отечественных корпоративных структур является:**

- а) ассоциация;
- б) общество;
- в) товарищество;
- г) государственное предприятие.

**5. Основными целями некоммерческих корпораций являются:**

- а) получение льгот или полное освобождение от налогов;
- б) координация предпринимательской деятельности, защита общих имущественных интересов;
- в) защита интересов держателей ценных бумаг, выпущенных с целью объединения крупного капитала;
- г) получение контроля над значительной частью рынка;
- д) непосредственное воздействие на уровень цен;
- е) влияние на размеры и распределение национального продукта, уровень занятости и покупательскую способность населения.

**6. По виду предпринимательской деятельности согласно сферам экономики корпорации классифицируются, как:**

- а) финансовые, промышленные, страховые, торговые;
- б) производственные, финансовые, торговые, консалтинговые;
- в) коммерческие, строительные, сельскохозяйственные, консультационные.

**7. Корпорации в США разделяются на:**

- а) публичные, коммерческие, промышленные;
- б) государственные, квазигосударственные, частные;
- в) торговые, финансовые, транспортные.

**8. Группой участников корпоративных отношений, влияющей на ценовую политику корпорации, являются:**

- а) поставщики;
- б) потребители;
- в) инсайдеры.

**9. Период формирования структуры мирового нефтяного бизнеса соответствует:**

- а) II половине XIX в.
- б) I половине XX в.
- в) II половине XX в.

**10. В мировом нефтяном бизнесе преобладают:**

- а) вертикально интегрированные нефтяные компании;
- б) горизонтально интегрированные нефтяные компании.

**11. Важнейшими задачами в системе корпоративного управления являются:**

- а) управление корпоративной собственностью и капиталом;
- б) управление инновациями;
- в) совершенствование корпоративной политики.

**12. Государственная регистрация корпоративных структур, как юридического лица осуществляется:**

- а) налоговыми органами;
- б) органами юстиции;
- в) государственными фондами;
- г) местными органами власти.

**13. Правовое положение отечественных акционерных компаний, а также права и обязанности акционеров определяются в соответствии с:**

- а) Гражданским кодексом РУз;
- б) Законом РУз «Об акционерных обществах и защита прав акционеров»;
- в) Законом РУз «О рынке ценных бумаг»;
- г) Законом РУз «О финансово-промышленных группах».

**14. Единицей уставного капитала акционерной компании является:**

- а) облигация;
- б) акция;
- в) пай;
- г) акционерная квота.

### **Модульные задания**

1. Заполните Т-схему указав преимущества и недостатки корпоративного управления.

Преимущества	Недостатки
1.	1.
2.	2.
3.	3.
4.	4.
...	...

2. Заполните следующую таблицу развития корпоративного управления.

<b>XV век</b>	
<b>XVI век</b>	
<b>XVII век</b>	
<b>XVIII век</b>	

<b>XIX век</b>	
<b>XX век</b>	
<b>XXI век</b>	

3. Заполните следующую таблицу развития корпоративного управления в Узбекистане.

<b>1-этап</b>	
<b>2-этап</b>	
<b>3-этап</b>	
<b>4-этап</b>	
<b>5-этап</b>	
<b>.....</b>	

## **Тема 2. СОВРЕМЕННЫЕ МЕТОДЫ И МОДЕЛИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ**

### **Контрольные вопросы**

1. Каковы факторы формирующие национальную корпоративного управления?
2. Современные модели корпоративного управления в развитых странах.
3. Специфика организации и управления отечественными корпорациями.
4. Сравнительный анализ основных видов корпоративных объединений.
5. Значительные особенности Американского моделей корпоративного управления.
6. Немецкая модель корпоративного управления и его значительные особенности.
7. Японская модель корпоративного управления и его отдельные особенности от других моделей
8. Формирование отечественной модели корпоративного управления и перспективы развития корпоративного управления.
9. Семейная модель корпоративного управления
10. Принципы корпоративного управления по разным моделей.
11. Источники финансирования корпоративных структур исходя моделей корпоративного управления.

### **Тесты**

***1. В современном корпоративном управлении выделяются следующие модели управления акционерными корпорациями:***

- а) американская;
- б) японская;
- в) французская;
- г) немецкая;
- д) англо-американская.

***2. Основными позитивными целями объединения предприятий в корпорации, не противоречащими законодательству, являются:***

- а) увеличение рыночной доли;
- б) препятствование доступу на рынок другим фирмам;
- в) снижение издержек по сравнению с конкурентами;

- г) раздел товарного рынка;
- д) поддержание покупных или продажных цен для получения монопольно высокой прибыли;
- е) укрепление конкурентных позиций на международном уровне;
- ж) оптимизация структуры источников доходов;
- з) ограничение конкуренции и устранение конкурентов.

***3. Самые строгие нормы по раскрытию информации предусмотрены:***

- а) в англо-американской модели управления акционерными обществами (корпорациями);
- б) во французской модели управления акционерными обществами;
- в) в японской модели управления акционерными обществами (корпорациями);

***5. Основными держателями акций в большинстве японских корпораций являются:***

- а) аутсайдеры;
- б) «кейрецу»;
- в) инсайдеры;
- г) «дзайбацу»

***6. 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.

***7. Formой 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.

***8. Совокупность юридических лиц приобретает статус ФПГ по решению:***

- а) совета управляющих ФПГ;
- б) участников ФПГ;
- в) полномочного государственного органа;

г) собрания акционеров центральной компании ФПГ.

**9. Консорциумы получили широкое распространение в сфере промышленности:**

- а) во II половине XIX в.;
- б) в I половине XX в.;
- в) во II половине XX в.

**10. Аналогом финансово-промышленных групп в Японии являются:**

- а) «чеболи»;
- б) «сюданы»;
- в) «кейрецу»;
- г) «дзайбацу».

**11. Экономические особенности англо-саксонской (американской) модели корпоративного управления:**

- а) распыленность акционерного капитала, ориентация на прибыль в краткосрочном периоде
- б) высокая концентрация акционерного капитала, большая роль банков как акционеров
- в) высокая концентрация акционерного капитала, высокая степень интеграции промышленности и ее тесное партнерство с банками (кейрецу)
- г) высокая концентрация акционерного капитала, ориентация на прибыль в краткосрочном периоде

**12. Двухуровневая структура совета директоров присуща:**

- а) японской модели корпоративного управления
- б) континентальной (германской) модели корпоративного управления
- в) американской модели корпоративного управления
- г) подобной структуры не существует

**13. Особенности континентальной (германской) модели корпоративного управления:**

- а) ориентация на долгосрочные цели, большая роль принадлежит неформальным объединениям – союзам, ассоциациям, создание кейрецу
- б) ориентация на высокоприбыльные сферы, легкость «входа» и «выхода» инвесторов
- в) ориентация на долгосрочные цели, большая роль банков как акционеров
- г) ориентация на краткосрочные цели, акционеры стремятся

получить максимум дивидендов

**14. Культурно-исторические особенности японской модели корпоративного управления:**

- а) ориентация на партнерство и сотрудничество, высокая роль банков в деятельности корпорации
- б) ориентация на личный индивидуализм, низкая степень вмешательства государства
- в) ориентация на социальную сплоченность, система пожизненного найма
- г) ориентация на личный индивидуализм, высокая степень вмешательства государства

**Модульные задания**

1. Заполните таблицу сравнение моделей корпоративного управления.

Характеристики модели	Англо-американская модель	Немецкая модель	Японская модель
Система социальных ценностей			
Роль трудовых коллективов			
Основной способ финансирования			
Информационная асимметрия			
Временной горизонт инвестирования			
Стоимость капитала			
Рынок капитала			
Основная экономическая единица (в крупном бизнесе)			
Тип инвестиций			
Оплата менеджмента			
Структура акционерного капитала			

2. Заполните Т-схему указав преимущества и недостатки модели корпоративного управления.

Преимущества	Недостатки
<b>Англо-американская модель</b>	
1.	1.
2.	2.
...	...
<b>Немецкая модель</b>	
1.	1.
2.	2.
...	...

<b>Японская модель</b>	
1.	1.
2.	2.
...	...

## **Тема 3. ОРГАНИЗАЦИОННЫЕ ОСНОВЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА КАК КОРПОРАТИВНОЙ СТРУКТУРЫ**

### **Контрольные вопросы**

1. Назовите и охарактеризуйте основные формы корпоративных объединений.
2. В какой из основных существующих моделей управления акционерными обществами имеются самые строгие нормы по раскрытию информации?
3. Каков порядок создания акционерных обществ в Узбекистане?
4. Каковы основные принципы организации и управления отечественными акционерными обществами?
5. Каковы основные признаки акционерного общества?
6. Осуществите сравнительную характеристику видов акционерных обществ.
7. В каком документе определяется порядок осуществления учредителями совместной деятельности по созданию акционерного общества, размер уставного капитала, виды выпускаемых акций и порядок их размещения?
8. Какие положения в императивном порядке должны содержаться в уставе акционерной компании?
9. Объясните порядок утверждения устава и формирования уставного капитала акционерной компании.
10. Проанализируйте достоинства и недостатки акционерной формы бизнеса.

### **Тесты**

**1. При создании корпорации в форме открытого акционерного общества используется система:**

- а) распределения акций между юридическими лицами;
- б) распределения акций между учредителями или заранее определенным кругом лиц;
- в) подписки на акции, открытой и доступной всем желающим.

**2. Одной из особенностей корпораций, учрежденных в форме акционерного общества, является:**

- а) ограниченная ответственность их участников по обязательствам корпорации средствами, вложенными в покупку акций;

- б) солидарная ответственность их участников в одинаковом для всех размере;
- в) ответственность участников в пределах внесенных вкладов.

