

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Макаренко Елена Николаевна

Должность:

Документ подписан в:

Дата подписания: 20.06.2026 12:51:12

Уникальный программный ключ:

c098bc0c1041cb2a4cf926cf171d6715d99a6ae00adc8e27b55cbe1e2dbd7c78

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования

«Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»

УТВЕРЖДАЮ

Начальник

учебно-методического управления

Т.К. Платонова

«25» мая 2026 г.

**Рабочая программа дисциплины  
Корпоративное управление и контроль**

Направление подготовки

38.04.01 Экономика

Направленность (профиль) программы магистратуры

38.04.01.14 Экономика предприятий и инвестиционное проектирование

Для набора 2026 года

Квалификация  
магистр

**КАФЕДРА Экономика региона, отраслей и предприятий****Распределение часов дисциплины по семестрам / курсам**

Курс Вид занятий	2		Итого	
	уп	рп		
Лекции	10	10	10	10
Практические	12	12	12	12
Итого ауд.	22	22	22	22
Контактная работа	22	22	22	22
Сам. работа	113	113	113	113
Часы на контроль	9	9	9	9
Итого	144	144	144	144

**ОСНОВАНИЕ**

Учебный план утвержден учёным советом Университета (протокол № 9 от 03.03.2026 г.).

Программу составил(и): д.э.н., проф., Щемелев С.Н.

Зав. кафедрой: к.э.н., доцент В.Ю. Боев

Методический совет направления: д.э.н., доцент Е.М. Евстафьева

Директор института магистратуры: д.э.н., профессор Е.А. Иванова

### 1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

1.1	Формирование системы знаний, умений и навыков о теоретических и практических аспектах корпоративного управления; способности анализировать и оценивать эффективность процедур корпоративного управления;
-----	--

### 2. ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

**УК-1. Способен осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, вырабатывать стратегию действий**

**ПК-3. Способен разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев социально-экономической эффективности**

#### В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

**Знать:**

процедуры критического анализа, методики анализа результатов исследования и разработки стратегий проведения исследований, организации процесса принятия решения (соотнесено с индикатором УК-1.1)  
основные виды оптимизационных задач, задач теории принятия решений, типовые оптимизационные модели, основные методы разработки управленческих решений (соотнесено с индикатором ПК-3.1)

**Уметь:**

принимать конкретные решения для повышения эффективности процедур анализа проблем, принятия решений и разработки стратегий. (соотнесено с индикатором УК-1.2)  
обосновывать выбор вариантов управленческих решений на основе критериев социально-экономической эффективности (соотнесено с индикатором ПК-3.2)

**Владеть:**

методами установления причинно-следственных связей и определения наиболее значимых среди них; методиками постановки цели и определения способов ее достижения; методиками разработки стратегий действий при проблемных ситуациях. (соотнесено с индикатором УК-1.3)  
методами принятия оптимальных управленческих решений (соотнесено с индикатором ПК-3.3)

### 3. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

#### Раздел 1. «Сущность корпоративного управления»

№	Наименование темы, краткое содержание	Вид занятия / работы / форма ПА	Семестр / Курс	Количество часов	Компетенции
1.1	Корпорация как особая форма ведения бизнеса. История вопроса и современные реалии. Проблемы отношений собственников и менеджеров. Цели акционеров. Основные выводы.	Лекционные занятия	2	2	УК-1 ПК-3
1.2	Корпорация как особая форма ведения бизнеса. История вопроса и современные реалии. Проблемы отношений собственников и менеджеров. Цели акционеров. Основные выводы. Кейс «Конфликт интересов в компании» в LibreOffice	Практические занятия	2	2	УК-1 ПК-3
1.3	Организационное проектирование корпорации. Организационная структура корпорации. Права собственности, трансакционные издержки и специфические активы. Использование концепции жизненного цикла в экономическом анализе фирмы. Список использованных источников. Основные выводы.	Лекционные занятия	2	2	УК-1 ПК-3
1.4	Организационное проектирование корпорации. Организационная структура корпорации. Права собственности, трансакционные издержки и специфические активы. Использование концепции жизненного цикла в экономическом анализе фирмы. Список использованных источников. Основные выводы. Кейс «Организационная структура корпорации SONY» в LibreOffice	Практические занятия	2	2	УК-1 ПК-3
1.5	Модели корпоративного управления. Подходы к анализу вариантов корпоративного управления. Биржевая модель. Банковская модель. Клановая модель. Семейная модель. Аффилированная модель. Государство и корпоративное управление. Основные выводы.	Лекционные занятия	2	2	УК-1 ПК-3
1.6	Модели корпоративного управления. Подходы к анализу вариантов корпоративного управления. Биржевая модель. Банковская модель. Клановая модель. Семейная модель. Аффилированная модель. Государство и корпоративное управление. Основные выводы. Ситуационное задание в LibreOffice	Практические занятия	2	2	УК-1 ПК-3
1.7	Участники процесса корпоративного управления. Акционеры. Менеджеры. Способы гармонизации конфликтующих целей. Корпорация как совокупность заинтересованных сторон. Основные выводы.	Лекционные занятия	2	2	УК-1 ПК-3

1.8	Участники процесса корпоративного управления. Акционеры. Менеджеры. Способы гармонизации конфликтующих целей. Корпорация как совокупность заинтересованных сторон. Основные выводы. Ситуационное задание в LibreOffice	Практические занятия	2	2	УК-1 ПК-3
1.9	Разделы, вынесенные на самостоятельную подготовку Влияние корпоративного управления на экономическое развитие. Преимущества эффективного корпоративного управления Основные правовые аспекты формирования российской модели корпоративного управления в законах «Об акционерных обществах», «О рынке ценных бумаг», Гражданском Кодексе РФ. Основные принципы и назначение Российского Кодекса корпоративного управления.	Самостоятельная работа	2	30	УК-1 ПК-3

## Раздел 2. «Специфика и механизм функционирования корпораций. Корпоративный контроль»

№	Наименование темы, краткое содержание	Вид занятия / работы / форма ПА	Семестр / Курс	Количество часов	Компетенции
2.1	Механизм корпоративного управления. Общее собрание акционеров. Совет директоров. Исполнительные органы.	Лекционные занятия	2	2	УК-1 ПК-3
2.2	Механизм корпоративного управления. Общее собрание акционеров. Совет директоров. Исполнительные органы. Основные выводы. Ситуационное задание.	Практические занятия	2	4	УК-1 ПК-3
2.3	Рынок корпоративного контроля. Методы защиты прав акционеров. Первичное размещение акций. Слияния и поглощения. Банкротство.	Самостоятельная работа	2	18	УК-1 ПК-3
2.4	Стандарты корпоративного управления. Информационная прозрачность компании. Информационные ловушки бизнеса. Архитектура эффективных информационных потоков. Риск-менеджмент.	Самостоятельная работа	2	18	УК-1 ПК-3
2.5	Корпоративная собственность и корпорации в России. Конкуренция как двигатель рыночной экономики. Приватизация и создание институтов конкуренции. Антимонопольная политика. Концентрация и конкурентная среда.	Самостоятельная работа	2	17	УК-1 ПК-3
2.6	Контрольная работа. Темы для контрольной работы приведены в приложении 1	Самостоятельная работа	2	30	УК-1 ПК-3
2.7	Подготовка к промежуточной аттестации	Экзамен	2	9	УК-1 ПК-3

## 4. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Структура и содержание фонда оценочных средств для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации представлены в Приложении 1 к рабочей программе дисциплины.

