

# QUẢN TRỊ CÔNG TY ĐẠI CHÚNG

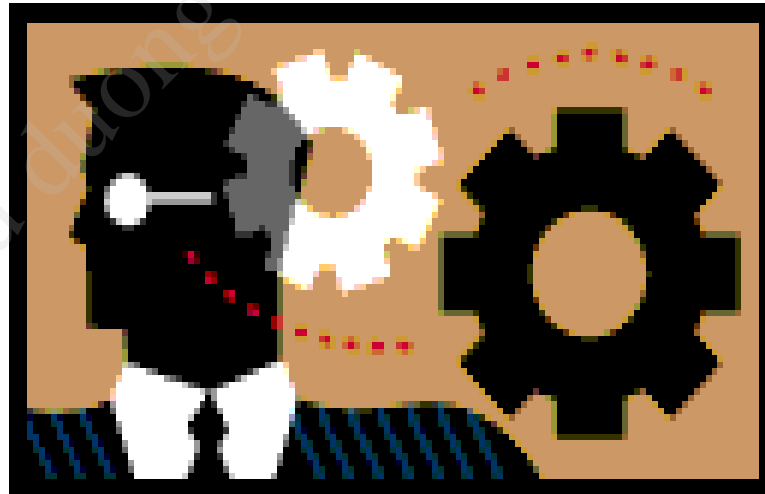


*Dương Thị Phụng- UBCKNN*

*Hà Nội, 5/2009*

# Quản trị công ty là gì?

- Quản trị kinh doanh –business management
- Quản trị tài chính- corporate finance
- Quản trị công ty – corporate governance



# Vấn đề cơ bản của Quản trị công ty

- Ai là chủ sở hữu công ty?
- Ai là người làm thuê?



- *Quản trị công ty là một tập hợp các quy trình, thông lệ, chính sách, quy tắc và thể chế điều chỉnh cách thức điều hành, quản lý và kiểm soát một công ty*
- *Là phương thức mà cổ đông sử dụng quyền và nghĩa vụ của mình để quản lý một cách hiệu quả nhất tình hình hoạt động và phân phối quyền lợi của một công ty cổ phần đại chúng”*

# Tại sao phải thực hiện quản trị công ty?

- Chế độ làm chủ tập thể (collective ownership)
- Phát triển bền vững (sustainable development)



- “*Tính bền vững về kinh tế là khả năng mà một công ty, tại một thời điểm nhất định có thể khai thác được một số lượng doanh thu vượt quá chi phí hoạt động kinh doanh và đồng thời đảm bảo được tương lai của mình.*” (Cardiff Business School)
- Phát triển hài hòa và gắn kết lợi ích dài hạn trên nguyên tắc cộng sinh