**3. 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.

**4. 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.

**5. Корпорация, созданная в форме акционерного общества, несет ответственность по обязательствам дочерней корпорации:**

- а) не несет имущественной ответственности;
- б) несет полную ответственность;
- в) несет солидарную ответственность.

**6. 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.

**7. При несостоятельности (банкротстве) акционерной корпорации на ее акционеров по обязательствам корпорации в определенных случаях может быть возложена:**

- а) полная ответственность;
- б) субсидиарная ответственность;
- в) солидарная ответственность;
- г) не может быть возложена имущественная ответственность.

**8. Размер уставного капитала акционерного общества равен:**

- а) номинальной стоимости всех выпущенных акций;
- б) номинальной стоимости акций первоначальной эмиссии;
- в) номинальной стоимости всех выпущенных облигаций;
- г) сумме всех размещенных ценных бумаг.

**9. Корпорация, учрежденная в форме закрытого акционерного общества:**

- а) не отвечает по долгам своих участников;
- б) полностью отвечает по долгам своих участников;
- в) отвечает по долгам своих участников в размере внесенных ими сумм в уставный капитал.

**10. Преимущественной организационно-правовой формой отечественных корпораций является:**

- а) закрытое акционерное общество;
- б) открытое акционерное общество;
- в) общество с ограниченной ответственностью;
- г) общество с дополнительной ответственностью.

**11. Минимальный размер уставного капитала АО:**

- а) в эквиваленте 300 000 долларов
- б) 400 000 доллар
- в) в эквиваленте 300 000 евро
- г) в эквиваленте 400 000 долларов

**12. Максимальное значение номинального стоимости акции:**

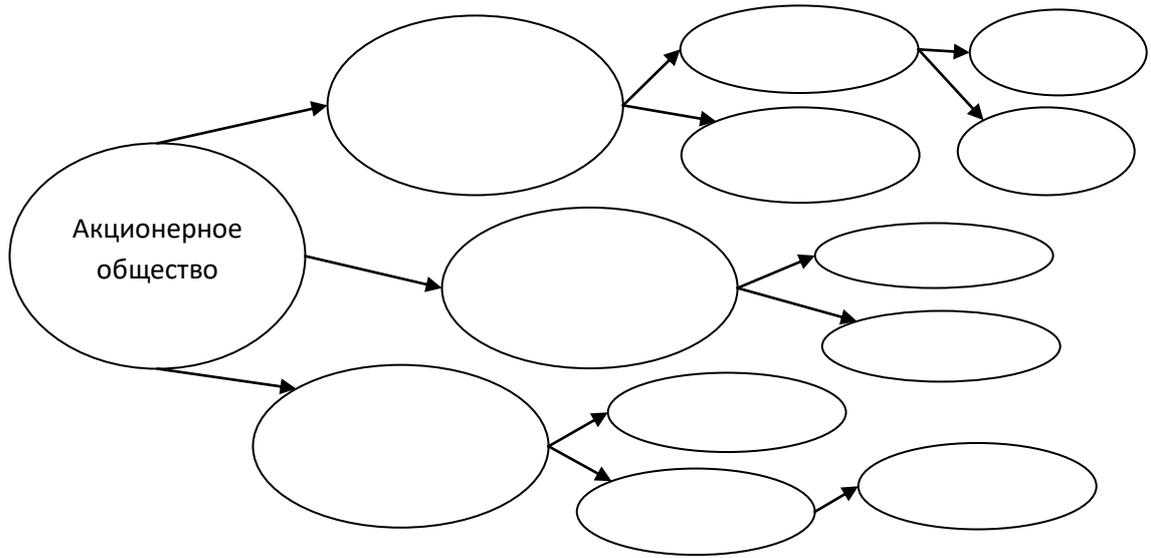
- а) 100 сум
- б) 5000 сум
- в) 1000 сум
- г) 400 000 доллар

**Модульные задания**

1. Заполните Т-схему указав преимущества и недостатки акционерного общества, ОАО, ЗАО.

<b>Преимущества</b>	<b>Недостатки</b>
<b>Акционерное общество</b>	
1. 2. ...	1. 2. ...
<b>Открытое акционерное общество</b>	
1. 2. ...	1. 2. ...
<b>Закрытое акционерное общество</b>	
1. 2. ...	1. 2. ...

2. Формируйте кластер по деятельности акционерного общества.



## Тема 4. Управленческие органы в акционерных обществах

### Контрольные вопросы

1. Охарактеризуйте типовые стратегии развития корпораций.
2. Дайте понятие организационной структуры управления корпорации.
3. Каким требованиям должна соответствовать организационная структура корпорации?
4. Охарактеризуйте основные методы, используемые при проектировании и совершенствовании организационных структур управления.
6. Что является высшим органом управления акционерной корпорации и каковы его компетенция и порядок функционирования?
7. Каковы функции ревизионной комиссии в корпорациях?
8. С какой целью в корпорациях создается арбитражная комиссия?
9. Объясните порядок формирования и компетенцию совета директоров акционерной корпорации.
10. Каким образом формируется количественный и качественный состав правления корпорации и какова его компетенция?

### Тесты

**1. К группе показателей, характеризующих содержание и организацию процесса управления, относятся:**

- а) звенность системы управления;
- б) производительность аппарата управления;
- в) степень централизации;
- г) адаптивность системы управления;
- д) нормы управляемости.

**2. Степень централизации или децентрализации в организации или ее подразделениях может измеряться с помощью, следующих переменных:**

- а) число решений, принимаемых высшим менеджментом;
- б) важность решения для корпорации в целом;
- в) степень контроля исполнения решения.

**3. Способность системы управления эффективно выполнять функции в определенном диапазоне изменяющихся условий представляет собой:**

- а) гибкость системы управления;

- б) адаптивность системы управления;
- в) производительность аппарата управления.

**6. Понятие охват контролем означает:**

- а) разнообразие заданий для достижения целей корпорации;
- б) число подчиненных в подчинении одного руководителя;
- в) количество и объем выполняемых работ.

**7. Основными функциями корпоративных управленческих решений являются:**

- а) направляющая;
- б) организующая;
- в) мотивирующая;
- г) интегрирующая;
- д) регулирующая.

**8. Инсайдером является:**

- а) лицо, напрямую не связанное с деятельностью корпорации;
- б) служащий корпорации, либо лицо, имеющее отношение к принятию важных управленческих решений;
- в) служащий корпорации, владеющий ее акциями.

**9. Ориентирована на поиск и использование корпорацией имеющихся в существующем производстве дополнительных возможностей для выпуска новой продукции (при используемой технологии, на освоенном рынке):**

- а) стратегия диверсифицированного роста;
- б) стратегия горизонтальной диверсификации;
- в) стратегия центрированной диверсификации;
- г) стратегия конгломеративной диверсификации.

**10. Стратегия конгломеративной диверсификации подразумевает:**

- а) расширение за счет производства продукции, технологически не связанной с производимой ранее, и реализуемой на новых рынках;
- б) поиск возможностей роста на существующем рынке за счет новой продукции;
- в) организацию нового производства с использованием имеющихся технологий.

**11. Основными определяющими признаками организационной структуры управления корпорации являются:**

- а) иерархическая последовательность подразделений;

- б) регулирование законодательными и корпоративными нормами вертикальных и горизонтальных коммуникаций;
- в) отсутствие вспомогательных подразделений;
- г) тенденция к децентрализации посредством повышения степени самостоятельности дивизиональных подразделений;
- д) сосредоточение основной управленческой деятельности на базовом уровне управления.

**12. Основными чертами централизованной организации являются:**

- а) разделение процессов принятия решений и их внедрения;
- б) быстрое приспособление к изменениям рынка;
- в) ограниченность в творчестве и инициативе;
- г) принятие решений руководителями низшего звена;
- д) слабая реакция на изменение потребностей потребителей.

**13. Распределение организации на структурные блоки с учетом рационального охвата контролем представляет собой:**

- а) децентрализацию;
- б) департаментализацию;
- в) дезинтеграцию;
- г) детерминацию.

**14. Определенное направление деятельности корпорации и персонал сосредоточены в соответствующем подразделении на временной основе при использовании:**

- а) функциональной департаментализации;
- б) территориальной департаментализации;
- в) производственной департаментализации;
- г) проектной департаментализации;
- д) смешанной департаментализации.

**15. Понятие «комплексность» включает в себя:**

- а) уровень специализации или разделения труда;
- б) определение работ и взаимосвязи между различными направлениями деятельности;
- в) определение формальных координирующих механизмов и моделей взаимодействия;
- г) количество уровней иерархии корпорации;

д) степень территориального распределения структурных подразделений корпорации.

**16. К показателям, характеризующим рациональность организационной структуры управления, относятся:**

- а) звенность системы управления;
- б) надежность аппарата управления;
- в) уровень централизации функций управления;
- г) производительность аппарата управления;
- д) принятые нормы управляемости;
- е) сбалансированность распределения прав и ответственности;
- ж) экономичность аппарата управления.

### Модульные задания

1. Заполните схему по полномочиям общего собрания акционеров, наблюдательного совета, исполнительного комитета.

Полномочия общего собрания акционеров	Полномочия наблюдательного совета	Полномочия исполнительного комитета
1.	1.	1.
2.	2.	2.
3.	3.	3.
...	...	...

2. Заполните схему по абсолютным полномочиям наблюдательного совета и полномочиям переводимым от общего собрания к наблюдательному совету.