## 5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### 5.1. Учебные, научные и методические издания

	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Библиотека / Количество
1	Короткий, С. В.	Корпоративное управление: учебное пособие	Саратов: Вузовское образование, 2018	ЭБС «IPR SMART»
2	Тепман, Л. Н.	Корпоративное управление: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по направлениям экономики и управления	Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2017	ЭБС «IPR SMART»
3	Иванова Е. А., Платонова Т. К.	Корпоративное управление и контроль: учебное пособие для магистрантов и аспирантов: учебное пособие	Ростов-на-Дону: Издательско-полиграфический комплекс РГЭУ (РИНХ), 2020	ЭБС «Университетская библиотека онлайн»
4		Российский экономический журнал: журнал	Москва: Академия менеджмента и бизнес-администрирования, 2022	ЭБС «Университетская библиотека онлайн»

### 5.2. Профессиональные базы данных и информационные справочные системы

ИСС "Консультант +"

ИСС "Гарант" <http://www.internet.garant.ru/>

Система профессионального анализа рынков и компаний Спарк-Интерфакс - <http://www.spark-interfax.ru/>

ЦЕНТР РАСКРЫТИЯ КОРПОРАТИВНОЙ ИНФОРМАЦИИ - <http://www.e-disclosure.ru/>

**5.3. Перечень программного обеспечения**

Операционная система РЕД ОС  
LibreOffice

**5.4. Учебно-методические материалы для обучающихся с ограниченными возможностями здоровья**

При необходимости по заявлению обучающегося с ограниченными возможностями здоровья учебно-методические материалы предоставляются в формах, адаптированных к ограничениям здоровья и восприятия информации. Для лиц с нарушениями зрения: в форме аудиофайла; в печатной форме увеличенным шрифтом. Для лиц с нарушениями слуха: в форме электронного документа; в печатной форме. Для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в форме электронного документа; в печатной форме.

**6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

Помещения для всех видов работ, предусмотренных учебным планом, укомплектованы необходимой специализированной учебной мебелью и техническими средствами обучения:

- столы, стулья;
- персональный компьютер / ноутбук (переносной);
- проектор;
- экран / интерактивная доска.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа к электронной информационно-образовательной среде.

**7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ**

Методические указания по освоению дисциплины представлены в Приложении 2 к рабочей программе дисциплины.

## ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

### 1. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

#### 1.1 Показатели и критерии оценивания компетенций:

ЗУН, составляющие компетенцию	Показатели оценивания	Критерии оценивания	Средства оценивания
<i>УК-1: Способен осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, вырабатывать стратегию действий</i>			
УК-1.1. Знать: процедуры критического анализа, методики анализа результатов исследования и разработки стратегий проведения исследований, организации процесса принятия решения.	Изложение существующих подходов к классификации методов анализа; перечисление методов анализа; описание способа получения, обобщения и систематизации информации	Приведена классификация методов анализа; названо не менее двух методов анализа информации; изложены различные способы получения, обобщения и систематизации информации	вопросы для подготовки к экзамену (1-44), тесты (1-24), деловая (ролевая) игра, кейс-задача, вопросы для коллоквиумов (1-30), расчетные задания (1-9)
УК-1.2. Уметь: принимать конкретные решения для повышения эффективности процедур анализа проблем, принятия решений и разработки стратегий.	Решение кейсов и проблемных задач	Грамотные расчеты и обоснование результатов	вопросы для подготовки к экзамену (1-44), тесты (1-24), деловая (ролевая) игра, кейс-задача, вопросы для коллоквиумов (1-30), расчетные задания (1-9)
УК-1.3. Владеть: методами установления причинно-следственных связей и определения наиболее значимых среди них; методиками постановки цели и определения способов ее достижения; методиками разработки стратегий действий при проблемных ситуациях.	Выделение основных проблем при решении кейсов, разработка последовательности действий для их решения	Полнота и содержательность решения с соблюдением необходимой последовательности расчетов; точность полученных результатов; качество анализа и интерпретации полученных результатов и выводов	вопросы для подготовки к экзамену (1-44), тесты (1-24), деловая (ролевая) игра, кейс-задача, вопросы для коллоквиумов (1-30), расчетные задания (1-9)
<i>ПК-3: Способен разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев социально-экономической эффективности</i>			
ПК-3.1. Знать: основные виды оптимизационных задач, задач теории принятия решений,	Перечислены основные виды оптимизационных	Приведены примеры основных видов оптимизационных задач,	вопросы для подготовки к экзамену (1-44), тесты (1-24),

типовые оптимизационные модели, основные методы разработки управленческих решений	задач, задач теории принятия решений Описаны типовые оптимизационные модели Систематизированы основные методы разработки управленческих решений	задач теории принятия решений Составлена классификация основных методов разработки управленческих решений	деловая (ролевая) игра, кейс-задача, вопросы для коллоквиумов (1-30), расчетные задания (1-9)
ПК-3.2. Уметь: обосновывать выбор вариантов управленческих решений на основе критериев социально-экономической эффективности.	Составление альтернативных вариантов решения проблемы	Правильное понимание проблемы ситуации, четкое определение цели и формулировка задач, которые необходимо решить Использование нескольких методов решения, обоснования их (не)применения	вопросы для подготовки к экзамену (1-44), тесты (1-24), деловая (ролевая) игра, кейс-задача, вопросы для коллоквиумов (1-30), расчетные задания (1-9)
ПК-3.3. Владеть: методами принятия оптимальных управленческих решений.	Решение ситуационных задач, моделирующих стандартные или нестандартные ситуации	Принятое решение отвечает требованиям оптимальности (максимизации/минимизации/наилучшего приближения/удовлетворенности и т.д.)	вопросы для подготовки к экзамену (1-44), тесты (1-24), деловая (ролевая) игра, кейс-задача, вопросы для коллоквиумов (1-30), расчетные задания (1-9)

## 1.2 Шкалы оценивания:

Текущий контроль успеваемости и промежуточная аттестация осуществляется в рамках накопительной балльно-рейтинговой системы в 100-балльной шкале:

- 84-100 баллов – оценка «отлично»
- 67-83 баллов – оценка «хорошо»
- 50-66 баллов – оценка «удовлетворительно»
- 0-49 баллов – оценка «неудовлетворительно»

**2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы**

### Вопросы для подготовки к экзамену

1. Корпорация: понятия отличительные признаки и характерные черты.
2. Классификация и виды корпораций, современные тенденции их развития.
3. Акционерное общество как организационно-правовая форма компании.
4. Законодательная и нормативно-правовая база акционерных отношений.
5. Жизненный цикл корпорации.
6. Корпоративное управление: история, возникновения и развития.

7. Основные категории и подходы в корпоративном управлении.
8. Участники системы корпоративного управления.
9. «Агентская проблема» и её решение. Агентские отношения и агентские издержки.
10. Принципы корпоративного управления ОЭСР. Национальные кодексы корпоративного поведения.
11. Характеристика англо-американской модели корпоративного управления.
12. Характеристика европейской континентальной (германской) модели корпоративного управления.
13. Характеристика японской модели корпоративного управления.
14. Формирование российской модели корпоративного управления и её специфика.
15. Интегрированные корпоративной структуры (ИКС): виды, характерные черты, направления развития.
16. Роль, функции и задачи корпоративных центров.
17. Организация системы корпоративного управления.
18. Роль, состав и функции Советов директоров (Наблюдательных советов).
19. Институт независимых членов Совета директоров.
20. Виды и функции комитетов Совета директоров.
21. Оценка эффективности деятельности Совета директоров.
22. Общее Собрание акционеров: задачи, функции, регламенты и организация проведения.
23. Институт корпоративных секретарей, их место и роль в системе корпоративного управления.
24. Сущность, виды и инструменты корпоративного контроля.
25. Инсайдерская и аутсайдерская системы корпоративного контроля.
26. Государственный контроль корпоративного управления.
27. Подходы к стимулированию менеджеров корпораций. Современные программы вознаграждения топ-менеджеров.
28. Принципы и совершенствование практики выплаты вознаграждений членами Совета директоров.
29. Дивидендная политика в компании: порядок разработки и реализации.
30. Стратегии роста капитализации и обеспечения инвестиционной привлекательности компании в системе корпоративного управления.
31. Типы корпоративных стратегий роста стоимости бизнеса М. Портера.
32. Формы государственного участия в создании и развитии корпоративных структур.
33. Особенности корпоративного управления в компаниях с государственным участием.
34. Корпоративная социальная ответственность.
35. Реструктуризация корпораций. Виды корпоративных трансформаций.
36. Инструменты оценки эффективности и качества системы корпоративного управления.
37. Демократизация корпоративных отношений, участие работников в управлении компанией.
38. Исполнительные органы в менеджменте корпораций.
39. Управление корпоративным портфелем. Модели и матрицы портфельного планирования.
40. Управление изменениями в корпорации.
41. Сущность и классификация корпоративных конфликтов. Гринмейл. Способы недружественного поглощения компаний.
42. Превентивные и оперативные методы защиты от недружественных поглощений.
43. Корпоративное управление и защита прав акционеров.
44. Влияние корпоративного управления на инвестиционную привлекательность бизнеса.