# Ai hay vi phạm những nguyên tắc và thông lệ quản trị công ty?



# Hội đồng quản trị và Ban Giám đốc!

**Tại sao?**

- **Nhận thức**
- **Môi trường pháp lý**
- **Văn hóa công ty**





# Ai là người cần thực thi quản trị công ty?

- Chính phủ
- Cơ quan quản lý
- Doanh nghiệp
- Nhà đầu tư
- Xã hội



# Những khái niệm cơ bản trong quản trị công ty

## Hội đồng quản trị



# Những khái niệm cơ bản trong quản trị công ty

## Thành viên điều hành của HĐQT – Executive Directors



# Những khái niệm cơ bản trong quản trị công ty

## Thành viên độc lập của HĐQT Non-executive Directors



# Những khái niệm cơ bản trong quản trị công ty

## Ban kiểm soát



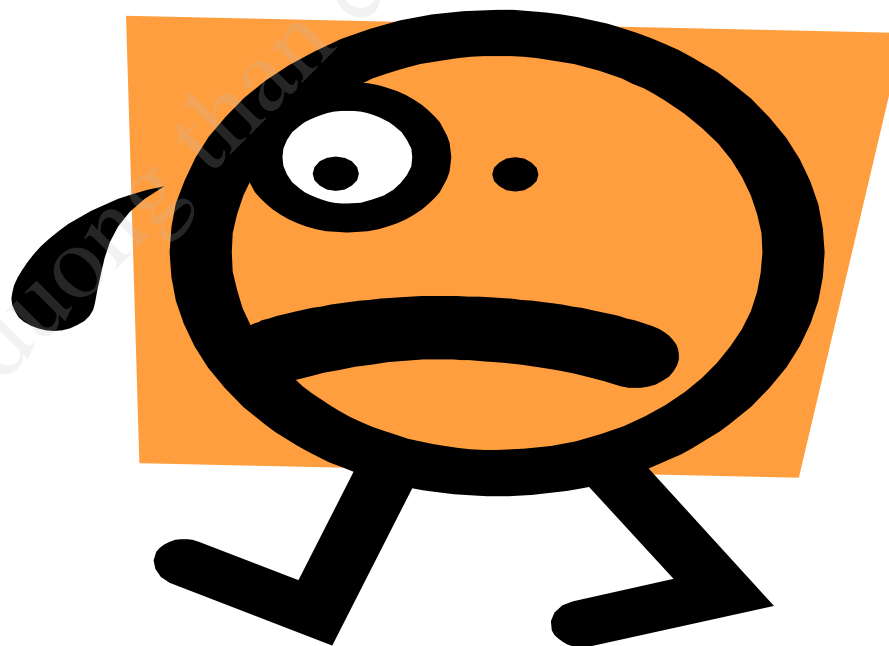
# Những khái niệm cơ bản trong quản trị công ty

## Ban Giám đốc - CEO



# Những khái niệm cơ bản trong quản trị công ty

## Cổ đông



# Những khái niệm cơ bản trong quản trị công ty

## Đại hội đồng cổ đông General Shareholder Meeting





# Những khái niệm cơ bản trong quản trị công ty

## Những người có quyền lợi liên quan đến công ty -Stakeholders



# Những khái niệm cơ bản trong quản trị công ty

Người có quyền lợi liên quan	Quyền, lợi ích liên quan và các mối quan tâm đối với công ty
Các nhân viên của công ty	Việc làm, lương thưởng, cơ hội phát triển, mục tiêu nghề nghiệp
Công đoàn	Điều kiện làm việc, mức lương tối thiểu, các quy định pháp lý
Chủ nợ	Các hợp đồng tín dụng, khả năng thanh toán của công ty
Các nhà đầu tư (không phải là cổ đông)	Lợi nhuận đầu tư, khả năng sinh lời của công ty
Khách hàng	Giá trị, chất lượng sản phẩm, chăm sóc khách hàng, đạo đức nghề nghiệp
Nhà cung cấp	Các hợp đồng, khả năng thanh toán
Cơ quan quản lý	Sự tuân thủ quy định, hoạt động của công ty
Ngành mà công ty hoạt động	Hoạt động, đóng góp của công ty vào hoạt động và phát triển của ngành
Chính phủ	Thuế, tuân thủ quy định, công ăn việc làm
Cộng đồng địa phương	Tạo công ăn việc làm, tham gia vào sự thịnh vượng, phát triển bền vững của cộng đồng, bảo vệ môi trường
Cộng đồng trong nước và quốc tế	Tham gia vào sự thịnh vượng và phát triển bền vững của cộng đồng

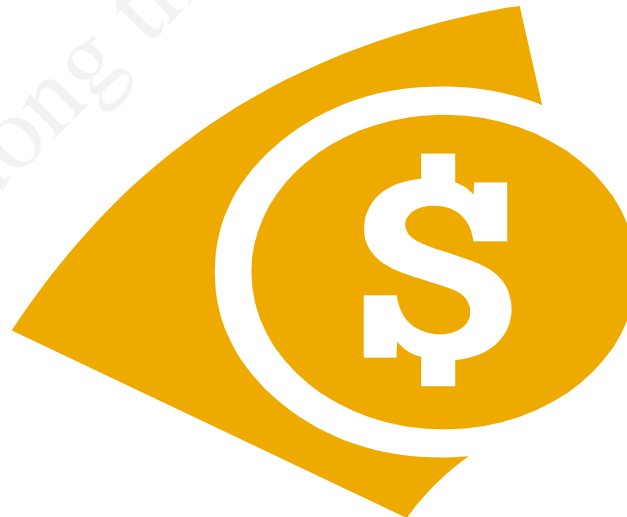
# Những khái niệm cơ bản trong quản trị công ty

