

Программа учебной дисциплины «Корпоративное управление»

Утверждена
Академическим советом ООП
Протокол №6 от «25» июня 2018 г.

Автор	Д.э.н., профессор, Берлин А.Д.
Число кредитов	3
Контактная работа (час.)	32
Самостоятельная работа (час.)	82
Курс	2
Формат изучения дисциплины	без использования онлайн-курса

I. ЦЕЛЬ, РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И ПРЕРЕКВИЗИТЫ

Целями освоения дисциплины «Корпоративное управление» являются:

- ознакомление студентов с основами корпоративного управления, показать его содержание, выявить основные противоречия и конфликты;
- выработка навыков анализа качества корпоративного управления, мотивации поведения его ключевых участников;
- иллюстрирование наиболее существенных факторов примерами из практики корпоративного управления;
- выработка практических навыков использования инструментов корпоративного управления в целях повышения инвестиционной привлекательности и капитализации компании.

В результате освоения дисциплины студент должен:

знать:

- основы развития корпоративного управления;
- тенденции развития корпоративного управления в России и за рубежом.

уметь:

- использовать инструменты корпоративного управления.

владеть:

- навыком анализа качества корпоративного управления.

Основные положения дисциплины могут быть использованы в дальнейшем при изучении других дисциплин, связанных с корпоративным управлением.

II. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Предпосылки развития, понятие и основные участники корпоративного управления.

Корпорация (акционерная компания) как форма организации бизнеса:

- факторы развития акционерной формы собственности;
- основные характеристики и определяющие свойства.

История развития корпорации как формы организации бизнеса.

Развитие теоретических взглядов на корпорацию.

Становление корпорации в контексте жизненных циклов компании:

- концепция жизненных циклов;
- этапы в развитии организации;
- трансформация предпринимателя и изменение целевых установок и стратегических задач компании.

Понятие корпоративного управления:

- многообразие используемых определений корпоративного управления;
- общее и особенное в понятиях «corporate governance» и «corporate management».

Основные участники корпоративного управления.

Интересы и особенности поведения основных участников корпоративного управления:

- что такое экономический интерес;
- классификация интересов;
- расхождения в интересах основных участников корпоративного управления;
- конфликт интересов.

Тема 2. Модели корпоративного управления.

Факторы различия зарубежных моделей корпоративного управления.

Англо-американская модель корпоративного управления:

- культурно-исторические и экономические особенности;
- однозвенная модель совета директоров.

Германская (континентальная) модель корпоративного управления:

- культурно-исторические и экономические особенности;
- двухзвенная модель совета директоров.

Японская модель корпоративного управления:

- культурно-исторические и экономические особенности;
- история возникновения зайбатцу / кейрецу.

Формирование российской модели корпоративного управления:

– особенности и основные черты складывающейся в России модели корпоративного управления;

– противоречия между реально протекающими экономическими процессами и их законодательным оформлением;

– тенденции развития национальной модели корпоративного управления.

Сравнительная характеристика моделей корпоративного управления.

Тема 3. Механизмы корпоративного управления.

Внутренние механизмы корпоративного управления:

- общее собрание акционеров;
- совет директоров;
- исполнительные органы управления компании;
- распределение полномочий между органами управления компании;
- организация контроля за менеджментом со стороны акционеров;
- система контроля за финансово-хозяйственной деятельностью компании.

Внешние механизмы корпоративного управления:

- финансовый рынок;
- рынок корпоративного контроля;
- рынок труда профессиональных менеджеров;
- товарные рынки;
- регулирование норм, принципов и правил корпоративного управления со стороны государства.

Тема 4. Совет директоров в системе корпоративного управления.

Задачи и функции совета директоров:

- место совета директоров в системе корпоративного управления компании;
- роль совета директоров в разработке и реализации стратегии компании;
- роль совета директоров в управлении рисками компании;
- роль совета директоров в контроле текущей деятельности компании;
- роль совета директоров во взаимодействии с внешними заинтересованными группами.

Состав и структура совета директоров:

– количественный и качественный состав совета директоров (в соответствии с требованиями законодательства, практикой корпоративного управления в российских и иностранных компаниях);

– институт независимых директоров, их роль в работе совета директоров;

– требования к членам совета директоров, формирование профессионального совета директоров;

– права и обязанности членов совета директоров;

– комитеты при совете директоров;

– конфликт интересов и эффективность работы совета директоров компании.