Абсолютные полномочия наблюдательного совета	Полномочия переводимым от общего собрания к наблюдательному совету
1.	1.
2.	2.
3.	3.
...	...

## **Тема 5. ПРЕДОТВРАЩЕНИЕ КОРПОРАТИВНЫХ КОНФЛИКТОВ И ЭФФЕКТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ СТОЛКНОВЕНИЕ ИНТЕРЕСОВ**

### **Контрольные вопросы**

1. Понятие и правовая природа корпоративных конфликтов.
2. Виды корпоративных конфликтов.
3. Конфликт интересов в корпоративных структурах.
4. Корпоративный шантаж (green mail).
5. Понятие корпоративного спора.
6. Рейдерство как новое явление корпоративного права.
7. Восстановление и прекращение прав, удостоверяемых акцией, или прав на долю в уставном капитале.
8. Особенности защиты прав миноритарных акционеров.
9. Порядок обжалования решений органов управления общества.
10. Особенности признания решения общего собрания хозяйственного общества недействительным.
11. Порядок оспаривания акционерами сделок, совершаемых обществом.

### **Тесты**

**1. Корпоративный конфликт - это:**

- а) конфликт между сотрудниками корпорации;
- б) конфликт между акционерами и корпорацией;
- в) трудовой конфликт.

**2. По критериям выделяют корпоративные конфликты:**

- а) международные;
- б) внутренние;
- в) национальные.

**3. Внешний корпоративный конфликт - это:**

- а) конфликт между корпорацией и акционерами;
- б) конфликт между корпорацией и государственным органом;
- в) конфликт, связанный с поглощением и захватом корпорации.

**4. Корпоративный спор - это:**

- а) вид корпоративного конфликта;
- б) тип корпоративного конфликта;
- в) стадия корпоративного конфликта.

**5. Стороной корпоративного спора могут быть:**

- а) корпорация или ее участники;

- б) корпорация и государственные органы;
- в) корпорация, ее участники, заинтересованные третьи лица.

**6. Орган по разрешению корпоративных конфликтов избирается из состава:**

- а) коллегиального исполнительного органа;
- б) совета директоров;
- в) общего собрания.

**7. К видам акционерных соглашений относятся:**

- а) соглашение соинвесторов корпорации;
- б) соглашение сотрудников корпорации;
- в) соглашение корпорации и государства.

**8. Посредником в корпоративном споре может выступать:**

- а) физическое или юридическое лицо;
- б) физическое лицо;
- в) юридическое лицо.

**9. Корпоративный договор - это:**

- а) акт общего поднормативного регулирования;
- б) самостоятельный акт регулирования;
- в) акт индивидуального поднормативного регулирования.

**10. К признакам корпоративного договора относятся:**

- а) возмездность;
- б) односторонность;
- в) публичность.

**11. К корпоративным договорам относятся:**

- а) административный договор;
- б) гражданско-правовой договор;
- в) трудовой договор.

**12. Функции юридической службы:**

- а) контрольно-надзорная;
- б) фискальная;
- в) хозяйственно-обеспечительная.

**13. К обязанностями юридической службы относятся:**

- а) составление налоговой отчетности;
- б) представительство в арбитражном суде;
- в) учет кадровой документации.

**14. Корпоративные шантажисты – это:**

- а) те, кто собирают компромат на руководителей или акционеров компании с целью получения прибыли
- б) это конкуренты, которые используют компрометирующие

материалы в органах государственной власти при лоббировании своих интересов

в) акционеры, завладевшие пакетом акций компании, который позволяет препятствовать принятию важных решений компании

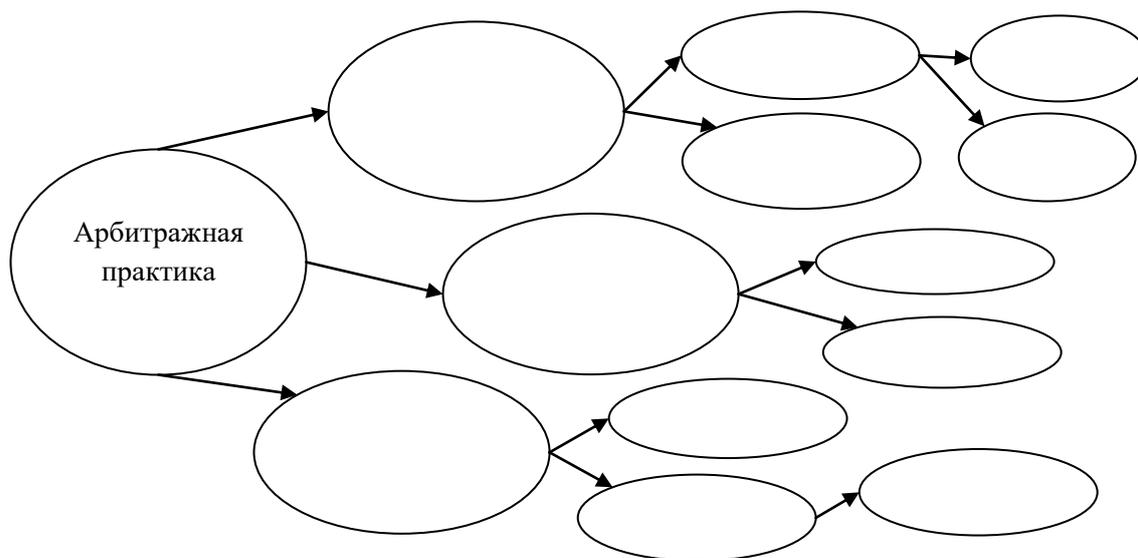
г) миноритарные акционеры, отстаивающие свои права и справедливое отношение к собственности

### Модульные задания

1. Заполните Т-схему по предотвращению корпоративным конфликтам.

Внутренние механизмы предотвращения корпоративным конфликтам	Внешние механизмы предотвращения корпоративным конфликтам
1.	1.
2.	2.
3.	3.
...	...

2. Формируйте кластер по арбитражную практику.



## Тема 6. Оценка эффективности деятельности акционерных обществ

### Контрольные вопросы

1. Основные требования Положения «О критериях оценки эффективности деятельности акционерных обществ и других хозяйствующих субъектов с долей государства».
2. Источники информации для расчета КПЭ.
3. Прогнозные (целевые) значения КПЭ.
4. Использование и мониторинг показателей оценки.
5. Проверка и экспертиза показателей оценки.
6. Порядок определения дополнительных ключевых показателей эффективности.
7. Как определяется прибыль до вычета процентов, налогов и амортизации. (**ЕВITDA** — Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation & Amortization)?
8. Как определяется соотношение затрат и доходов (**CIR** — Cost Income Ratio)?
9. Как определяется рентабельности привлеченного капитала (**ROCE** — Return on Capital Employed)?
10. Как определяется рентабельности акционерного капитала (**ROE** — Return On Equity)?
11. Как определяется рентабельности инвестиций акционеров (**TSR** — Total Shareholders Return)?
12. Как определяется рентабельности активов?
13. Как определяется коэффициент покрытия (платежеспособности)?
14. Как оценивается дивидендный выход?

### Тесты

1. *Прибыль до выплаты процентов, уплаты налогов и амортизации:*
  - а) ЕВITDA
  - б) ЕВIT
  - в) Чистая прибыль
2. *Обыкновенный собственный капитал это:*
  - а) обыкновенные акции и нераспределенная прибыль
  - б) обыкновенные акции, нераспределенная прибыль и

привилегированные акции;

в) обыкновенные акции и привилегированные акции.

**3. Дивиденды по привилегированным акциям:**

а) зависят от величины чистой прибыли компании;

б) зависят от величины EBITDA;

в) не зависят от указанных величин и являются величиной постоянной.

**4. NOPAT =**

а) EBITDA\*(1-Ставка налога)

б) EBIT\*(1-Ставка налога)

в) Чистая прибыль\*(1-Ставка налога)

**5. Свободный денежный поток (FCF)=**

а) Операционный денежный поток – Валовые инвестиции;

б) NOPAT+ Чистые инвестиции;

в) Операционный денежный поток + Валовые инвестиции.

**6. Если ROIC > ставки доходности, требуемой для своих вложений инвесторами фирмы, то**

а) отрицательный свободный денежный поток не представляет проблем;

б) отрицательный свободный денежный поток представляет проблему;

в) нет экономического смысла в данном соотношении.

**7. MVA – является мерой эффективности деятельности менеджеров:**

а) за истекший год;

б) с самого основания компании;

в) за два последних года.

**8. Если менеджеры управляли компанией так, что экономическая добавленная стоимость положительна, то:**

а) благосостояние акционеров увеличилось;

б) благосостояние акционеров уменьшилось;

в) благосостояние акционеров не изменилось.

**9. Нормальная устойчивость финансового состояния (предприятие оптимально использует собственные и кредитные ресурсы, текущие активы превышают кредиторскую задолженность) соответствует значению трехмерного показателя:**

а)  $S=(1,1,1)$ ;

б)  $S=(0,1,1)$ ;

в)  $S=(0,0,1)$ ;

г)  $S=(0,0,0)$ .

**10. Неустойчивое финансовое состояние (нарушение платежеспособности, предприятие вынуждено привлекать дополнительные источники покрытия запасов и затрат, наблюдается снижение доходности производства) с возможностью для улучшения ситуации соответствует значению трехмерного показателя:**

а)  $S=(1,1,1)$ ;

б)  $S=(0,1,1)$ ;

в)  $S=(0,0,1)$ ;

г)  $S=(0,0,0)$ .