## Người liên quan- Related parties



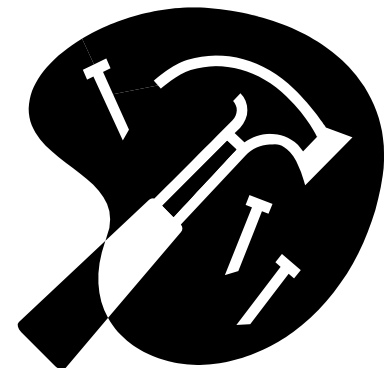
# Những khái niệm cơ bản trong quản trị công ty

## Xung đột lợi ích



# Nội dung của quản trị công ty đại chúng

1. Nguyên tắc về cơ cấu tổ chức bộ máy quản lý giám sát của công ty cổ phần đại chúng
2. Nguyên tắc về trách nhiệm của thành viên HĐQT, Ban Giám đốc đối với cổ đông và người có quyền lợi liên quan
3. Nguyên tắc về quyền cổ đông và thực hiện quyền cổ đông
4. Nguyên tắc về minh bạch và công bố thông tin



# Các nguyên tắc về cơ cấu tổ chức bộ máy quản lý, giám sát của công ty

1. Công ty phải có cơ cấu tổ chức đầy đủ, đảm bảo thực hiện hiệu quả quản trị công ty
2. Việc bổ nhiệm các thành viên của bộ máy quản lý, giám sát phải minh bạch và hợp thức
3. Cơ chế thù lao cho bộ máy quản lý, giám sát điều hành phải hợp lý, minh bạch và theo cơ chế thị trường
4. Nghĩa vụ, trách nhiệm cụ thể của các bộ máy quản lý, giám sát, điều hành công ty phải được quy định và hướng dẫn thực hiện rõ ràng trong Điều lệ và các quy định nội bộ

# Nguyên tắc thứ nhất

- Công ty phải có cơ cấu tổ chức đầy đủ, đảm bảo thực hiện hiệu quả quản trị công ty

# **Cơ cấu tổ chức bộ máy quản lý và giám sát của công ty đại chúng**

- **Đại hội đồng cổ đông**
- **Hội đồng quản trị**
- **Ban Kiểm soát**
- **Ban Giám đốc**





# Hội đồng quản trị

- Mô hình HĐQT
- Tiêu chuẩn làm thành viên HĐQT
- Thành phần và nhiệm kỳ của HĐQT
- Nhiệm vụ của HĐQT
- Các tiểu ban của HĐQT
- Thư ký công ty

# Hội đồng Quản trị

## Các tiểu ban của HĐQT

- Tiểu ban chính sách phát triển
- Tiểu ban kiểm toán nội bộ
- Tiểu ban nhân sự
- Tiểu ban lương thưởng
- Tiểu ban khác