Организация работы совета директоров:

– порядок избрания членов совета директоров в зарубежной и российской практике;

– роль и функции корпоративного секретаря;

– практика проведения заседаний совета директоров;

– роль председателя совета директоров в проведении заседаний.

Система оценки деятельности и мотивации членов совета директоров:

– ответственность членов совета директоров;

– методы и механизмы оценки совета директоров;

– критерии мотивации и размер вознаграждения членов совета директоров.

Тема 5. Риски корпоративного управления.

Определение и классификация рисков корпоративного управления:

– возможные подходы к определению рисков корпоративного управления;

– риски корпоративного управления в контексте конфликта интересов его основных участников;

– классификация и систематизация рисков корпоративного управления.

Управление рисками корпоративного управления:

– определение места и роли управления рисками корпоративного управления в системе управления компанией;

– алгоритм построения функции управления рисками корпоративного управления в компании;

– основные этапы управления рисками корпоративного управления;

– выявление и оценка рисков корпоративного управления;

– воздействие на риски корпоративного управления;

– механизмы снижения рисков корпоративного управления.

Влияние рисков корпоративного управления на стоимость компании:

– анализ влияния рисков корпоративного управления на возможности компании по привлечению капитала на приемлемых условиях;

– увеличение стоимости компании через создание системы управления рисками корпоративного управления.

Тема 6. Стандарты корпоративного управления.

Определение стандарта. Обоснование необходимости стандартов корпоративного управления. Основа стандартов корпоративного управления: принципы и/или правила?

Классификация стандартов корпоративного управления. Примеры международных стандартов корпоративного управления. Российские стандарты корпоративного управления. Кодекс корпоративного поведения, кодексы отдельных компаний.

Тема 7. Качество корпоративного управления и его влияние на стоимость компании.

Качество корпоративного управления:

– определение категории «качество корпоративного управления»;

- основные составляющие эффективного корпоративного управления (относительно специфики компании и поставленных целей);
- основные факторы, определяющие качество корпоративного управления компании;
- инструменты оценки качества корпоративного управления;
- рейтинги корпоративного управления и их основные пользователи;
- влияние качества корпоративного управления на результаты деятельности компании (примеры из российской и зарубежной практики)

Капитализация компании:

- содержание капитализации компании (определение, цели ее формирования и поддержания);
- «классические» факторы капитализации компании;
- основные механизмы управления капитализацией компании.

Управление капитализацией через совершенствование системы корпоративного управления:

- основные группы инвесторов, их интересы, критерии принятия инвестиционных решений;
- улучшение корпоративного управления – условие сокращения стоимости привлечения инвестиций;
- исследования взаимосвязи между качеством корпоративного управления и стоимостью компании;
- направления совершенствования системы корпоративного управления в целях повышения капитализации компании.

Тема 8. Социальная ответственность бизнеса.

Понятие социальной ответственности бизнеса (СОБ):

- природа категории СОБ в статике и динамике;
- основные аспекты СОБ;
- внутренняя и внешняя СОБ;
- пирамида Кэрролла;
- матрица заинтересованных сторон и уровней социальной ответственности;
- социальная ответственность и стратегическое управление.

Исторические предпосылки появления и развития СОБ.

Современные взгляды на СОБ:

- формально-юридическая трактовка;
- корпоративный подход;
- социологическое понимание;
- социальная ответственность как благотворительность;
- распределительная трактовка;
- «технологический» подход;
- региональная ответственность.

Культура и этика в бизнесе:

- понятие культуры и этики в бизнесе;
- баланс эффективности и этики бизнеса.

III. ОЦЕНИВАНИЕ

Оценка знаний студентов проводится по 10-балльной системе по результатам работы на семинарах, по результатам домашнего задания и итогового контрольного зачетного теста.

Накопленная оценка за текущий контроль учитывает результаты студента следующим образом:

$$O_{\text{ТЕКУЩАЯ}} = 0,5 \times O_{\text{С}} + 0,5 \times O_{\text{К}},$$

где $O_{\text{С}}$ – работа на семинарских занятиях;

$O_{\text{К}}$ – оценка за контрольную работу

Итоговая оценка по курсу «Корпоративное управление» определяется как взвешенная сумма оценок текущего контроля с весом 0,3 и контрольного теста с весом 0,7.