*Зачетное задание включает 1 теоретический вопрос из представленного перечня и 1 задание из подраздела «Расчетные задания»*

### **Критерии оценивания:**

50 -100 баллов (зачтено) - наличие твердых и достаточно полных знаний в объеме пройденной программы дисциплины в соответствии с целями обучения, правильные действия по применению знаний на практике, четкое изложение материала, допускаются отдельные логические и стилистические погрешности, обучающийся усвоил основную литературу, рекомендованную в рабочей программе дисциплины;

0-49 баллов (не зачтено) - ответы не связаны с вопросами, наличие грубых ошибок в ответе, непонимание сущности излагаемого вопроса, неумение применять знания на практике, неуверенность и неточность ответов на дополнительные и наводящие вопросы

## Тесты

1. Назовите принципы корпоративного управления:

I. Акционерное общество должно обеспечивать равное и справедливое отношение ко всем акционерам при реализации ими права на участие в управлении обществом;

II. Акционерам должна быть предоставлена равная и справедливая возможность участвовать в прибыли общества посредством получения дивидендов;

III. Система и практика корпоративного управления должны обеспечивать равенство условий для всех акционеров - владельцев акций одной категории (типа), включая миноритарных акционеров и иностранных акционеров, и равное отношение к ним со стороны общества;

IV. Акционерам должны быть обеспечены надежные и эффективные способы учета прав на акции, а также возможность свободного и необременительного отчуждения принадлежащих им акций.

Ответы:

A. I, II и III

B. IV

C. I и II

D. Все перечисленное

2. Отметьте верное утверждение:

Ответы:

A. Банк России рекомендует к применению Кодекс корпоративного управления акционерными обществами, ценные бумаги которых допущены к организованным торгам

B. Банк России вправе налагать штрафы на компании, не соблюдающие принципы корпоративного поведения

C. Организаторы торговли на рынке ценных бумаг не допускают к обращению ценные бумаги компаний, не соблюдающих положения Кодекса корпоративного управления в полном объеме

D. Разработка внутреннего кодекса корпоративного поведения является обязательной для публичных акционерных обществ

3. Уставный капитал равен совокупной номинальной стоимости...

Ответы:

A. Объявленных акций

B. Приобретенных акционерами акций

C. Акции

D. Обыкновенных акций

4. Кто может быть учредителями акционерного общества?

I. Граждане;

II. Юридические лица;

III. Государственные органы и органы местного самоуправления;

IV. Государственные органы и органы местного самоуправления, если это установлено федеральными законами.

Ответы:

A. I и II

B. II и III

C. I, II и III

D. I, II и IV

5. К компетенции общего собрания акционеров публичного акционерного общества относятся

I. Определение приоритетных направлений деятельности общества;

II. Рекомендации по размеру выплачиваемых членам ревизионной комиссии (ревизору) общества вознаграждений и компенсаций и определение размера оплаты услуг аудитора;

III. Использование резервного фонда и иных фондов общества;

IV. Избрание членов ревизионной комиссии (ревизора) общества и досрочное прекращение их полномочий.

Ответы:

A. I, II и III

B. IV

С. I и II

D. I

6. Найти среди нижеперечисленного верное утверждение:

Ответы:

A. Вопросы, отнесенные к компетенции совета директоров (наблюдательного совета) публичного акционерного общества, не могут быть переданы на решение исполнительному органу общества

B. Вопросы, отнесенные к компетенции совета директоров (наблюдательного совета) публичного акционерного общества, могут быть переданы на решение исполнительному органу общества

C. Любой вопрос, отнесенный к компетенции совета директоров (наблюдательного совета) публичного акционерного общества, может быть передан на решение общему собранию акционеров

7. Устав акционерного общества должен содержать:

I. Полное и сокращенные фирменные наименования общества;

II. Место нахождения акционерного общества;

III. Тип общества;

IV. Размер уставного капитала общества;

V. Структуру и компетенцию органов управления общества и порядок принятия ими решений;

VI. Порядок подготовки и проведения общего собрания акционеров;

VII. Сведения о филиалах и представительствах акционерного общества.

Ответы:

A. I, II и III

B. Все, кроме III и VII

C. I, II, III, IV, V, VI

D. Все перечисленное

8. Если лицо, заинтересованное в совершении одной или нескольких сделок, при которых цена имущества определяется советом директоров публичного акционерного общества, является членом совета директоров общества, цена имущества определяется (при условии, что число акционеров менее 1000):

I. Решением членов совета директоров общества, не заинтересованных в совершении сделки;

II. Решением членов совета директоров общества, заинтересованных в совершении сделки;

III. Решением независимых членов совета директоров общества, не заинтересованных в совершении сделки.

Ответы:

A. I

B. II

C. III.

D. Ничего из перечисленного

9. Контроль советом директоров подразделения внутреннего аудита включает:

I. Утверждение политики в области внутреннего аудита;

II. Утверждение плана деятельности внутреннего аудита и бюджета подразделения внутреннего аудита;

III. Утверждение решения о назначении руководителя подразделения внутреннего аудита и его сотрудников;

IV. Определение вознаграждения руководителя подразделения внутреннего аудита и его сотрудников;

V. Существенные ограничения полномочий подразделения внутреннего аудита.

Ответы:

A. II, III, IV, V

B. Все, кроме I, V

C. Все, кроме III, IV

D. Все перечисленное

10. Найти среди нижеперечисленного верное утверждение:

Ответы:

A. Избрание органов управления общества, ревизионной комиссии (ревизора) общества, а также утверждение аудитора общества осуществляется учредителями общества единогласно

B. Избрание органов управления общества, ревизионной комиссии (ревизора) общества, утверждение регистратора общества, утверждение аудитора общества осуществляется учредителями общества

большинством в три четверти голосов, которые представляют подлежащие размещению среди учредителей общества акции

С. Избрание органов управления общества, ревизионной комиссии (ревизора) общества, а также утверждение аудитора общества осуществляется учредителями общества большинством голосов, которые представляют подлежащие размещению среди учредителей общества акции

11. Отметьте неверные утверждения:

I. Акционеры-владельцы привилегированных акций вправе принимать участие в общем собрании акционеров по вопросу одобрения сделок, в совершении которых имеется заинтересованность;

II. Акционеры, владеющие не менее чем 10% уставного капитала общества, вправе требовать созыва внеочередного собрания общества;

III. Акционер вправе обжаловать в суд решение, принятое общим собранием акционеров не позднее одного года со дня, когда акционер узнал или должен был узнать о принятом решении;

IV. Акционеры-владельцы дробных акций имеют ограниченный объем прав по сравнению с владельцами целых акций.

Ответы:

A. I, II

B. I, III, IV

C. II

D. Все перечисленное

12. Создание совета директоров обязательно в публичном АО с числом акционеров - владельцев голосующих акций