# Hội đồng quản trị

## Thư ký công ty



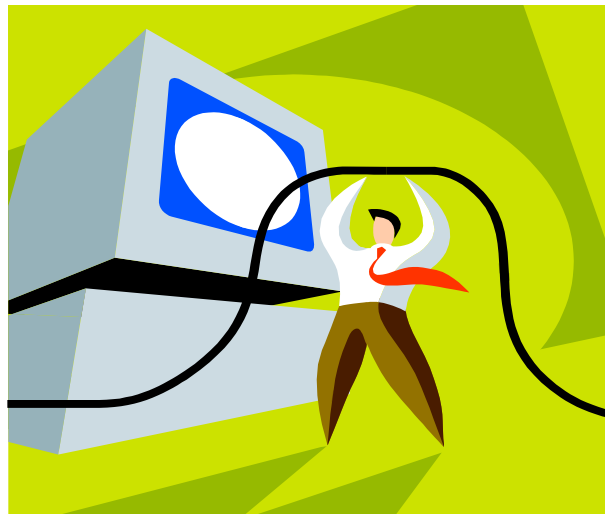
# Ban Kiểm Soát

- Tư cách thành viên
- Thành phần
- Quyền tiếp cận thông tin và tính độc lập
- Chức năng nhiệm vụ



# Ban giám đốc

- Điều kiện để trở thành giám đốc
- Thành phần Ban giám đốc
- Nhiệm kỳ
- Chức năng, nhiệm vụ

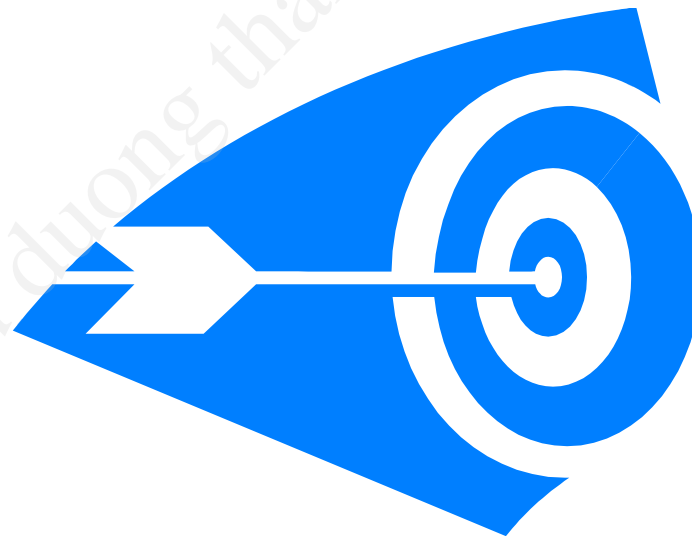


# Nguyên tắc thứ 2

- Việc bổ nhiệm các thành viên của bộ máy quản lý, giám sát phải minh bạch và hợp thức

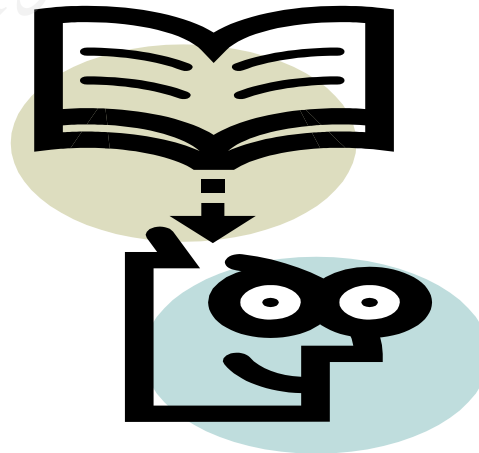
# Nguyên tắc thứ ba

Cơ chế thù lao cho bộ máy quản lý, giám sát điều hành phải hợp lý, minh bạch và theo cơ chế thị trường



# Nguyên tắc thứ tư

- Nghĩa vụ, trách nhiệm cụ thể của các bộ máy quản lý, giám sát, điều hành công ty phải được quy định và hướng dẫn thực hiện rõ ràng trong Điều lệ và các quy định nội bộ





# Điều lệ công ty

- Bộ máy tổ chức của Công ty
- Cổ đông và Đại hội cổ đông
- Hội đồng quản trị
- Ban Kiểm soát
- Tổng giám đốc điều hành và những người quản lý khác
- Trách nhiệm cẩn trọng và trung thành của các thành viên HĐQT, BGĐ
- Các quy định về người có quyền lợi liên quan, trong đó có người lao động và công đoàn
- Phân bổ lợi nhuận
- Kiểm toán, báo cáo và công bố thông tin