Результирующая оценка определяется следующим образом:

$$O_{\text{ИТОГОВАЯ}} = 0,3 \times O_{\text{ТЕКУЩАЯ}} + 0,7 \times O_{\text{ТЕСТ}}$$

IV. ПРИМЕРЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Текущий контроль: домашнее задание, оценка разбора конкретных ситуаций (Case Study) и выполнение проектов в малых группах.

Итоговый контроль: зачет. Итоговая оценка учитывает работу на семинарах и оценки, полученные при промежуточном и итоговом контроле.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что предопределило рождение акционерной формы организации бизнеса? Назовите основные факторы.
2. Как формировалась и какие изменения претерпела корпорация по мере своего развития?
3. Назовите ученых, внесших серьезный вклад в развитие теории корпорации. В чем выражается конкретный вклад каждого из них?
4. Сформулируйте основные положения теории жизненных циклов компании.
5. Как и в результате чего изменяются целевые функции и стратегические установки собственников по мере развития и роста бизнеса?
6. Что общего и в чем разница между понятиями «corporate governance» и «corporate management»?
7. Назовите основных (ключевых) участников корпоративного управления.
8. Можно ли назвать акционеров единой и монолитной группой в системе корпоративного управления, и если нет, - почему?
9. Кем и как представлена группа стейкхолдеров в системе корпоративного управления? Чем вы можете объяснить повышение роли и значимости этой группы участников в системе корпоративного управления?
10. В чем заключается основа конфликта участников корпоративного управления, каковы основные направления развития этого конфликта?
11. Какие позитивные элементы несет в себе конфликт между ключевыми участниками корпоративного управления?
12. Сформулируйте риски, вызванные конфликтом между ключевыми участниками корпоративного управления.
13. Для какой модели корпоративного управления можно считать основным преимуществом ориентацию на инновации и агрессивный рост? Почему?
14. Почему американским корпорациям экономически выгодно выплачивать своим акционерам высокие дивиденды?
15. Какую роль играет американская модель корпоративного управления в формировании инвестиционных ресурсов и как в этом смысле она отличается от немецкой и японской моделей?
16. Справедливо ли утверждение, что участие работников в наблюдательных советах немецких корпораций свидетельствует о лучшей защите их прав как наемных работников, нежели чем в США? Почему?
17. Как повлияли интеграционные процессы 2001-2004 гг. на трансформацию моделей корпоративного контроля в российских компаниях?
18. Зачем нужен совет директоров?

19. Каково главное предназначение совета директоров?
20. Почему в некоторых российских компаниях недооценивается роль совета директоров?
21. Каким образом структура собственности влияет на структуру и организацию работы совета директоров?
22. Каким образом может изменяться компетенция совета директоров?
23. В чем заключаются основные рекомендации, касающиеся функций совета директоров компании, содержащиеся в Кодексе корпоративного поведения?
24. Какие факторы влияют на степень активности совета директоров в деятельности компании?
25. Что такое риски корпоративного управления?
26. Чем они отличаются от общекорпоративных рисков?
27. Перечислите основные этапы управления рисками корпоративного управления.
28. Назовите механизмы воздействия на риски корпоративного управления.
29. Какое влияние риски корпоративного управления оказывают на возможности компании по привлечению капитала на приемлемых условиях?
30. Что такое «качество корпоративного управления»?
31. Назовите основные составляющие эффективного корпоративного управления.
32. Каким образом качество корпоративного управления влияет на результаты деятельности компании? Дайте примеры из российской и зарубежной практики.
33. Какова взаимосвязь между качеством корпоративного управления и стоимостью компании?
34. Перечислите направления совершенствования системы корпоративного управления в целях повышения капитализации компании.
35. В чем ценность этики и культуры в бизнесе? Приведите примеры из практики российских и иностранных компаний.
36. Дайте определение категории СОБ в статике и динамике.
37. Дайте определение внутренней и внешней СОБ.
38. Какова взаимосвязь между социальной ответственностью и стратегическим управлением?
39. Что такое культура в бизнесе? Приведите примеры.
40. Дайте определение этичному бизнесу. Можно ли считать российский бизнес этичным. Поясните на примерах.