Ответы:

A. Не менее 50

B. Не менее 100

C. Не менее 500

D. Вне зависимости от числа акционеров

13. Право требовать от совета директоров проведения внеочередного собрания имеют акционеры публичного общества, владеющие в совокупности не менее чем

Ответы:

A. 5 процентами обыкновенных акций общества

B. 5 процентами голосующих акций общества

C. 10 процентами обыкновенных акций общества

D. 10 процентами голосующих акций общества

14. Использование кумулятивного голосования для выбора членов в Совет директоров обязательно в публичном акционерном обществе с числом акционеров-владельцев голосующих акций

Ответы:

A. Более 50

B. Более 100

C. Более 1 000

D. При любом числе акционеров

15. Найти среди нижеперечисленного верное утверждение:

Ответы:

A. Общество может быть создано путем учреждения вновь и путем реорганизации существующего юридического лица (слияния, разделения, выделения, преобразования)

B. Общество может быть создано только путем учреждения

C. Общество может быть создано путем учреждения вновь и путем реорганизации существующего юридического лица (слияния, разделения, выделения, преобразования, присоединения)

16. В соответствии с кодексом корпоративного управления оценка эффективности системы внутреннего контроля включает:

I. Выявление недостатков системы внутреннего контроля, которые не позволили обществу достичь поставленных целей;

II. Проверку процедур раскрытия информации о деятельности общества;

III. Проверку эффективности и целесообразности использования ресурсов;

IV. Проверку полноты выявления и корректности оценки рисков руководством на всех уровнях его управления;

V. Проверку обеспечения сохранности активов.

Ответы:

A. II, III, IV, V

B. Все, кроме I, IV, V

C. Все, кроме II, IV

D. Все перечисленное

17. Как часто общество вправе принимать решение (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям:

I. По итогам первого квартала

II. По итогам полугодия

III. По итогам 9 месяцев

IV. По итогам финансового года

Ответы:

A. I и IV

B. I, II, III, IV

C. II и IV

D. I, II, IV

18. В соответствии с Гражданским кодексом акционерное общество может быть преобразовано в:

I. Товарищество на вере;

II. Общество с ограниченной ответственностью;

III. Производственный кооператив;

IV. Хозяйственное товарищество.

Ответы:

A. I, II

B. II, III и IV

C. II и IV

D. III, IV

19. Допускается ли в акционерном обществе выплата дивидендов по привилегированным акциям определенных типов за счет ранее сформированных для этих целей специальных фондов?

Ответы:

A. Допускается

B. Нет, не допускается

20. Укажите неверное утверждение в отношении порядка выплаты дивидендов по акциям

Ответы:

A. Дивиденды могут выплачиваться только в денежной форме

B. Решения о размере годового дивиденда и форме его выплаты принимает общее собрание акционеров по рекомендации совета директоров

C. Годовой дивиденд не может быть больше рекомендованного советом директоров

D. Дивиденды по акциям, выкупленным обществом по требованию акционеров и находящимся на балансе общества, не начисляются

21. Прекращение деятельности одного или нескольких АО с передачей всех прав и обязанностей другому (существующему) АО в соответствии с передаточным актом признается

Ответы:

A. Присоединением

B. Слиянием

C. Поглощением

D. Преобразованием

22. Какие из перечисленных ниже форм реорганизации предусматривают создание новых юридических лиц?

I. Слияние;

II. Присоединение;

III. Разделение;

IV. Выделение.

Ответы:

А. I, II и III

В. I, II и IV

С. I, III и IV

Д. Все перечисленное

23. Общество не вправе объявлять о выплате дивидендов в нижеследующих обстоятельствах, за исключением

Ответы:

А. До полной оплаты уставного капитала

В. До выкупа акций, подлежащих выкупу

С. Если в момент выплаты или в результате выплаты дивидендов общество отвечает (будет отвечать) признакам несостоятельности (банкротства)

Д. Если сумма уставного капитала, резервного фонда и превышения ликвидационной стоимости привилегированных акций над их номиналом меньше стоимости чистых активов общества

24. Уставный капитал общества состоит из 1 000 акций, принадлежащих трем акционерам. Акционеру А принадлежит 200 акций, акционеру В - 500 акций, акционеру С - 300 акций. Каким количеством голосов будут обладать перечисленные акционеры на годовом собрании акционеров при выборе совета директоров, состоящего по уставу из 5 членов, если на пять вакансий претендует 9 человек (используется кумулятивное голосование)?

Ответы:

А. А-200, В-500, С-300

В. А-1 000, В-2 500, С-1 500

С. А-1 500, В-2 000, С-1 000

#### **Критерии оценивания: максимально 20 баллов**

18-20 баллов - 85 - 100 % правильных ответов

14-17 баллов – 65 - 84,99 % правильных ответов

10-13 баллов - 50 - 64,99 % правильных ответов

0-9 баллов - 0 - 49,99 % правильных ответов

#### **Деловая (ролевая) игра**

### **1 Тема «Разработка дивидендной политики компании»**

#### **2 Концепция игры**

- На основании анализа финансовой отчетности, стратегии развития и стадии жизненного цикла компании необходимо разработать оптимальную дивидендную политику (ДП) компании.

#### **3 Роли:**

- Аналитическая группа разработчиков ДП.
- Совет директоров компании
- Инвесторы

#### **4 Ожидаемые результаты**

- Усвоение студентами основных понятий по теме «Дивидендная политика корпораций»
- Получение практических навыков по анализу финансовой отчетности и рыночной информации.
- 

### **5 Программа проведения и/или методические рекомендации по подготовке и проведению**

#### **Теоретические предпосылки игры:**

Первоначальным этапом формирования ДП является изучение и оценка факторов, определяющих эту политику. В практике финансового менеджмента эти факторы принято подразделять на четыре группы:

**1. Факторы, характеризующие инвестиционные возможности предприятия.** К числу основных факторов этой группы относятся:

- стадия жизненного цикла компании (на ранних стадиях жизненного цикла акционерная компания вынуждена больше средств инвестировать в свое развитие, ограничивая выплату дивидендов);

- необходимость расширения акционерной компанией своих инвестиционных программ (в периоды активизации инвестиционной деятельности, направленной на расширенное воспроизводство основных средств и нематериальных активов, потребность в капитализации прибыли возрастает);

- степень готовности отдельных инвестиционных проектов с высоким уровнем эффективности (отдельные подготовленные проекты требуют ускоренной реализации в целях обеспечения эффективной их эксплуатации при благоприятной конъюнктуре рынка, что обуславливает необходимость концентрации собственных финансовых ресурсов в эти периоды).

**2. Факторы, характеризующие возможности формирования финансовых ресурсов из альтернативных источников.** В этой группе факторов основными являются:

- достаточность резервов собственного капитала, сформированных в предшествующем периоде;
- стоимость привлечения дополнительного акционерного капитала;
- стоимость привлечения дополнительного заемного капитала;
- доступность кредитов на финансовом рынке;
- уровень кредитоспособности акционерного общества, определяемый его текущим финансовым состоянием.

**3. Факторы, связанные с объективными ограничениями.** К числу основных факторов этой группы относятся:

- уровень налогообложения дивидендов;
- уровень налогообложения имущества предприятий;
- достигнутый эффект финансового левериджа, обусловленный сложившимся соотношением используемого собственного и заемного капитала;
- фактический размер получаемой прибыли и коэффициент рентабельности собственного капитала.