# Quy chế quản trị nội bộ

- Trình tự, thủ tục về triệu tập và biểu quyết tại Đại hội đồng cổ đông;
- Trình tự và thủ tục đề cử, ứng cử, bầu, miễn nhiệm và bãi nhiệm thành viên HĐQT;
- Trình tự, thủ tục tổ chức họp HĐQT;
- Trình tự, thủ tục lựa chọn, bổ nhiệm, miễn nhiệm cán bộ quản lý cấp cao;
- Quy trình, thủ tục phối hợp hoạt động giữa HĐQT, Ban kiểm soát và Ban giám đốc;
- Quy định về đánh giá hoạt động, khen thưởng và kỷ luật đối với thành viên HĐQT, Ban kiểm soát, Ban giám đốc và các cán bộ quản lý.

# Nhóm các nguyên tắc về trách nhiệm của thành viên HĐQT, BKS và BGĐ

**Nguyên tắc thứ năm:** Công ty phải được HĐQT, BGĐ điều hành vì quyền lợi tối cao của các cổ đông, đồng thời quyền và lợi ích của các cổ đông phải được bảo vệ và tôn trọng.



# Nhóm các nguyên tắc về trách nhiệm của thành viên HĐQT, BKS và BGĐ

**Nguyên tắc thứ sáu:** Thành viên HĐQT, BGĐ và Tổng giám đốc điều hành, Ban quản lý cấp cao trong công ty phải chịu trách nhiệm cao nhất trước các cổ đông trong việc lãnh đạo, kiểm tra, giám sát và điều hành hoạt động của công ty.



# Nhóm các nguyên tắc về trách nhiệm của thành viên HĐQT, BKS và BGĐ

**Nguyên tắc thứ bảy:** HĐQT, BGĐ cần tôn trọng lợi ích của những người có quyền lợi liên quan đến công ty, bao gồm người lao động trong công ty, chủ nợ, nhà cung cấp, người tiêu dùng và xã hội thông qua việc tuân thủ đầy đủ quy định luật pháp và các quy tắc về đạo đức kinh doanh.

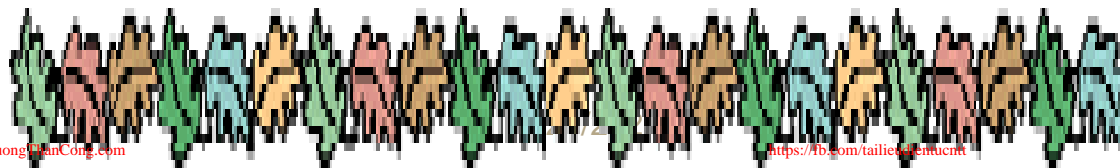


**Thành viên HĐQT, Ban kiểm soát, Ban giám đốc cần làm gì để thực hiện nhóm nguyên tắc này?**



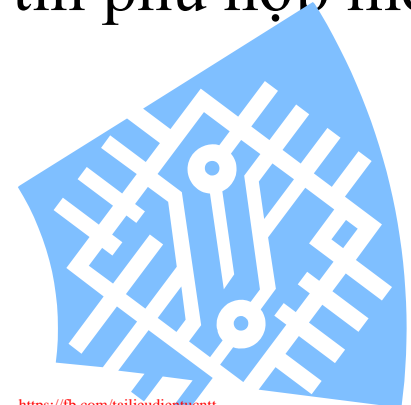
# Thành viên HĐQT cần:

- Chủ tịch HĐQT không đồng thời đảm nhiệm vị trí Tổng Giám đốc hoặc Giám đốc điều hành;
- HĐQT phải có sự hiện diện của các thành viên HĐQT độc lập, không tham gia điều hành;
- Thực hiện đầy đủ các nhiệm vụ với trách nhiệm cẩn trọng và trung thành vì lợi ích tối cao của công ty và cổ đông;
- Đối xử công bằng với mọi cổ đông;
- Tuân thủ các quy tắc đạo đức nghề nghiệp cao;
- Chỉ định một thành viên đảm đương trách nhiệm về liên hệ và đối thoại với các cổ đông;
- Thực hiện đầy đủ các chức năng và nhiệm vụ do Luật và Điều lệ công ty quy định;
- Có đủ năng lực để thực hiện sự đánh giá khách quan, trung thực về hoạt động của công ty;
- Được tiếp cận với những thông tin phù hợp một cách chính xác và kịp thời.