**11. Если абсолютные и относительные коэффициенты ликвидности в пределах нормы, постоянны или имеют тенденцию к росту, то ликвидность предприятия:**

а) очень высокая;

б) высокая;

в) нормальная;

г) низкая.

**12. Если абсолютные и относительные коэффициенты ликвидности не соответствуют нормативам и имеют тенденцию к снижению, то ликвидность предприятия:**

а) очень высокая;

б) высокая;

в) нормальная;

г) низкая.

**13. Исходя из методики Du-Point, рентабельность собственного капитала вычисляется как:**

а) рентабельность активов\*мультипликатор;

б) рентабельность продаж\*мультипликатор;

в) рентабельность активов\*оборот активов.

### Модульные задания

1. Определите основные ключевые показатели эффективности по конкретным АО.

Показатель	Удельный вес	Прогнозное (целевое) значение	Фактическое значение	Процент выполнения	КПЭ
А	В	С	Д	Е	$F=E \times B / 100$
1. Прибыль до вычета					

процентов, налогов и амортизации. ( <b>EBITDA</b> - Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation & Amortization)					
2. Соотношение затрат и доходов ( <b>CIR</b> — Cost Income Ratio)					
3. Рентабельность привлеченного капитала ( <b>ROCE</b> — Return on Capital Employed)					
4. Рентабельность акционерного капитала ( <b>ROE</b> - Return On Equity)					
5. Рентабельность инвестиций акционеров ( <b>TSR</b> — Total Shareholders Return)					
6. Рентабельность активов					
7. Коэффициент абсолютной ликвидности					
8. Коэффициент финансовой независимости					
9. Оборачиваемость кредиторской задолженности в днях					
10. Оборачиваемость дебиторской задолженности в днях					
11. Коэффициент покрытия (платежеспособности)					
13. Дивидендный выход					
13. Показатель снижения дебиторской задолженности (в % к установленному заданию)					
<b>Всего:</b>	100				

2. Определите дополнительные ключевые показатели эффективности по конкретным АО.

Показатель	Удельный вес	Прогнозное (целевое) значение	Фактическое значение	Процент выполнения	КПЭ
<b>A</b>	<b>B</b>	<b>C</b>	<b>D</b>	<b>E</b>	<b>F=ExB/100</b>
1. Коэффициент износа основных средств					
2. Коэффициент обновления основных средств					
3. Производительность труда					
4. Фондоотдача					
5. Коэффициент					

использования производственных мощностей					
6. Энергоэффективность (доля затрат на энергию в структуре себестоимости продукции)					
7. Доля инновационной продукции в общем объеме реализованной продукции					
8. Доля затрат на инновационную деятельность в общих затратах предприятия					
9. Затраты на обучение персонала, в расчете на одного работника					
10. Коэффициент текучести кадров					
11. Индикатор выполнения Инвестиционной программы в денежном выражении					
12. Индикатор выполнения параметров ввода мощностей (в % к заявленному физическому объему)					
13. Показатель выполнения параметров экспорта (в % к денежному объему)					
Всего (ИКЭ)	100				

## **Тема 7. СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ И ВНУТРЕННИЙ КОНТРОЛЬ В АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ**

### **Контрольные вопросы**

1. Что понимается под риском актива? В чем отличие автономного и риска актива в портфеле?
2. Какие факторы функционирования и развития корпорации формируют диверсифицированный риск и рыночный риск?
3. Как взаимосвязаны риск и доходность актива? Что представляет собой премия за риск?
4. В каких случаях необходимо рассчитывать коэффициент вариации?
5. Как влияет на риск портфеля корреляция его активов?
6. Какие факторы влияют на формирование требуемой доходности акции?
7. Какие факторы влияют на формирование стоимости заемных средств корпорации? Какие типы рисков они формируют?
8. Организация системы финансового контроля в корпоративных структурах.
9. Организация системы контроля выполнения управленческих решений в акционерных обществах.
10. Каковы функции ревизионной комиссии в акционерных обществах?
11. Основные функции и обязанности служба внутреннего аудита общества.
12. Система управления рисками в акционерных обществах.
13. Внутренний механизм управления финансовыми рисками.
14. Внешний механизм управления финансовыми рисками.
15. Роль система внутреннего контроля в управлении финансовых рисков.
16. Назначение и освобождение член ревизионной комиссии и служба внутреннего аудита.

### **Тесты**

**1. Чем выше риск ценной бумаги, тем:**

- а) ниже оказывается ее цена, и тем ниже средняя доходность, требуемая инвесторами;

- б) выше оказывается ее цена, и тем ниже средняя доходность, требуемая инвесторами;
- в) ниже оказывается ее цена, и тем выше средняя доходность, требуемая инвесторами.

**2. Чем меньше среднее квадратическое отклонение доходности акции, тем:**

- а) ниже риск;
- б) выше риск;
- в) среднее квадратическое отклонение не определяет риск.

**3. Чем ниже коэффициент вариации, тем:**

- а) рискованнее будут вложения капитала;
- б) менее рискованнее будут вложения капитала.

**4. Чем ниже коэффициент корреляции, тем:**

- а) тем ниже будет риск диверсифицированного портфеля;
- б) тем выше будет риск диверсифицированного портфеля.

**5. Если бета – коэффициент акции  $b=1$ , то:**

- а) акции менее рискованны по сравнению с рынком в целом;
- б) акции имеют средний риск, равный рыночному риску;
- в) акции более рискованны, чем в среднем на рынке.

**6. К спекулятивным или бросовыми облигациям относятся:**

- а) облигации рейтинга AAA и AA;
- б) облигации рейтинга A и BBB;
- в) облигации рейтинга BB и ниже.

**7. Премия за то, что эмитент не выплатит проценты или основную сумму в положенное время в полном объеме называется:**

- а) DRP – (default premium) премией за риск неуплаты, дефолта;
- б) MRP - (maturity risk premium) премией за срок до погашения;
- в) LP - (liquidity premium) премией за ликвидность.

**8. Стоимость долгового финансирования для компании:**

- а) выше величины доходности, получаемой владельцами долговых обязательств;
- б) ниже величины доходности, получаемой владельцами долговых обязательств;
- в) равна величине доходности, получаемой владельцами долговых обязательств.

**9. Высокая стоимость капитала – это:**

- а) обязательно плохо;
- б) всегда хорошо;

в) не плохо, если данный капитал обеспечивает функционирование высокорентабельных проектов.

**10. Кто из ниже перечисленных лиц, могут быть членами ревизионной комиссии (ревизором):**

- а) член наблюдательного совета;
- б) член исполнительного органа;
- в) корпоративный секретарь;
- г) члены других органов общества;
- д) никто из перечисленных не может быть членами ревизионной комиссии.

**11. Независимым аудитором может быть:**

- а) аффилированное лицо общества;
- б) аффилированное лицо должностного лица общества;
- в) лицо, которое предоставляет консультационные услуги обществу;
- г) лицо, не связанное с деятельностью данного общества;
- д) все вышеперечисленные лица не могут быть независимым аудитором.

**12. Слияние, присоединение, деление и преобразование акционерного общества осуществляются по решению:**

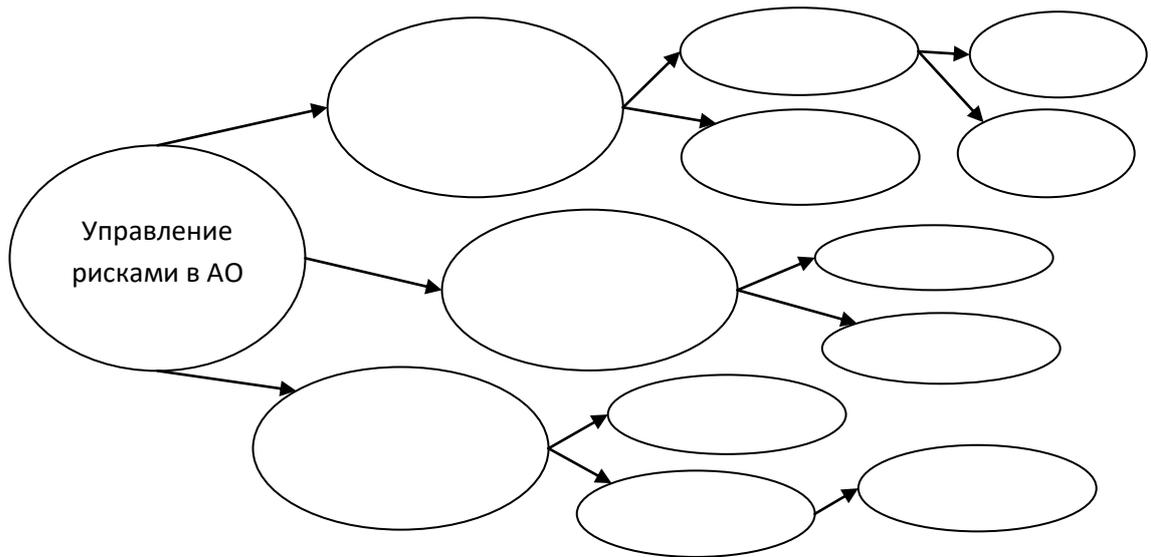
- а) наблюдательного совета
- б) ревизионной комиссии
- в) общего собрания
- г) генерального директора
- д) совета директоров

### Модульные задания

1. Заполните схему по функциями ревизионная комиссии и службой внутреннего аудита.

Функции ревизионная комиссии	Функции службой внутреннего аудита
1.	1.
2.	2.
3.	3.
...	...

2. Формируйте кластер по управлениями рисками в акционерных обществах.