V. РЕСУРСЫ

5.1. Основная литература

Minow N., Monks R. Corporate Governance [Electronic resource] / N. Minow, R. Monks. – Fifth ed. – John Wiley & Sons, 2011. – 542 p. – URL: <http://common.books24x7.com/toc.aspx?bookid=44324>

5.2. Дополнительная литература

1. Аузан А.А. Институциональная экономика: новая институциональная экономическая теория: Учебник [Электронный ресурс] / МГУ им. М.В. Ломоносова; под общей ред. А.А. Аузана. – 2-е изд. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 447 с. – URL: <http://proxylibrary.hse.ru:2060/catalog/product/248615>
2. Барта П., Джиллис Д.М., Леблан Р. Структура против функции: эволюция корпоративного управления (на примере США) [Электронный ресурс] // Российский журнал менеджмента. – 2006. – Т.4, №1. – С. 147 – 162. – URL: https://proxylibrary.hse.ru:2308/download/elibrary_9233212_25939462.pdf

3. Ивашковская И.В., Константинов Г.Н., Филонович С.Р. Становление корпорации в контексте жизненного цикла организации [Электронный ресурс] // Российский журнал менеджмента. – 2004. – Т.2, №4. – С. 19 – 34. – URL: https://proxylibrary.hse.ru:2308/download/elibrary_9227803_93915994.pdf
4. Капелюшников Р.И. Концентрация собственности в системе корпоративного управления: эволюция представлений [Электронный ресурс] // Российский журнал менеджмента. – 2006. – Т. 4, № 1. – С. 3 – 28. – URL: <https://publications.hse.ru/articles/69036445>
5. Коупленд Т. Стоимость компании: оценка и управление / Т. Коллер, Т. Коупленд, Д. Муррин; пер. с англ. под ред. Н. Н. Барышниковой. – 2-е изд., стер. – М.: Олимп-Бизнес, 2000 (или более поздние издания).
6. Маккей Ч. Наиболее распространенные заблуждения и безумства толпы [Электронный ресурс] / Ч. Маккей; пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2015. – 683 с. – URL: <http://proxylibrary.hse.ru:2310/reader/book/5854>
7. Пособие по корпоративному управлению: в 6 ч. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004.
8. Родионов И.И., Старюк П.Ю. Управление стоимостью компании как основная задача эффективного собственника [Электронный ресурс] // Управление корпоративными финансами. – 2006. – №2 (14). – С. 72 – 76. – URL: <https://proxylibrary.hse.ru:2259/article-dpmh.html>
9. Alchian A.A., Demsetz H. Production, Information Costs, and Economic Organization [Electronic resource] // The American Economic Review. – 1972. – Vol. 62, No. 5. – 777 – 795 pp. – URL: <https://www.jstor.org/stable/1815199>
10. Bauer R., Frijns B., Otten R., Tourani-Rad A. The Impact of Corporate Governance on Corporate Performance: Evidence from Japan [Electronic resource] // Pacific-Basin Finance Journal. – 2008. – Vol. 16, No. 3. – 236 – 251 pp. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0927538X07000571>
11. Bhagat S., Black B. The Non-Correlation between Board Independence and Long-Term Firm Performance [Electronic resource] // Journal of Corporation Law. – 2002. – Vol. 27, No. 2. – 231 – 274 pp. – URL: <https://proxylibrary.hse.ru:2119/login.aspx?direct=true&db=bth&AN=6862166>
12. Black B. The Corporate Governance Behavior and Market Value of Russian Firms [Electronic resource] // Emerging Markets Review. – 2001. – Vol. 2, No. 2. – 89 – 108 pp. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1566014101000127>
13. Black F., Scholes M. The Pricing of Options and Corporate Liabilities [Electronic resource] // Journal of Political Economy. – 1973. – Vol. 81, No. 3. – 637 – 654 pp. – URL: <https://www.jstor.org/stable/1831029>
14. Brown L.D., Caylor M.L. Corporate Governance and Firm Operating Performance [Electronic resource] // Review of Quantitative Finance and Accounting. – 2009. – Vol. 32, No. 2. – 129 – 144 pp. – URL: <https://link.springer.com/article/10.1007/s11156-007-0082-3>
15. Fama E. F. Agency Problems and the Theory of the Firm [Electronic resource] // Journal of Political Economy. – 1980. – Vol. 88, No. 2. – 288 – 307 pp. – URL: <https://www.jstor.org/stable/1837292>
16. Fama E.F., Jensen M.C. Separation of Ownership and Control [Electronic resource] // The Journal of Law & Economics. – 1983. – Vol. 26, No. 2. – 301 – 325 pp. – URL: <https://www.jstor.org/stable/725104>
17. Fama E.F., Jensen M.C. Agency Problems and Residual Claims [Electronic resource] // The Journal of Law & Economics. – 1983. – Vol. 26, No. 2. – 327 – 349 pp. – URL: <https://www.jstor.org/stable/725105>
18. Gompers P., Ishii J., Metrick A. Corporate Governance and Equity Prices [Electronic resource] // The Quarterly Journal of Economics. – 2003. – Vol. 118, No. 1. – 107 – 155 pp. – URL: <https://www.jstor.org/stable/25053900>