# Thành viên Ban kiểm soát cần:

- Thực hiện chức năng giám sát độc lập với HĐQT;
- Thực hiện các chức năng của một ban kiểm toán;
- Thực hiện đầy đủ các nhiệm vụ với trách nhiệm cẩn trọng và trung thành vì lợi ích tối cao của công ty và cổ đông;
- Có khả năng đưa ra các ý kiến độc lập để giải quyết các vấn đề thuộc trách nhiệm của mình;
- Được tiếp cận với những thông tin phù hợp một cách chính xác và kịp thời.





# Thành viên Ban giám đốc cần:

- Thực hiện đầy đủ các nhiệm vụ với trách nhiệm cẩn trọng và trung thành vì lợi ích tối cao của công ty và cổ đông;



# Nhóm nguyên tắc về thực hiện quyền của cổ đông và đại hội đồng cổ đông

- **Nguyên tắc thứ tám:** Quyền và lợi ích của mọi cổ đông cần được bảo vệ và tôn trọng, thông qua việc đối xử công bằng với mọi cổ đông dựa trên loại cổ phiếu mà họ sở hữu



- Quyền của cổ đông theo từng loại cổ phiếu
- Quyền và trách nhiệm của các cổ đông và sự khác biệt trong quyền và trách nhiệm của các nhóm cổ đông khác nhau cần phải được quy định đầy đủ và rõ ràng trong điều lệ công ty, mỗi cổ đông đều được quyền nhận một bản sao của điều lệ

# Nhóm nguyên tắc về thực hiện quyền của cổ đông và đại hội đồng cổ đông

- **Nguyên tắc thứ chín:** cổ đông có quyền trao đổi các vấn đề liên quan, đối thoại và tìm kiếm từ Hội đồng quản trị, Ban Kiểm soát bên ngoài đại hội cổ đông



- HĐQT chỉ định thành viên HĐQT chuyên trách việc liên lạc với cổ đông;
- Xây dựng quy định chi tiết về liên lạc với cổ đông;
- Bộ phận thư ký công ty có thể giúp thành viên HĐQT thực hiện hoạt động liên lạc với cổ đông;
- Các phương tiện liên lạc và trao đổi với cổ đông nên linh hoạt và chấp nhận tính chính thức của ý kiến cổ đông gửi qua các phương tiện điện tử như email

# Nhóm nguyên tắc về thực hiện quyền của cổ đông và đại hội đồng cổ đông

- **Nguyên tắc thứ mười:** Cần hạn chế các hình thức sở hữu cổ phiếu, cơ cấu vốn, cơ cấu tổ chức, cơ cấu kiểm soát của công ty mà cho phép một hoặc một nhóm cổ đông có một mức độ kiểm soát hoặc lợi ích tài chính không tương xứng với phần vốn mà họ sở hữu.