## **Тема 8. ОТЧЁТНОСТЬ, РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ И ПРОРАЧНОСТЬ В КОРПОРАТИВНОМ УПРАВЛЕНИИ**

### **Контрольные вопросы**

1. Каковы основные принципы организации и управления отечественными акционерными корпорациями?
2. Каковы основные принципы построения корпоративных норм?
3. Принципы корпоративного управления ОЭСР.
4. Принципы корпоративного управления Всемирного банка.
5. Общепризнанные принципы корпоративного управления.
6. Каковы предпосылки, общие принципы и особенности формирования и деятельности отечественных ФПГ?
7. Основные принципы деятельности транснациональных корпораций.
8. Особенности применения принципа отчётности в корпоративном управлении.
9. Особенности применения принципа раскрытия информации в корпоративном управлении
10. Особенности применения принципа прозрачности в корпоративном управлении

### **Тесты**

***1. Основными принципами построения корпоративных норм являются:***

- а) демократизм, гуманизм, равноправие, законность, научность;
- б) гуманизм, социальность, адаптивность, всеобщность;
- в) законность, научность, доступность, традиционность;

***2. Основными свойствами корпоративной культуры являются:***

- а) адаптивность;
- б) формальность;
- в) всеобщность;
- г) устойчивость.

***3. Правила поведения, разрабатываемые органами управления корпорации, распространяемые только на членов корпорации и направленные на регулирование отношений, складывающихся внутри корпораций, представляют собой:***

- а) корпоративные нормы;

- б) договорные нормы;
- в) индивидуальные нормы.

**4. Система норм, устанавливаемых органами управления корпораций, выражающих волю ее членов, обязательных для участников корпорации и охраняемых силой корпоративного принуждения, а при его недостаточности – силой государственного принуждения, представляет собой:**

- а) предпринимательское право;
- б) корпоративное право;
- в) корпоративную культуру.

**5. Выработанная в корпорации в процессе совместной деятельности совокупность материальных и духовных ценностей, норм поведения, проявлений, отражающих ее индивидуальность и проявляющаяся в социальной роли и восприятии внешней среды, представляет собой:**

- а) корпоративную культуру;
- б) корпоративное поведение;
- в) корпоративные ценности;
- г) корпоративные отношения.

**6. Основным документом в области международных стандартов корпоративного управления на сегодняшний день являются...**

- а) рациональные деловые нормы и корпоративная практика ЕБРР;
- б) принципы корпоративного управления ОЭСР;
- в) основные принципы корпоративного управления Евроакционеров;
- г) кодекс корпоративного поведения.

**7. Конфликт интересов «агент-принципал» обусловлен тем, что:**

- а) действия агента направлены в интересах принципала;
- б) действия агента направлены в интересах агента - собственника;
- в) действия агента направлены в интересах менеджера.

**8. К внутренней проблеме агентских отношений относится конфликт:**

- а) между директорами и акционерами,
- б) между менеджерами;
- в) между крупными и миноритарными акционерами.

**9. Структура компании и ее органов управления – совет директоров, регламенты внешних и внутренних управленческих**

**взаимодействий, подбор и расстановка управленческих кадров отражают:**

- а) нормативно-юридический аспект корпоративного управления;
- б) организационный аспект корпоративного управления;
- в) информационный аспект корпоративного управления;
- г) культурно-этический аспект корпоративного управления.

**10. В процессе формирования условий взаимодействия задействованы:**

- а) все участники корпоративных отношений;
- б) акционеры, члены совета директоров, менеджеры высшего уровня;
- в) лица, охваченные системой властных отношений.

### **Модульные задания**

1. Дайте обеснения по применению каждым существенными фактам в деятельности эмитента.

<b>Наименование существенного факта</b>	<b>Номер сущфакта</b>	<b>Обеснение</b>
Изменение наименования	01	
Изменение местонахождения (почтового адреса), адреса электронной почты или веб-сайта	02	
Реорганизация	03	
Приостановление деятельности	04	
Прекращение деятельности	05	
Решения, принятые высшим органом управления эмитента	06	
Изменение прав на ценные бумаги	07	
Изменение в составе наблюдательного совета, ревизионной комиссии или исполнительного органа	08	
Изменения в перечне филиалов	09	
Изменения в перечне представительств	10	
Изменения в перечне дочерних хозяйственных обществ	11	
Изменения в перечне зависимых хозяйственных обществ	12	
Наложение ареста на имущество и (или) банковские счета	13	
Предъявление иска к эмитенту в размере, превышающем 10 процентов стоимости активов	14	
Получение кредита в размере, превышающем 50 процентов уставного капитала	15	
Получение кредита в размере, превышающем 50 процентов активов	16	
Разовое увеличение стоимости активов более чем на 10 процентов	17	
Разовое уменьшение стоимости активов более	18	

чем на 10 процентов		
Разовые сделки эмитента, размер которых либо стоимость имущества по которым составляет более 10 процентов от активов эмитента	19	
Заключение эмитентом крупной сделки	20	
Заключение сделки с аффилированным лицом	21	
Получение лицензии на осуществление отдельных видов деятельности	22	
Аннулирование лицензии либо прекращение действия лицензии, выданной на осуществление отдельных видов деятельности	23	
Приостановление действия лицензии, выданной на осуществление отдельных видов деятельности	24	
Выпуск ценных бумаг	25	
Приостановление выпуска ценных бумаг	26	
Возобновление выпуска ценных бумаг	27	
Признание выпуска ценных бумаг несостоявшимся	28	
Признание выпуска ценных бумаг недействительным	29	
Изменения в списке юридических лиц, в которых эмитент обладает 10 и более процентами акций (долей, паев)	30	
Наступление сроков исполнения обязательств эмитента по выкупу (погашению) ценных бумаг	31	
Начисление доходов по ценным бумагам	32	
Введение процедуры банкротства в отношении эмитента	33	
Изменения во владении членом наблюдательного совета акциями эмитента	34	
Изменения во владении членом исполнительного органа акциями эмитента	35	
Изменения в списке аффилированных лиц	36	
Возникновение у владельцев ценных бумаг права требования выкупа эмитентом принадлежащих им ценных бумаг	37	

2. Заполните таблицу по особенностям принципов корпоративного управления.

<b>Отчётность</b>	<b>Раскрытие информации</b>	<b>Прорачность</b>
1.	1.	1.
2.	2.	2.
3.	3.	3.
...	...	...

## **Тема 9. МИНОРИТАРНЫЕ АКЦИОНЕРЫ И ЗАЩИТЫ ИХ ПРАВ**

### **Контрольные вопросы**

1. Актуальность формирования комитета миноритарных акционеров
2. Основные функции Комитета миноритарных акционеров.
3. Основные компетенции комитета миноритарных акционеров.
4. Основные требования Положения о «О порядке деятельности комитета миноритарных акционеров в акционерном обществе»
5. Требования к созданию комитета миноритарных акционеров.
6. Организация деятельности комитета миноритарных акционеров.
7. Порядок проведения заседаний комитета миноритарных акционеров.
8. Порядок голосования миноритарных акционеров в общем собрание.
9. Права и интересы миноритарных акционеров.

### **Тесты**

***1. Держателей акций в акционерном обществе, чей пакет не является контрольным, называют ...***

- а) мажоритарными акционерами;
- б) миноритарными акционерами;
- в) депозитарными акционерами;
- г) флюоральными акционерами.

***2. К «голубым фишкам» относятся ...***

- а) акции, являющиеся лидерами по росту курсовой стоимости;
- б) акции мощных кредитоспособных компаний, имеющих значительную капитализацию и стабильное положение на рынке;
- в) акции - лидеры групп акций, оказывающие влияние на всю группу;
- г) акции крупных компаний с высокими инвестиционными качествами, которые позволяют не допустить падение цены даже при падающем рынке.

## **Тема 10. УЧАСТИЕ ГОСУДАРСТВА В КОРПОРАТИВНОМ УПРАВЛЕНИИ**

### **Контрольные вопросы**

1. Необходимость и возможные формы участия государства в создании корпоративных структур.
2. Особенности корпоративного управления на предприятиях с государственным участием.
3. Проблемы сбалансированности интересов государства, частных инвесторов и менеджмента корпоративных структур.
4. Золотая акции и её применения.
5. Пути повышения ответственности менеджмента за неэффективное управление государственной собственностью.
6. Государственное регулирование деятельности корпоративных структур.
7. Зарубежная практика правительственного вмешательства в деятельность корпоративных структур.
8. Конфликты государства и корпоративных структур.
9. Тенденция развития личных связей, лоббизма, коррупции.
10. Мотивы участия корпораций в социальных проектах. Социальная активность бизнеса: зарубежный и отечественный опыт.
11. Назовите инструменты государственного регулирования, стимулирующие инвестиционную деятельность корпоративных структур.
12. Монополии и монополистические проявления в деятельности хозяйствующих субъектов.
13. Государственное регулирование корпоративной деятельности.
14. Государственная антимонопольная политика.

### **Тесты**

- 1. Имеет право вето на некоторые решения общего собрания акционеров** **владелец**
- а) золотого коносамента
  - б) золотой облигации
  - в) золотого векселя
  - г) золотой акции

**2. Число учредителей АО**

- а) не может превышать 50
- б) не ограничено
- в) не может превышать 100
- г) не может превышать 60

**3. Рассматривается как недопустимое действие и квалифицируется в соответствии с антимонопольным законодательством:**

- а) повышение эффективности технологических цепочек за счет концентрации на межотраслевой основе;
- б) проникновение в отрасли, не имеющие прямой производственной связи или функциональной зависимости с основной;
- в) усиление контроля над производством, сбытом, техническим развитием участников технологической цепочки;
- г) более выгодные условия сделки с поставщиками заключившими с корпорацией антиконкурентные соглашения;
- д) объединение с целью переброски, аккумуляирования капитала для овладения рынками какого-либо товара.