19. Jensen M.C. Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers [Electronic resource] // The American Economic Review. – 1986. – Vol. 76. No. 2. – 323 – 329 pp. – URL: <https://www.jstor.org/stable/1818789>
20. Jensen M.C. Value Maximization, Stakeholder Theory, and the Corporate Objective Function [Electronic resource] // Business Ethics Quarterly. – 2002. – Vol. 12, No. 2. – 235 – 256 pp. – URL: <https://www.jstor.org/stable/3857812>
21. Jensen M.C., Meckling W.H. Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure [Electronic resource] // Journal of Financial Economics. – 1976. – Vol. 3, No. 4. – 305 – 360 pp. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/0304405X7690026X>
22. Jensen M.C., Murphy K.J. Performance Pay and Top-Management Incentives [Electronic resource] // Journal of Political Economy. - 1990. – Vol. 98, No. 2. – 225 – 264 pp. – URL: <https://www.jstor.org/stable/2937665>
23. Jensen M.C., Ruback R.S. The market for corporate control: The scientific evidence [Electronic resource] // Journal of Financial Economics. – 1983. – Vol. 11, No. 1 – 4. – 5 – 50 pp. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/0304405X83900041>
24. Keasey K., Thomson S., Wright M. Corporate Governance, Economic. Management, and Financial Issues [Electronic resource] // Managerial Auditing Journal. – 1998. – Vol. 13, No. 6. – 390 – 391 pp. – URL: <https://proxylibrary.hse.ru:2197/doi/full/10.1108/maj.1998.13.6.390.2>
25. Klapper L.F., Love I. Corporate Governance, Investor Protection, and Performance in Emerging Markets [Electronic resource] // Journal of Corporate Finance. – 2004. – Vol. 10, No. 5. – 703 – 728 pp. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0929119903000464>
26. Roe M.J. A Political Theory of American Corporate Finance [Electronic resource] // Columbia Law Review. – 1991. – Vol. 91, No. 1. – 10 – 67 pp. – URL: <https://www.jstor.org/stable/1122856>
27. Shleifer A., Vishny R.W. A Survey of Corporate Governance [Electronic resource] // Journal of Finance. – 1997. – Vol. 52, No. 2. – 737 – 783 pp. – URL: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/j.1540-6261.1997.tb04820.x>
28. Zingales L. In Search of New Foundations [Electronic resource] // The Journal of Finance. – 2000. – Vol. 55, No. 4. – 1623 – 1653 pp. – URL: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/0022-1082.00262>

5.3. Программное обеспечение

№ п/п	Наименование	Условия доступа
1.	Microsoft Windows 7 Professional RUS Microsoft Windows 10 Microsoft Windows 8.1 Professional RUS	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>
2.	Microsoft Office Professional Plus 2010	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>

5.4. Профессиональные базы данных, информационные справочные системы, интернет-ресурсы (электронные образовательные ресурсы)

№ п/п	Наименование	Условия доступа
Профессиональные базы данных, информационно-справочные системы		
1.	Консультант Плюс	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>
2.	Электронно-библиотечная система Юрайт	URL: http://biblio-online.ru/
Интернет-ресурсы (электронные образовательные ресурсы)		
1.	Открытое образование	URL: http://openedu.ru/

5.5. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Учебные аудитории для лекционных занятий по дисциплине обеспечивают использование и демонстрацию тематических иллюстраций, соответствующих программе дисциплины в составе:

– ПЭВМ с доступом в Интернет (операционная система, офисные программы, антивирусные программы);

– мультимедийный проектор с дистанционным управлением.

Учебные аудитории для лабораторных и самостоятельных занятий по дисциплине оснащены _____, с возможностью подключения к сети Интернет и доступом к электронной информационно-образовательной среде НИУ ВШЭ.