**4. Прочие факторы.** В составе этих факторов могут быть выделены:

- конъюнктурный цикл товарного рынка, участником которого является акционерная компания (в период подъема конъюнктуры эффективность капитализации прибыли значительно возрастает);
- уровень дивидендных выплат компаниями-конкурентами;
- неотложность платежей по ранее полученным кредитам (поддержание платежеспособности является более приоритетной задачей в сравнении с ростом дивидендных выплат);
- возможность утраты контроля над управлением компанией (низкий уровень дивидендных выплат может привести к снижению рыночной стоимости акций компании и их массовому «сбросу» акционерами, что увеличивает риск финансового захвата акционерной компании конкурентами).

#### **Формирование дивидендной политики**

Существует три принципиальных подхода к формированию ДП акционерного общества - "консервативный", "умеренный" и "агрессивный". Избранный акционерным обществом тип ДП определяет исходные предпосылки разработки финансовых планов (в первую очередь, плана формирования и использования финансовых ресурсов) на ряд предстоящих лет. Механизм распределения прибыли акционерного общества в соответствии с избранным типом ДП предусматривает такую последовательность действий:

На первом этапе из суммы чистой прибыли вычитаются формируемые за ее счет обязательные отчисления в резервный и другие обязательные фонды специального назначения, предусмотренные уставом общества. "Очищенная" сумма чистой прибыли представляет собой так называемый "дивидендный коридор", в рамках которого реализуется соответствующий тип ДП.

На втором этапе оставшаяся часть чистой прибыли распределяется на капитализируемую и потребляемую ее части. Если акционерное общество придерживается остаточного типа ДП, то в процессе этого этапа расчетов приоритетной задачей является формирование фонда производственного развития и наоборот.

На третьем этапе сформированный за счет прибыли фонд потребления распределяется на фонд дивидендных выплат и фонд потребления персонала акционерного общества (предусматривающий дополнительное материальное стимулирование работников и удовлетворение их социальных нужд). Основой такого распределения является избранный тип дивидендной политики и обязательства акционерного общества по коллективному договору.

#### **Ход игры:**

1. *Подготовительный этап (5 минут).*

- Студенты произвольно делятся на 3 группы: «Разработчики ДП», «Совет директоров» и «Инвесторы»
- Студентам раздается заранее подготовленный материал:
  - a. Основная информация о компании (отраслевая принадлежность, срок существования, планы стратегического развития, устав, структура уставного капитала)
  - b. Финансовая отчетность компании за 5 лет (баланс, отчет о прибылях/убытках, отчет об изменении собственного капитала);
  - c. Информация о дивидендных выплатах конкурентов;
  - d. Информация о банковских ставках корпоративного кредитования и налогообложения по дивидендам, прибыли и имущества юр. лиц, а также депозитной доходности для физ. и юр. лиц в сопоставимый период;
  - e. Информация с фондового рынка о доходности корпоративных и государственных облигаций, величине расходов на проведение IPO.
- 2. *Аналитический этап (45 минут)*
  - a. Студенты, входящие в группу «Совет директоров» и «Разработчики ДП», проводят финансовый анализ отчётности: вертикальный, горизонтальный, коэффициентный (расчет показателей платежеспособности, устойчивости, ликвидности, рентабельности, структуры капитала). Отчет с аналитическими выводами по результатам расчетов передаются в группу разработчиков дивидендной политики.
  - b. Студенты, входящие в группу «Совет директоров», определяют оптимальный для компании тип дивидендной политики: "консервативный", "умеренный" или "агрессивный", учитывая планы стратегического развития, финансовое состояние компании, стоимость привлечения дополнительного акционерного капитала, а также стоимость и доступность заемного капитала.
  - c. Студенты, входящие в группу «Инвесторы», рассчитывают показатели эффективности дивидендной политики компаний-конкурентов, проводят анализ информации о доходности корпоративных и государственных облигаций, о банковских ставках по депозитам для физ. и юр. лиц. в результате анализа должна быть выработана рекомендация по дивидендной доходности компании (мин-макс %), привлекательной для инвесторов.
- 3. *Этап разработки дивидендной политики (20 минут)*
  - a. Студенты, входящие в группу «Разработчики ДП», анализируют всю полученную информацию, и разрабатывают проект ДП (пропорции распределения чистой прибыли на инвестиционные цели и дивиденды, алгоритм расчета дивидендов по каждому типу акций).
  - b. Разработанный проект ДП передается на обсуждение группам «Совет директоров» и «Инвесторы» на обсуждение. «Совет директоров» рассматривает предложение с точки зрения соответствия стратегическим планам развития компании и выбранному типу дивидендной политики. «Инвесторы» оценивают предложения разработчиков с точки зрения инвестиционной привлекательности компании, рассчитывая показатели рыночной активности компании. В случае появления замечаний проект передается группе разработчиков на доработку.
- 4. *Этап оценки эффективности разработанной дивидендной политики (10 минут)*

По методике, описанной в утвержденной всеми тремя группами студентов, дивидендной политике, группа «Инвесторы» рассчитывает величину дивидендов и показатели эффективности разработанной дивидендной политики:

  - a. Дивиденд на одну акцию;
  - b. Коэффициент выплат дивидендов (dividend payout ratio);
  - c. Коэффициент цена-прибыль;
  - d. Дивидендная доходность акций (dividend yield);
  - e. Коэффициент покрытия дивидендов (dividend coverage ratio).

Формируется сравнительная таблица с аналогичными показателями конкурентов.
- 5. *Защита разработанного проекта дивидендной политики перед преподавателем (5 минут).*

**Критерии оценивания:**

№	Наименование критерия	Оценочная шкала (в баллах)
1.	Качество анализа информации (точность расчетов, полнота, достоверность, согласованность)	от 0 до 5
2.	Качество защиты избранного варианта: умение излагать основные положения, аргументировано отстаивать точку зрения, воспринимать противоположные, отвечать на вопросы оппонентов	от 0 до 5
3.	Активность команды во время групповой работы	от 0 до 5
4.	Активность команды как оппонента при обсуждении вариантов других команд	от 0 до 5
5.	Умение вести дискуссию	от 0 до 5
6.	Несоблюдение регламента игровой командой докладчиком	-3 -1
7.	Соответствие разработанной дивидендной политики <ul style="list-style-type: none"> <li>– Стратегии развития компании</li> <li>– Финансовому состоянию компании</li> <li>– Требованиям инвестиционной привлекательности</li> </ul>	0-2 0-2 0-2
<b>Максимальное количество баллов</b>		<b>31</b>

### Кейс-задача

ОАО «КОМПАНИЯ» является сервисной компанией, выполняющей наряду с промышленно-геофизическими исследованиями и работами в бурящихся и эксплуатационных скважинах и геолого-технологическими исследованиями, буровые поисково-разведочные работы, то есть является участником не только геофизического рынка, но и осуществляет деятельность, относящуюся к другому сегменту нефтесервисного рынка - бурение скважин на нефть и газ. Оказывая услуги в сфере двух разных видов нефтяного сервиса, Общество обладает уникальной особенностью относительно других сервисных компаний с государственным участием, осуществляющих деятельность только в сфере геофизического сервиса. Регионом присутствия Общества является Республика Коми, расположенная в зоне Тимано-Печорской нефтегазоносной провинции.

100% уставного капитала Общества принадлежит Российской Федерации, непосредственные права акционера осуществляет Территориальное управление федерального агентства по управлению государственным имуществом в Республике Коми, ФОИВом Общества является Минэнерго России, выручка за 2013 год составила 624 976 000 рублей.