**4. Финансовой признается холдинговая компания, в структуре капитала которой ценные бумаги других эмитентов и иные финансовые активы составляют:**

- а) более 50%;
- б) более 25%;
- в) более 35%.

**5. Создание финансово-промышленных групп допускается на основе концернов, союзов, ассоциаций и иных объединений предприятий, в число участников которых входят государственные предприятия:**

- а) да;
- б) нет;
- в) в случае преобразования их в форму товарищества;
- г) в случае преобразования их в форму общества.

**6. Основными направлениями государственной антимонопольной политики являются:**

- а) лицензирование отдельных видов деятельности;
- б) запрещение картельных соглашений и пресечение недобросовестной конкуренции;
- в) контроль за слияниями компаний.

**7. Для оценки состояния конкурентной среды на товарных рынках необходимо**

**определить:**

- а) продуктовые границы товарного рынка;
- б) географические границы товарного рынка;
- в) политические границы товарного рынка;
- г) экономические границы товарного рынка.

**8. В соответствии с направлениями государственного регулирования, анализ и оценка состояния конкурентной среды на товарном рынке используется:**

- а) в целях поддержки предпринимательства;
- б) при рассмотрении дел о нарушении антимонопольного законодательства;
- в) при решении вопроса о предоставлении налоговых льгот;
- г) при регистрации финансово-промышленных групп;
- д) при рассмотрении вопроса о выдаче лицензий;
- е) при формировании государственной политики в области инвестиций.

**9. Возможность корпорации оказывать решающее влияние на общие условия обращения товара на соответствующем товарном рынке и (или) затруднять доступ на рынок другим хозяйствующим субъектам представляет собой:**

- а) рыночную долю корпорации;
- б) доминирующее положение корпорации;
- в) рыночный потенциал корпорации.

**10. Процентное содержание реализации (поставки) продукции определенным числом крупнейших корпораций-продавцов к общему объему реализации (поставки) на конкретном товарном рынке представляет собой:**

- а) коэффициент рыночной концентрации;
- б) индекс рыночной концентрации;
- в) степень монополизации;
- г) показатель рыночной доли.

### **Модульные задания**

1. Заполните Т-схему указав преимущества и недостатки участия государства в корпоративном управлении.

<b>Преимущества</b>	<b>Недостатки</b>
1.	1.

2.	2.
3.	3.
4.	4.
...	...

2. Заполните таблицу по особенностям простая, привилегированная и золотая акция.

<b>Простая акция</b>	<b>Привилегированная</b>	<b>Золотая акция</b>
1.	1.	1.
2.	2.	2.
3.	3.	3.
4.	4.	4.
...	...	...

## **Тема 11. КОРПОРАТИВНАЯ ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА И ЕЁ ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ**

### **Контрольные вопросы**

1. Какие основные концепции лежат в основе управления корпоративными финансами?
2. В чем заключается инновационность модели управления стоимостью корпорацией (Value based management (VBM))?
3. Какова роль финансового анализа в корпоративном управлении?
4. Каких экономических субъектов можно отнести к непосредственно заинтересованным в деятельности компании пользователям финансовыми отчетами и опосредованно заинтересованными? Зачем данным субъектам исследовать финансовую отчетность компании?
5. Какие основные методы аналитической работы с финансовыми отчетами применяются?
6. Что представляет собой свободный денежный поток? Какова его роль в корпоративном управлении?
7. Зачем необходимо рассчитывать показатели рыночной и экономической добавленных стоимостей? Какие выводы можно сделать по результатам их расчетов?
8. Что представляет собой финансовая устойчивость компании? Каковы основные направления ее анализа?
9. Какие абсолютные и относительные показатели финансовой устойчивости вы знаете? Какие выводы можно по ним сделать?
10. В чем заключается смысл методики Du-Pont? Какова ее роль в управлении корпоративными финансами?

### **Тесты**

***1. Принципы оптимизации соотношения уровня риска и доходности рискованных инструментов финансового инвестирования лежат в основе:***

- а) концепции приоритета экономических интересов собственников;
- б) современной портфельной теории;
- в) концепции стоимости капитала.

***2. Необходимость учета и оптимизации затрат предприятия по привлечению и обслуживанию капитала является основой:***

- а) концепции стоимости капитала;

- б) концепции структуры капитала;
- в) теорией дивидендной политики.

**3. Модели дисконтирования денежных потоков отражают:**

- а) концепцию структуры капитала;
- б) теорию дивидендной политики;
- в) концепцию стоимости денег во времени.

**4. Определение необходимого уровня доходности отдельных финансовых инструментов инвестирования с учетом уровня их риска отражают:**

- а) модель оценки акций и облигаций на основе их доходности;
- б) модель оценки финансовых активов с учетом систематического риска;
- в) гипотезу эффективности рынка.

**5. Факт, что деятельность менеджеров лишь тогда будет направлена на реализацию главной цели управления финансами, если она будет дополнительно стимулироваться их участием в прибыли, отражает:**

- а) концепцию агентских отношений;
- б) гипотезу эффективности рынка;
- в) концепцию асимметрической информации.

**6. К непосредственно заинтересованным в деятельности компании пользователям относятся:**

- а) собственники;
- б) аудиторские компании;
- в) информационные и консалтинговые агентства.

**7. К опосредованно заинтересованным в деятельности компании пользователям относятся:**

- а) существующие и потенциальные кредиторы;
- б) государство в лице налоговых органов;
- в) специалисты организаций по оказанию юридических услуг;

**8. К непосредственно заинтересованным в деятельности компании пользователям относятся:**

- а) собственники, биржи ценных бумаг, законодательные органы;
- б) существующие и потенциальные кредиторы, поставщики и покупатели, служащие компании;
- в) государство в лице налоговых органов, специалисты организаций по оказанию юридических услуг.

**9. К опосредованно заинтересованным в деятельности компании пользователям относятся:**

- а) консультанты по финансовым вопросам, информационные агентства;
- б) аудиторские компании; государство в лице налоговых органов;
- в) консультанты по финансовым вопросам, поставщики и покупатели.

**10. Инновационным модели VBM является оценка созданных прибылей, рассчитанных:**

- а) традиционным бухгалтерским способом;
- б) традиционным бухгалтерским способом через призму рисков, а также сопоставление с требуемой за риск доходностью или затратами на капитал;
- в) традиционным бухгалтерским способом через призму отношений менеджмента и собственников.

### Модульные задания

1. Заполните таблицу по направлениям капиталовая политика, инвестиционная политика, политика финансовой безопасности.

Капитальная политика (финансовое обеспечение)	Инвестиционная политика (финансовое распределения)	Политика финансовой безопасности (управление финансовых рисков)
1.	1.	1.
2.	2.	2.
3.	3.	3.
4.	4.	4.
...	...	...

2. Рассчитайте величину цены капитала фирмы при следующих условиях: общая величина акционерного капитала – 48 млн. ден. ед., нераспределенная прибыль – 1800 тыс. ден. ед., долгосрочные обязательства – 54 млн. ден. ед. При этом доходность акций фирмы составляет 19%, цена нераспределенной прибыли – 34%, а средняя расчетная ставка по долгосрочным обязательствам – 28%.

3. Инвестиционный проект рассчитан на 17 лет и требует капитальных вложений в размере 250000 млн. ден. ед. В первые шесть лет никаких поступлений не ожидается, однако в последующие 12 лет ежегодный доход составит 50000 млн. ден. ед. Следует ли принять этот проект, если коэффициент дисконтирования равен 18%?

## **Тема 12. ОРГАНИЗАЦИЯ И ПРОВЕДЕНИЕ ПРАКТИКИ ПУБЛИЧНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ АКЦИИ**

### **Контрольные вопросы**

1. Задачи компаний по выходу на рынок капитала
2. Для привлечения капитала компании нужно стать публичной
3. Преимущества и недостатки IPO
4. Факторы развития рынков капитала, многообразие торговых площадок и инструментов
5. Этапы и процедуры публичного предложения ценных бумаг (IPO)
6. Этапы IPO и их краткая характеристика
7. Требования по листингам в международных фондовых рынках
8. Формирование команды по размещению
9. Выбор торговой площадки
10. Информационное сопровождение IPO
11. Особенности размещения ценных бумаг при IPO
12. Жизнь после IPO

### **Тесты**

***1. При принятии решения о первичном размещении акций (Initial Public Offering - IPO) компания должна следовать всем требованиям листинга, принятым биржевой площадкой, на которой планируется проведение операции, вследствие чего ее затраты:***

- а) увеличиваются;
- б) уменьшаются;
- в) невозможно ответить на данный вопрос.

***2. Место, где происходит первичная эмиссия и первичное размещение ценных бумаг, – это:***

- а) первичный рынок;
- б) вторичный рынок;
- в) третичный рынок.

***3. Рынок, где производится купля-продажа ранее выпущенных ценных бумаг, – это:***

- а) первичный рынок;
- б) вторичный рынок;
- в) третичный рынок.

**4. Сфера обращения ценных бумаг, не допущенных к котировке на фондовых биржах, – это:**

- а) биржевой рынок;
- б) внебиржевой рынок;
- в) срочный рынок.