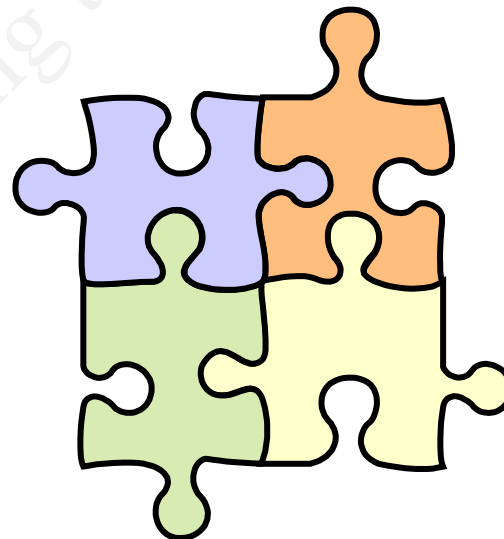


# Cơ cấu sở hữu kim tự tháp và cơ cấu sở hữu chéo

- Cho phép một số cổ đông có được các lợi ích tài chính và quyền kiểm soát không tương đương với phần vốn cổ phần mà thực tế họ nắm giữ;
- Giảm tính minh bạch và hoạt động công bố thông tin về cơ cấu vốn và cơ cấu kiểm soát, các thông tin tài chính và các giao dịch với người có liên quan;
- Cản trở vai trò của thị trường trong việc kiểm soát công ty dựa trên các nguyên tắc tài chính.

# Nhóm nguyên tắc về thực hiện quyền của cổ đông và đại hội đồng cổ đông

- **Nguyên tắc thứ mười một:** mọi cổ đông đều có quyền tham gia đại hội đồng cổ đông và tham gia tích cực vào hoạt động quản trị công ty





- Cổ đông phải được cung cấp thông tin kịp thời về ngày, giờ, địa điểm và chương trình của ĐHCĐ;
- Các quy định, thủ tục về thông báo, tham dự, ủy quyền, nêu câu hỏi, đề xuất kiến nghị và biểu quyết tại ĐHCĐ phải tạo điều kiện cho các cổ đông được tham gia một cách công bằng;
- Các cổ đông cần được cung cấp kịp thời tất cả các thông tin cần thiết về các vấn đề phải bàn bạc và quyết định tại ĐHCĐ
- Các cổ đông phải được quyền có cơ hội nêu ra những thắc mắc cũng như cân nhắc các vấn đề và biện pháp giải quyết tại ĐHCĐ

# Quy định về tổ chức ĐHCĐ

- Quyền và nhiệm vụ của ĐHCĐ
- Thẩm quyền triệu tập ĐHCĐ
- Nội dung họp ĐHCĐ
- Chương trình ĐHCĐ
- Mời họp và quyền tham dự ĐHCĐ
- Điều kiện tiến hành ĐHCĐ
- Thể thức họp và biểu quyết tại ĐHCĐ
- Thông qua quyết định và lấy ý kiến bằng văn bản
- Biên bản họp và hủy bỏ kết quả ĐHCĐ

# Nhóm nguyên tắc về thực hiện quyền của cổ đông và đại hội đồng cổ đông

- **Nguyên tắc thứ mười hai:** Các vấn đề quan trọng về cơ cấu tổ chức, chiến lược kinh doanh, quyền kiểm soát và chiến lược hoạt động của công ty phải do cổ đông quyết định tại đại hội đồng cổ đông



- Bầu thành viên HĐQT, chủ tịch HĐQT và thành viên BKS.
- Bổ nhiệm CEO
- Quyết định lương, thưởng, thù lao cho các thành viên HĐQT, BKS, CEO
- Chỉ định kiểm toán độc lập
- Chấp thuận BCTC và BC khác
- Huy động vốn, phát hành thêm, M&A, giao dịch bất thường
- Thông qua và sửa đổi điều lệ công ty, các quy chế, chế độ và các công cụ quản trị công ty

# Nhóm các nguyên tắc về minh bạch và công bố thông tin

- Tại sao cần minh bạch và công bố thông tin?