#### **Проблемы, имевшиеся в Обществе на момент избрания на должность председателя комитета совета директоров по кадрам и вознаграждениям.**

На момент начала работы в должности председателя комитета совета директоров по кадрам и вознаграждениям были выявлены следующие проблемы в Обществе, относящиеся к компетенции данного комитета:

1. Система мотивации единоличного исполнительного органа не отвечала современным требованиям и не обеспечивала должной заинтересованности генерального директора в достижении более высоких показателей экономической эффективности деятельности Общества (в обществе не было Положения о материальном стимулировании генерального директора, размер оклада генерального директора не соответствовал формирующемуся состоянию экономики Общества, вклад генерального директора в развитие компании никаким образом не был оценен за весь период работы отраслевым органом – Министерством энергетики России;

2. Существующая система ключевых показателей эффективности деятельности Общества не в полной мере соответствовала актуальным направлениям развития Общества и новым целям и нуждалась в скорейшей модернизации;

3. В Обществе отсутствовала должность корпоративного секретаря, отсутствовало Положение о корпоративном секретаре;

4. В Обществе отсутствовала система вознаграждений и компенсаций членам ревизионной комиссии, что создавало существенные препятствия для избрания в ее состав профессиональных директоров – независимых экспертов.

### Контрольные вопросы и задания:

1. Какие действия, по вашему мнению, необходимо предпринять председателю комитета по кадрам и вознаграждениям в хронологической последовательности.
2. На какую нормативную базу (ФЗ, Постановления, Кодексы и т.п.) необходимо опираться для устранения выявленных проблем.

№	Критерии оценивания	Шкала баллов
1.	Учет стартовых условий задачи	0 – решение не соответствует условиям задачи 1 – указанные условия, факторы, определяющие направление решения задачи, учтены частично 2 – указанные условия, факторы, определяющие направление решения задачи, учтены в полном объеме и логически проработаны
2.	Учет ситуационных рисков, последствий	0 – риски и последствия принимаемых решений не обсуждаются 1 – риски и последствия принимаемых решений представлены 2 – риски и последствия принимаемых решений подробно проанализированы; представлены конкретные перспективы развития ситуации
3.	Логика, последовательность решения задачи	0 – логическая последовательность в решении задачи отсутствует 1 – логическая последовательность в решении задачи представлена не явно 2 – решение задачи представляет собой логически выстроенный алгоритм действий
4.	Креативность в решении задачи	0 – задача решена «по шаблону», на основе стандартного в данной ситуации подхода 1 – в решении задачи присутствуют творческие элементы 2 – решение задачи оригинально, основано на нестандартном подходе применительно к данной ситуации
5.	Междисциплинарность и прикладной характер решения	0 – решение практически не применимо 1 – решение потенциально применимо в прикладном плане 2 – решение задачи применимо в прикладном плане и привлекает ресурсы из различных дисциплин, сфер науки и практики
	<b>Итого максимум</b>	<b>До 10 баллов</b>

### Вопросы для коллоквиумов

#### Раздел 1 «Сущность корпоративного управления»

1. Практика российского корпоративного управления: возможности приближения к международным стандартам.
2. Корпоративные конфликты в системе корпоративного управления. Как предотвратить корпоративный скандал?
3. Как преодолеть противоречия между краткосрочными и долгосрочными перспективами в корпоративном управлении?
4. Так ли нужна ли информационная открытость российским корпорациям?
5. Массовая приватизация: проблемы в организации контроля и корпоративного управления.
6. Возможно ли построить эффективную систему корпоративного управления в компаниях с государственным участием?
7. Насколько приемлем зарубежный опыт корпоративного управления для России?
8. Как оценить действия представителей интересов государства в советах директоров?
9. Нужен ли компаниям свой Кодекс корпоративного поведения? За и против?
10. Лоббизм как объект корпоративного управления.
11. Коррупция как элемент реальности: возможна ли постановка вопроса о необходимости управления.
12. Роль правительства в установлении эффективной системы корпоративного управления.
13. Крупный бизнес и местное сообщество: возможны ли взаимовыгодные отношения?

14. Взаимодействие властных и предпринимательских структур. Поиск эффективных решений.

15. Так ли необходима реорганизация предприятий для внедрения принципов корпоративного управления?

## **Раздел 2 «Специфика и механизм функционирования корпораций. Корпоративный контроль»**

16. Почему уровень прозрачности (транспарентности) российских компаний низкий по сравнению с зарубежными компаниями?

17. Криминальное банкротство на российском рынке слияний (поглощений). Как с ним бороться?

18. Шантаж крупного акционера: как с ним бороться?

19. Всегда ли прав миноритарный акционер?

20. Как, зачем и кому должно помогать государство в корпоративном секторе?

21. Насколько объективна система вознаграждения топ-менеджмента в отечественных и зарубежных компаниях?

22. Так ли независим независимый член совета директоров? Поиски эффективного решения.

23. Обеспечение соответствия Кодексу корпоративного поведения действий компаний при слияниях (поглощениях) (на конкретном примере).

24. Формирование рейтинговой культуры как условие интеграции в мировой финансовый рынок.

25. Инвестиционная привлекательность корпорации как инструмент финансовой экспансии.

26. Репутация компании: влияние на инвестиционную привлекательность.

27. Решает ли система корпоративного управления проблему безопасности инвестиций?

28. Всегда ли максимальная выплата дивидендов благо для корпорации («корпоративный вампиризм»)?

29. Как заинтересовать топ-менеджмент в росте капитализации компании?

30. Решение проблемы роста стоимости компании и организации деятельности высшего менеджмента. Достаточно ли материальной заинтересованности?

### **Критерии оценивания: максимальное количество баллов - 19.**

17-19 баллов выставляется обучающемуся, если он свободно владеет терминологией, демонстрирует прекрасное знание предмета, соединяя при ответе знания из разных разделов дисциплины, добавляя комментарии, пояснения, может быстро и безошибочно проиллюстрировать ответ собственными примерами. Владеет аргументацией, грамотной, доступной и понятной речью.

14-16 баллов выставляется обучающемуся, если он владеет терминологией, делая ошибки, при неверном употреблении сам может их исправить, хорошо владеет содержанием изучаемой темы, видит взаимосвязи, может провести анализ, но не всегда делает это самостоятельно без помощи преподавателя, может подобрать соответствующие примеры, чаще из имеющихся в учебных материалах. Хорошая аргументация, четкость, лаконичность ответов.

10-13 баллов выставляется обучающемуся, если он редко использует при ответе термины, подменяет одни понятия другими, не всегда понимая различия, отвечает на конкретный вопрос соединяя знания только при наводящих вопросах преподавателя, с трудом может соотнести теорию и практические примеры из учебных материалов; примеры не всегда правильные. Слабая аргументация, нарушена логика при ответе, однообразные формы изложения мыслей.

0-9 баллов если при ответе не владеет профессиональной терминологией. Неуверенное и логически непоследовательно излагает материал. обнаруживает пробелы в знаниях основного учебного материала, не может привести примеры из учебной литературы, затрудняется с ответом на поставленные преподавателем вопросы

## **Расчетные задания**

### **1 Задания репродуктивного уровня**

**Задание 1.** В рамках компенсационной схемы Совет Директоров принял решение передать менеджеру пакет акций компании. При этом на менеджера накладывается ограничение: он не может продать акции на рынке сейчас, но может продать долю  $X$  через год и  $(1 - X)$  через 2 года.

Менеджер может манипулировать показателями, что позволит ему искусственно увеличить цену акций через год на 3 руб. за акцию, но тогда она упадет через 2 года на 9 руб. (по отношению к случаю, когда нет манипуляции).

В ситуации безразличия менеджер не манипулирует показателями.

Каков максимальный  $X$ , при котором менеджер не станет манипулировать показателями?

Предположите, что ставка дисконтирования равна 0.

**Задание 2.** Менеджер выбирает между проектами А и Б. Реализация проекта А уменьшит акционерную стоимость компании на 40 млн. руб. (то есть акционеры потеряют 40 млн. руб.), однако позволит ему реализовать коррупционную схему и украсть на ней 30 млн. руб. Проект Б является прозрачным и не позволит менеджеру ничего украсть, однако этот проект является эффективным и увеличит акционерную стоимость компании на 10 млн. руб. Ставка дисконтирования равна 0.