**5. Рынок, организованный фондовой (фьючерсной, фондовыми секциями валютной и товарной) биржей и работающими на ней брокерскими и дилерскими фирмами, – это:**

- а) биржевой рынок;
- б) внебиржевой рынок;
- в) срочный рынок.

**6. Чем отличается первичный рынок от вторичного рынка ценных бумаг?**

- а) первичный рынок – это рынок, который обслуживает выпуск (эмиссию) и первичное размещение ценных бумаг, а вторичный – только выпуск;
- б) на первичном рынке происходит обращение только что выпущенных в обращение ценных бумаг, а на вторичном – ранее выпущенных ценных бумаг;
- в) к задачам первичного рынка ценных бумаг относят развитие инфраструктуры рынка, а вторичного – организацию выпуска ценных бумаг.

**7. Размещение ценных бумаг среди ограниченного круга инвесторов, т. е. с регистрацией выпуска, но без публичного объявления о нем, – это:**

- а) закрытое размещение;
- б) открытое размещение.

**8. Обращение ценных бумаг на торгах фондовых бирж и/или иных организаторов торговли на рынке ценных бумаг, обращение ценных бумаг путем предложения ценных бумаг неограниченному кругу лиц, в том числе с использованием рекламы, – это:**

- а) публичное обращение ценных бумаг;
- б) закрытая подписка.

**9. Что понимается под листингом ценных бумаг:**

- а) продажа ценных бумаг инвесторам,
- б) допуск ценных бумаг к торговле на фондовой бирже,
- в) процесс обращения ценных бумаг на фондовых биржах,
- г) публикацию данных о ценах купли-продажи ценных бумаг?

### Модульные задания

1. Заполните Т-схему указав преимущества и недостатки публичного размещения акции (IPO).

Преимущества	Недостатки
1.	1.
2.	2.
3.	3.
4.	4.
...	...

2. Заполните таблицу по этапы организации и проведения операции публичного размещения акции (IPO).

Этап	Наименование этапа	Примечание
1-этап		
2-этап		
3-этап		
4-этап		
5-этап		
6-этап		

3. Сравните требования по листингам международных фондовых рынках.

Требования	Нью-Йорк	Лондон	Шанхай
По оборотам АО			
По свободной обращению акции			
По количеству акционеров			
.....			

## **Тема 13. СОВРЕМЕННЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ КОРПОРАТИВНОГО СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ**

### **Контрольные вопросы**

1. Что собой представляет процесс концентрации капитала?
2. В чем суть механизма корпоративного управления?
3. Каким образом осуществляется процесс слияния и поглощения корпораций?
4. Каким образом осуществляется государственный надзор и регулирование процессов корпоративных слияний и поглощений?
5. В чем суть понятия «слияние»?
6. Какова связь между понятиями «слияние», «поглощение», «приобретение» компаний?
7. В чем суть горизонтальных и вертикальных слияний?
8. Каковы разновидности конгломеративных слияний?
9. Как менеджментом корпорации осуществляется оценка эффективности процессов слияния и поглощения?
10. Охарактеризуйте существующие механизмы защиты корпоративных структур от слияний и поглощений.

### **Тесты**

**1. Стоимость акций поглощаемой компании в большинстве случаев:**

- а) остается прежней;
- б) понижается;
- в) повышается;
- г) акции обесцениваются.

**2. Источниками создания дополнительной стоимости объединенной в**

**результате слияния компании являются:**

- а) снижение цены заемного капитала;
- б) экономия от масштаба за счет сокращения дублирующих структурных подразделений;
- в) смена неэффективного аппарата управления;
- г) экономия на транзакционных издержках посредством вертикальной интеграции.

**3. 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.

**4. 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.

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

- а) нефтяной промышленности;
- б) нефтеперерабатывающей промышленности;
- в) угольной промышленности;
- г) легкой промышленности.

**6. Привлекательность акций корпорации, как и любых других инвестиций, определяется:**

- а) доходностью;
- б) надежностью;
- в) ликвидностью;
- г) конвертируемостью.

**7. В состав активов финансовой холдинговой компании могут входить:**

- а) только ценные бумаги;
- б) ценные бумаги и иные финансовые активы;
- в) имущество, необходимое для обеспечения функционирования аппарата управления холдинговой компании;
- г) только корпоративные ценные бумаги.

**8. Объединение компаний разных отраслей, связанных технологическим процессом производства готового продукта, представляет собой:**

- а) горизонтальное слияние;
- б) вертикальное слияние;
- в) конгломератное слияние;
- г) родовое слияние.

**9. По характеру отношений компаний слияния и поглощения классифицируются как:**

- а) национальные;
- б) дружественные;
- в) производственные;
- г) враждебные;
- д) родовые.

**10. Основным желаемым результатом при осуществлении процесса слияния является:**

- а) глобализация хозяйственной деятельности;
- б) синергетический эффект;
- в) получение налоговых льгот;
- г) повышение эффективности управления.

**11. После осуществления слияния или поглощения размер контрольного пакета акций, как правило:**

- а) увеличивается;
- б) уменьшается;
- в) остается неизменным.

**12. Корпорация признается зависимой, если количество ее голосующих акций, находящихся у другой корпорации, составляет:**

- а) более 10%;
- б) более 20%;
- в) более 30%;
- г) более 50%.

**13. Участником финансово-промышленной группы может быть холдинговая компания, если материальные активы в структуре ее капитала и доля государственной собственности в ее уставном капитале составляют соответственно:**

- а) 50 и 25%;
- б) 75 и 50%;
- в) 25 и 50%.

**14. Особенности конгломеративных слияний и стратегических альянсов являются:**

- а) объединение производственного характера;
- б) значительная децентрализация управления;
- в) производственная однородность деятельности;
- г) сохранение юридической и производственно-хозяйственной самостоятельности;
- д) осуществление наукоемких проектов.

**15. Слияние корпораций одной отрасли с корпорацией другой отрасли, не**

**являющейся ни поставщиком, ни потребителем, ни конкурентом, представляет собой:**

- а) горизонтальное слияние;
- б) вертикальное слияние;
- в) конгломеративное слияние;
- г) родовое слияние.

**16. Ценные бумаги корпорации, реорганизованной путем слияния, признаются конвертированными в ценные бумаги новой корпорации, созданной в результате такого слияния:**

- а) в момент государственной регистрации созданной в результате слияния новой корпорации;
- б) в момент прекращения деятельности присоединяемой корпорации;
- в) после регистрации дополнительной эмиссии.

**17. Общими проблемами для поглощаемой и поглощающей корпорации являются:**

- а) риск утраты контроля управления корпорацией;
- б) риск неверной оценки преимуществ поглощения;
- в) риск изменения курсовой стоимости акций;
- г) риск ухудшения финансового состояния;
- д) нарушение прав акционеров.

**18. Для осуществления слияния требуется одобрение:**

- а) только владельцев контрольных пакетов акций;
- б) всех акционеров;
- в) 50% акционеров.

**19. Для осуществления слияния корпораций требуется разрешение государственных органов:**

- а) не требуется;
- б) требуется разрешение госкомкуренция РУз;
- в) требуется разрешение Минэкономики РУз.

**20. Основными признаками классификации слияний и поглощений являются:**

- а) характер диверсификации;
- б) характер интеграции;
- в) страновая (национальная) принадлежность;
- г) отношение компаний к осуществлению этого процессу;
- д) механизм слияния.

**Модульные задания**

1. Заполните Т-схему указав преимущества и недостатки слияния и поглощения.

<b>Преимущества</b>	<b>Недостатки</b>
1.	1.
2.	2.
3.	3.
4.	4.
...	...

2. Четыре предприятия, величина первоначального капитала каждого из которых составила 100 млн. ден. ед., через 10 лет за счет фонда накопления увеличили его до 150 млн. ден. ед., после чего произошло их слияние. Затем данное объединение поглотило конкурирующее предприятие с капиталом в 200 млн. ден. ед. Рассчитайте изменение величины капитала: вследствие его концентрации; вследствие его централизации. Дайте экономическую характеристику социально-экономических последствий концентрации и централизации капитала.

## Тема 14. ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА В КОРПОРАТИВНОМ УПРАВЛЕНИИ

### Контрольные вопросы

1. Экономические факторы, влияющие на дивидендную политику
2. Как платить налоги с дивидендов?
3. Теоретические основы дивидендной политики
4. Сроки принятия решения о выплате дивидендов
5. Порядок решения о выплате дивидендов
6. Порядок начисления и выплаты дивидендов
7. Акции, по которым может производиться выплата дивидендов
8. Невыплаченные (неполученные) дивиденды
9. Ограничения на выплату дивидендов
10. Порядок оповещения акционеров о выплате дивидендов

### Тесты

**1. Критерии деления капитала организации - это. . .**

- а) нормируемый и ненормируемый
- б) привлеченный и заемный
- в) собственный и заемный

**2. На объем и структуру собственного капитала влияет. . .**

- а) организационно-правовая форма хозяйствования +
- б) величина амортизационных отчислений
- в) величина оборотных средств

**3. Преимущества собственных источников финансирования капитала - это. . .**

- а) высокая цена привлечения в сравнении с ценой заемного капитала
- б) обеспечение финансовой устойчивости и снижение риска банкротства +
- в) потеря ликвидности организации

**4. Недостатки, связанные с привлечением заемного капитала, - это. . .**

- а) снижение финансовых рисков
- б) низкая цена привлечения и наличие "налогового щита"
- в) необходимость уплаты процентов за использование заемного капитала +

**5. К элементам капитала относятся. . .**

- а) долгосрочные кредиты и займы +
- б) основной капитал
- в) кредиторская задолженность