Какой минимальный процент акций компании должен принадлежать менеджеру, чтобы ему было выгоднее реализовать проект Б, если в ситуации безразличия предпочитается проект Б?

**Задание 3.**

Господин Иванов владеет 60% акций компании «Минус» и 100% акций компании «Плюс». Будучи контролирующим акционером, Иванов поддержал продажу продукции компании «Минус» на 260 млн. руб. при том, что на рынке ее можно было продать за 320 млн. руб., что и сделала потом компания «Плюс».

Какую сумму в результате данных операций потеряли миноритарные акционеры компании «Минус»? Предположите, что налоги отсутствуют

**Задание 4.** Аналитик оценил ожидаемый эффект синергии в результате слияния двух компаний и сделал вывод, что дополнительные возможности роста позволят увеличить выручку на 20 млн. руб. в первый год, на 10 млн. руб. во 2 году и 5 млн. руб. в 3 году при росте затрат на 6, 3 и 2 млн. руб. соответственно. Также благодаря слиянию появится возможность обеспечивать рост компании за счет меньшего объема капиталовложений: капитальные затраты сократятся на 3 млн. руб. в год в течение 3 лет.

Чему равна стоимость эффекта синергии, если затраты на собственный капитал составляют 15%, а налог на прибыль равен 20%?

## 2 Задания реконструктивного уровня

**Задание 5.** Определите средневзвешенные затраты на капитал для следующих условий. Общий объем финансирования составляет 4000 у.е. Из них 2000 — банковский кредит и 2000 — обыкновенные акции. Банковский кредит должен быть погашен в течение 3 лет равными долями в размере 832.64 у.е.. Обыкновенные акции компании продаются за 50 у.е., темп роста дивиденда составляет 10% в год, сумма дивиденда 5 у.е.. Ставка налога — 50%.

**Задание 6.** Компания ABC характеризуется следующими данными (у.е.):

Денежные средства	3000	Счета к оплате	6000
Счета к получению	9000	Накоплен, об-ва	4000
Запасы	13000	Банковский кредит	5000
Основные средства	35000	Облигации	10000
		Привилегир. акции	5000
		Обыкновенные акции	10000
		Нераспред. прибыль	20000
Итого активов	60000	Итого пассивов	60000

Обыкновенные акции компании продаются по цене 50 у.е. за акцию, менеджеры предполагают, что дивиденд на акцию в конце года составит 4.2 у.е. и будет расти постоянными темпами в размере 8% ежегодно. Привилегированные акции этой компании приносят доход в размере 11.5%. Стоимость долга по облигациям и банковскому кредиту составляет 10.7% и 12% соответственно. Ставка налогообложения для компании ABC составляет 46%. Определите средневзвешенные затраты на капитал.

**Задание 7.** Для реализации выбранного инвестиционного проекта компании С необходим общий объем финансирования в размере 100000у.е., из которых 40000у.е. будут получены от выпуска в обращение облигаций. Облигации будут погашены через 5 лет по номиналу, который равен 1000 у.е., ставка купонных выплат по облигациям равна 10% годовых и платежи будут осуществляться каждые полгода. Рыночная стоимость облигаций, по оценке, составляет 1080 у.е.. Остальные финансовые ресурсы для проекта будут получены в равной пропорции от выпуска обыкновенных акций и использования собственной прибыли компании. Ставка доходности «безрисковых» вложений для данных условий составляет 5.2%, а доходность рыночного портфеля 10.2%. По расчетам финансового аналитика, индекс систематического риска компании С равен 0.89. Затраты на эмиссию и размещение обыкновенных акций увеличат требуемую норму доходности инвестиций в акции компании на 1.8%. В исследуемом периоде компания платит налог на прибыль по ставке 30%. Определите средневзвешенные затраты на капитал.

### 3 Задания творческого уровня

**Задание 8.** Компания думает о присоединении другой фирмы. Прогноз развития представлен в таблице.

Стадия развития	Без присоединения		С присоединением	
	доход, тыс. руб.	вероятность, %	доход, тыс. руб.	вероятность, %
Спад	20	30	10	30
Промежуточное состояние	50	30	50	30
Подъем	70	40	80	40

Следует ли присоединять фирму? Увеличится ли ценность компании в связи с этим?

**Задание 9.** Компания А рассматривает вопрос о поглощении компании В с помощью обыкновенных акций. Финансовая информация о компаниях представлена в таблице.

Показатели	Компания А	Компания В
Прибыль, млн. у.е	4	1,5
Количество акций, млн шт.	2	0,8
Прибыль на акцию, у.е	2	1,25
Отношение цены одной акции к прибыли на акцию (P/E)	12	8

Компания А планирует предложить контрагенту премию 20% рыночной цены акции Б.

- Определите соотношение обмена и количества выпущенных новых акций.
- Рассчитайте показатель прибыли на акцию поглощающей компании после слияния.
- Какова будет рыночная цена акций новой компании, если значение P/E будет на уровне 11.

#### Критерии оценивания: максимальное количество баллов -20.

18-20 баллов - Оценка «отлично» выставляется, если студент решил все рекомендованные задачи, правильно изложил все варианты их решения, аргументировал их.

14-17 баллов - Оценка «хорошо» выставляется, если студент решил не менее 95% рекомендованных задач, правильно изложил все варианты решения, аргументировал их.

10-13 баллов - Оценка «удовлетворительно» выставляется, если студент решил не менее 50% рекомендованных задач, правильно изложил все варианты их решения, аргументировал их.

0-9 баллов - Оценка «неудовлетворительно» выставляется, если студент выполнил менее 50% задания, и/или неверно указал варианты решения.

#### Контрольная работа

##### Задание для контрольной работы:

Проанализируйте систему корпоративного управления компании.

А) Выбрать сайт акционерного общества и провести расчеты и анализ по одному или нескольким предложенным ниже компонентам Корпоративного управления:

#### 1. Основные документы (предусмотренные ФЗ об АО)

- Устав;
- Положение об общем собрании акционеров;

- Положение о совете директоров;
- Положение о правлении;
- Политика/положение о вознаграждениях и компенсациях, выплачиваемых членам органов управления;
- Дивидендная политика/положение;
- Положения о комитетах по стратегии, по аудиту, по вознаграждениям, по номинациям;
- Положение о корпоративном секретаре;
- Положение о ревизионной комиссии;
- Информационная политика;
- Антикоррупционная политика;
- Кодекс корпоративного управления/поведения;
- Кодекс этики;
- Стратегия по управлению рисками и внутреннем контроле.

## **2. Описание (помимо информации, предусмотренной законодательством):**

- Полной структуры собственности: информации о бенефициарах – владельцах более 1 % акций;
- Основных направлений деятельности в области корпоративного управления: что было сделано за отчетный период и что планируется;
- Структуры, состава органов управления, полной биографии не менее чем за 5 лет, фактов владения ценными бумагами, сделок с ценными бумагами, статуса директоров (независимый, внешний, исполнительный);
- Полномочий и компетенций каждого члена совета директоров и правления;
- Отчет о деятельности и результатах оценки органов управления, в том числе количество заседаний, их посещаемость каждым членом, структура рассмотренных вопросов, количество принятых решений, заключение оценщика;
- Принципов и подходов к дивидендной политике, дивидендной истории;
- Политики вознаграждений, информации о вознаграждениях членов советов директоров и правления. В идеале, с разбивкой по каждому члену органа управления, а также принципы долгосрочной мотивации;
- Принципов и подходов к управлению рисками, внутреннему контролю, противодействию коррупции, результатов проведенной оценки;
- Процедур управления конфликтами интересов, механизмов совершения существенных корпоративных действий;
- Основных программ взаимодействия с государством и обществом;
- Информации об экологических и социальных аспектах деятельности компании (КСО);
- Телефон горячей линии для акционеров;
- Доступный способ связи по вопросам противодействия коррупции и нарушения законодательства.