**6. Если размер дивиденда, выплачиваемого по привилегированным акциям, составил 200 ден. ед. за акцию, а рыночная цена привилегированной акции – 4000 ден. ед., то цена капитала, сформированного за счет привилегированных акций, равна. . . .**

- а) 10%
- б) 5% +
- в) 20%

**7. Если дивиденды составляют 300 ден. ед. за акцию, рыночная цена обыкновенной акции - 6000 ден. ед., ежегодный темп роста дивидендных выплат стабильно возрастает на 5%, затраты на дополнительную эмиссию - 2% от объема выпуска, то цена источника капитала, привлекаемого за счет дополнительного выпуска обыкновенных акций, будет равна. . .**

- а) 8% +
- б) 10%
- в) 5%

**8. Если процентная ставка за кредит составила 10%, ставка налога на прибыль - 24%, то стоимость капитала, привлеченного за счет кредитов и займов, будет равна. . .**

- а) 10%
- б) 7,6% +
- в) 9,5%

**9. Цена капитала используется в следующем управленческом решении...**

- а) оценки потребности в оборотных средствах
- б) управление дебиторской и кредиторской задолженностью
- в) оценка рыночной стоимости организации +

**10. Дивиденды по акциям выплачиваются из. . .**

- а) выручки от продаж
- б) чистой прибыли
- в) нераспределенной прибыли

**11. Для теории иррелевантности дивидендов характерен следующий тип поведения инвесторов. . .**

а) акционерам безразлично, в какой форме будет осуществляться распределение чистой прибыли +

б) акционеры отдают предпочтение текущим дивидендным выплатам

в) акционеры отдают предпочтение доходу от прироста капитала

**12. Для теории "синица в руках" характерен следующий тип поведения инвесторов. . . .**

а) акционерам безразлично, в какой форме будет осуществляться распределение чистой прибыли

б) акционеры отдают предпочтение доходу от прироста капитала

в) акционеры отдают предпочтение текущим дивидендным выплатам

**14. На дивидендные решения влияют следующие ограничения. . .**

а) выбранная организацией амортизационная политика

б) ограничения правового характера +

в) учетная политика организации

**15. Дивидендная доходность обыкновенной акции - это показатель, рассчитываемый как. . .**

а) отношение чистой прибыли, уменьшенной на величину дивидендов по привилегированным акциям, к общему числу обыкновенных акций (DPS) +

б) отношение рыночной цены акции к доходу на акцию

в) отношение величины дивиденда, выплачиваемого по акции, к её рыночной цене

**16. Дивидендный выход показывает. . . .**

а) долю возвращенного капитала, вложенного в акции организации

б) долю чистой прибыли, выплачиваемой акционерами организации в виде дивидендов

в) долю дивиденда, выплачиваемого по обыкновенным акциям, в сумме дохода на акцию +

**17. Дивидендный выход является постоянной величиной в следующих методиках дивидендных выплат. . .**

а) методика остаточного дивиденда и методика фиксированных дивидендных выплат

б) методика постоянного процентного распределения прибыли и методика фиксированных дивидендных выплат +

в) методика выплаты гарантированного минимума и экстрадивидендов и методика фиксированных дивидендных выплат

**18. Источником выплаты дивидендов в соответствии с законодательством является. . .**

- а) чистая прибыль текущего года +
- б) валовая прибыль организации
- в) доходы от внереализованных операций

**19. Сглаживанию колебаний курсовой стоимости акций способствует следующая методика дивидендных выплат. . . .**

- а) методика постоянного роста дивидендных выплат +
- б) методика остаточного дивиденда
- в) методика выплаты гарантированного минимума и экстрадивидендов

**20. Для получения достоверной информации о прибыли акционерного общества следует воспользоваться:**

- а) балансом акционерного общества
- б) результатами аудиторских проверок
- в) отчетом о прибылях и убытков +
- г) данными рейтинговых агентств

**21. Источник выплаты дивидендов по привилегированным акциям при нехватке прибыли у акционерного общества:**

- а) эмиссия облигаций
- б) дополнительная эмиссия акций
- в) резервный фонд +
- г) краткосрочный банковский кредит
- д) выпуск векселя

**22. Эффект финансового рычага означает:**

- а) увеличение доли собственного капитала
- б) прирост рентабельности собственного капитала при использовании заемных источников +
- в) прирост денежных потоков
- д) ускорение оборачиваемости текущих активов

**23. Выкуп собственных акций проводится с целью:**

- а) уменьшения обязательств компании
- б) поддержания рыночной стоимости компании +
- в) уменьшения издержек финансирования собственного капитала

**24. Финансовый рычаг рассчитывается как отношение:**

- а) собственного капитала к заемному
- б) заемного капитала к собственному +
- в) прибыли к собственному капиталу

**25. Дополнительная эмиссия акций проводится:**

- а) в целях удержания контроля
  - б) в целях поддержания рыночного курса
  - в) в целях минимизации налогов
  - г) с целью получения дополнительного внешнего финансирования
- +

**26. Чистые активы компании - это:**

- а) собственный капитал компании
  - б) стоимостное выражение активов, доступных к распределению среди акционеров, после расчетов с кредиторами
- +
- в) разница между собственным капиталом с суммой убытков

### Модульные задания

1. Рассчитать размер дивидендов по акциям.

Исходные данные:

- Прибыль акционерного общества для выплаты дивидендов – 500 млн. ден. ед.
- Общая сумма акций – 4600 млн. ден. ед.
- Сумма привилегированных акций – 400 млн. ден. ед.
- Фиксированный размер дивиденда к номиналу привилегированной акции – 16%.

2. Предприятие выпустило в обращение 164044 акций номиналом 10 ден. ед. каждая. Все акции обыкновенные. Выручка от реализации продукции за год за минусом НДС и акциза составила 2971112 ден. ед. Налогооблагаемая прибыль предприятия за год – 771148 ден. ед., общая сумма платежей из прибыли в бюджет – 203948 ден. ед. Доля чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов, установлена на уровне 40%.

Необходимо рассчитать уровень дивидендов на одну акцию.

3. Номинальная стоимость акции – 200 ден. ед. Определить курсовую стоимость акции на рынке ценных бумаг, если:

- размер дивиденда – 30%;
- банковская ставка – 25%.

## Список использованной литературы

1. Закон «Об акционерных обществах и защите прав акционеров». 6 мая 2014 года.
2. Закон Об обществах с ограниченной и дополнительной ответственностью. 6 декабря 2001 года.
3. Bob Tricker. Corporate governance: principles, policies and practices. – UK.: Oxford university press, 2012. – 741 p.
4. G20/OECD Principles of Corporate Governance. OECD 2015. <https://www.oecd.org/daf/ca/Corporate-Governance-Principles-ENG.pdf>
5. Хамидулин М.Б. Финансовые механизмы корпоративного управления. Монография. – Т.: Молия, 2008. –204 с.
6. Хашимов А.А. Ўзбекистонда интеграциялашган корпоратив тузилмаларни бошқариш методологиясини такомиллаштириш. Монография. – Т.: 2007. – 338 б.
7. Суюнов Д. Корпоратив бошқарув механизми: муаммо ва ечимлар. Монография. – Т.: Академия, 2007. – 319 б.

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>Введение.....</b>	<b>3</b>
<b>Тема 1. Теоретические основы корпоративного управления</b>	
<i>Контрольные вопросы</i>	
<i>Тесты</i>	
<i>Модульные задания</i>	
<b>Тема 2. Современные методы и модели корпоративного управления</b>	
<i>Контрольные вопросы</i>	
<i>Тесты</i>	
<i>Модульные задания</i>	
<b>Тема 3. Организационные основы деятельности акционерного общества как корпоративной структуры</b>	
<i>Контрольные вопросы</i>	
<i>Тесты</i>	
<i>Модульные задания</i>	
<b>Тема 4. Управленческие органы в акционерных обществах</b>	
<i>Контрольные вопросы</i>	
<i>Тесты</i>	
<i>Модульные задания</i>	
<b>Тема 5. Предотвращение корпоративных конфликтов и эффективное управление столкновение интересов</b>	
<i>Контрольные вопросы</i>	
<i>Тесты</i>	
<i>Модульные задания</i>	
<b>Тема 6. Оценка эффективности деятельности акционерных обществ</b>	
<i>Контрольные вопросы</i>	
<i>Тесты</i>	
<i>Модульные задания</i>	
<b>Тема 7. Система управление рисками и внутренний контроль в акционерных обществах</b>	
<i>Контрольные вопросы</i>	
<i>Тесты</i>	
<i>Модульные задания</i>	
<b>Тема 8. Отчётность, раскрытие информации и прозрачность в корпоративном управлении</b>	

*Контрольные вопросы*

*Тесты*

*Модульные задания*

**Тема 9. Миноритарные акционеры и защиты их прав**

*Контрольные вопросы*

*Тесты*

*Модульные задания*

**Тема 10. Участие государства в корпоративном управлении**

*Контрольные вопросы*

*Тесты*

*Модульные задания*

**Тема 11. Корпоративная финансовая политика и её основные направления**

*Контрольные вопросы*

*Тесты*

*Модульные задания*

**Тема 12. Организация и проведение практики публичного размещения акции**

*Контрольные вопросы*

*Тесты*

*Модульные задания*

**Тема 13. Современные направления корпоративного слияния и поглощения**

*Контрольные вопросы*

*Тесты*

*Модульные задания*

**Тема 14. Дивидендная политика в корпоративном управлении**

*Контрольные вопросы*

*Тесты*

*Модульные задания*

**Список использованной литературы**