Ответить на вопросы и подготовить презентацию:

1. Соответствует ли содержание сайта требованиям Кодекса корпоративного управления, 2014
2. Соответствует ли содержание положений/политик, размещенных на сайте, требованиям Кодекса корпоративного управления, 2014
3. Соответствуют ли результаты деятельности компании, указанные в годовых отчетах, планам компании?
4. Какой теории дивидендных выплат соответствует дивидендная политика компании и соответствует ли она стратегии развития и этапу жизненного цикла компании?
5. Соответствует ли статистика дивидендных выплат принятой дивидендной политике?
6. Просмотреть СМИ на предмет судебных разбирательств и конфликтных ситуаций с участием выбранной компании и провести анализ использования разработанных компанией Процедур управления конфликтами интересов, механизмов совершения существенных корпоративных действий.

Б) В случае, если компания иностранная, то анализируются следующие документы:

- Corporate Governance report
- Corporate Governance and Legal Compliance
- Annual Report
- Corporate Responsibility report
- Sustainability report

и подготовьте презентацию по плану:

- Краткая информация и основные финансовые показатели деятельности компании
- Динамика стоимости акций за последние пять лет
- Основные акционеры
- Принципы корпоративного управления
- Структура корпоративного управления
- Состав и функции Совета директоров
- Система вознаграждения Совета директоров и Высшего менеджмента
- Комитет по аудиту и система внутрифирменного контроля
- Кодекс корпоративного поведения
- Корпоративная социальная ответственность

### **Критерии оценивания за контрольную работу**

- 50-100 баллов («зачтено») - Предполагает правильные ответы на вопросы контрольной работы, знание основных характеристик раскрываемых категорий в объеме пройденной программы дисциплины в соответствии с целями обучения, правильные действия по применению знаний на практике, четкое изложение материала, допускаются отдельные логические и стилистические погрешности, обучающийся усвоил основную литературу, рекомендованную в рабочей программе дисциплины;

- 0-49 баллов («не зачтено») - ответы не связаны с вопросами, наличие грубых ошибок в ответе, непонимание сущности излагаемого вопроса, неумение применять знания на практике, неуверенность и неточность ответов на дополнительные и наводящие вопросы.

### **3. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов освоения образовательной программы.**

Процедуры оценивания включают в себя текущий контроль и промежуточную аттестацию.

Текущий контроль успеваемости проводится с использованием оценочных средств, представленных в п. 2 данного приложения. Результаты текущего контроля доводятся до сведения студентов до промежуточной аттестации.

Промежуточная аттестация проводится в форме экзамена.

**Экзамен** проводится по расписанию промежуточной аттестации. Проверка ответов и объявление результатов производится в день экзамена. Результаты аттестации заносятся в ведомость и зачетную книжку студента. Студенты, не прошедшие промежуточную аттестацию по графику, должны ликвидировать задолженность в установленном порядке

## МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ «Корпоративное управление и контроль»

Методические указания адресованы студентам всех форм обучения.

Учебным планом предусмотрены следующие виды занятий:

- лекции;
- практические занятия.

В ходе лекционных занятий происходит формирование у обучающегося системы знаний о теоретических и практических аспектах корпоративного управления, даются рекомендации для самостоятельной работы и подготовке к практическим занятиям.

В ходе практических занятий формируются навыки готовности к профессиональной деятельности в условиях конкурентной среды и соблюдения принципов корпоративного контроля.

При подготовке к практическим занятиям каждый студент должен:

- изучить рекомендованную учебную литературу;
- изучить конспекты лекций;
- подготовить ответы на все вопросы по изучаемой теме.

В процессе подготовки к практическим занятиям студенты могут воспользоваться консультациями преподавателя.

Вопросы, не рассмотренные на лекциях и практических занятиях, должны быть изучены студентами в ходе самостоятельной работы. Контроль самостоятельной работы студентов над учебной программой курса осуществляется в ходе занятий посредством тестирования. В ходе самостоятельной работы каждый студент обязан прочитать основную и по возможности дополнительную литературу по изучаемой теме, дополнить конспекты лекций недостающим материалом, выписками из рекомендованных первоисточников. Выделить непонятные термины, найти их значение в энциклопедических словарях.

Для подготовки к занятиям, текущему контролю и промежуточной аттестации студенты могут воспользоваться электронно-библиотечными системами. Также обучающиеся могут взять на дом необходимую литературу на абонементе университетской библиотеки или воспользоваться читальными залами.

### Контрольная работа

Контрольная работа – это законченное самостоятельное исследование, в котором содержится обоснованное решение практической задачи, вытекающее из анализа выбранного объекта, предмета, проблемы, ситуации. Целью выполнения контрольной работы является углубление и закрепление теоретических знаний, овладение теоретико-методологическими основами специальности, развитие навыков применения имеющихся знаний для решения практических и прикладных задач

Контрольная работа выполняется в установленные кафедрой сроки и должна быть оформлена в соответствии с требованиями, предъявляемыми для написания контрольных работ.

Содержание работы должно включать:

- 1) введение, в котором ставится цель и задачи написания контрольной работы;
- 2) основную часть, в которой раскрывается цель, и решаются задачи работы (она должна иметь четкую структуру, быть логически последовательной, содержать ссылки на первоисточники информации и раскрывать основные содержательные элементы анализируемых материалов);
- 3) заключение, где подводятся основные итоги проведенного анализа отраслевого рынка в соответствии с поставленной целью и заявленными задачами контрольной работы, обобщает выводы и предложения;
- 4) список использованных источников (5-10 первоисточников);
- 5) содержание с расстановкой страниц.

Рекомендуемый объем контрольной работы – до 15 стр. компьютерного (машинописного) текста. В контрольной работе используется сплошная нумерация страниц. Введение, каждая глава, заключение, а также список использованной литературы начинаются с новой страницы.

В тексте контрольной работы обязательно должны присутствовать ссылки на источники информации. При перенесении текста из первоисточника без авторской переработки (цитирование), необходимо помимо ссылки использовать кавычки.

Список использованных источников и литературы включает источники и литературу, действительно использованные студентом в ходе подготовки и выполнения контрольной работы заочника, и должен содержать 5-7 наименований. Список литературы может содержать учебные, периодических издания, используемые при написании контрольной работы заочника. Разрешается указание в списке литературы источников из Интернета, но обязательно с указанием автора, названия статьи и адреса в Интернете.

Источники литературы должны включать не менее 3 источников из научных журналов и не менее 5 источников за последние 3 года. Не допускается включение в список источников неопубликованных материалов: конспектов лекций, бухгалтерских отчетов, внутренних регламентов и методических материалов.

Письменные работы оформляются на стандартной бумаге А4. Текст печатается через полтора интервала и только с одной стороны листа. Сноски оформляются внизу страницы через один интервал. Необходимо соблюдать следующие размеры полей: левое – 35 мм., правое – до 15 мм., верхнее и нижнее – не менее 20 мм. Количество знаков на странице – 2000. 14 кегль для основного текста и 10 кегль для сносок, межстрочный интервал 1,5.

Допускаются подчеркивание, выделение отдельных мест полужирным шрифтом либо курсивом.

Оформление контрольной работы должно соответствовать требованиям ГОСТ 2.105-95 «Общие требования к текстовым документам» и СТБ 1.701-98 «Текстовые документы».

Контрольная работа должна быть подписана студентом и представлена на кафедру в одном экземпляре не позднее, чем за две недели до промежуточной аттестации. Защита контрольной работы не производится, однако в случае отрицательного вывода преподавателя о качестве работы – проводится её доработка.

Оценивание выполненной обучающимся контрольной работы производится по итогам ее проверки и мнения преподавателя о ее качественном уровне.

Контрольная работа должна быть выполнена и представлена до начала промежуточной аттестации.