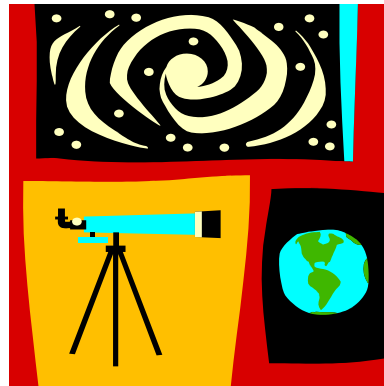


# Nhóm các nguyên tắc về minh bạch và công bố thông tin

- **Nguyên tắc thứ mười ba:** Khuôn khổ quản trị công ty cần đảm bảo công bố thông tin kịp thời, chính xác, liên tục và đầy đủ mọi vấn đề liên quan công ty, bao gồm tình hình tài chính, hoạt động, cơ cấu sở hữu và việc quản trị công ty
- **Nguyên tắc thứ mười bốn:** Thông tin công bố cần được lập và công bố với chuẩn mực kế toán và các chuẩn mực công bố thông tin tài chính và phi tài chính chất lượng cao
- **Nguyên tắc thứ mười lăm:** Đảm bảo công bằng đối với mọi đối tượng nhận thông tin công bố bằng các biện pháp công bố thông tin hiệu quả và tiết kiệm chi phí nhất

# Nhóm các nguyên tắc về minh bạch và công bố thông tin

- **Nguyên tắc thứ mười ba:** Khuôn khổ quản trị công ty cần đảm bảo công bố thông tin kịp thời, chính xác, liên tục và đầy đủ mọi vấn đề liên quan công ty, bao gồm tình hình tài chính, hoạt động, cơ cấu sở hữu và việc quản trị công ty



# Nội dung công bố thông tin

## **CBTT trên thị trường sơ cấp**

- - Bản cáo bạch
- - Thông báo chào bán



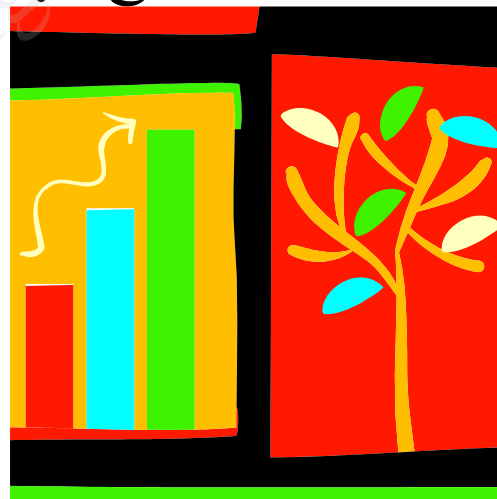
# Nội dung công bố thông tin

## CBTT trên thị trường thứ cấp

- CBTT định kỳ
- CBTT bất thường
- CBTT theo yêu cầu
- CBTT về giao dịch cổ đông lớn
- CBTT giao dịch cổ phiếu quỹ
- CBTT giao dịch cổ phiếu của CDSL
- CBTT về chào mua công khai
- CBTT về tiến độ sử dụng vốn chào bán
- CBTT giao dịch của cổ động nội bộ
- CBTT ngày đăng ký cuối cùng thực hiện quyền
- CBTT về Quản trị công ty

# Nhóm các nguyên tắc về minh bạch và công bố thông tin

- **Nguyên tắc thứ mười bốn:** Thông tin công bố cần được lập và công bố với chuẩn mực kế toán và các chuẩn mực công bố thông tin tài chính và phi tài chính chất lượng cao



- Báo cáo thường niên của công ty
- Kiểm toán độc lập và báo cáo kiểm toán
- Trách nhiệm của HĐQT, BGĐ và cán bộ CBTT

# Báo cáo thường niên

## Phần 1. Lịch sử hoạt động của công ty

- Lịch sử hoạt động của công ty/sự kiện quan trọng;
- Định hướng phát triển, nhiệm vụ và các giá trị;
- Các mục tiêu của công ty

# Báo cáo thường niên

## Phần 2. Báo cáo của các thành viên HĐQT

- Những nét nổi bật của kết quả hoạt động trong năm;
- Tiến độ hoạt động so với kế hoạch
- Những thay đổi chủ yếu trong năm
- Triển vọng và kế hoạch trong tương lai

# Báo cáo thường niên

## Phần 3. báo cáo đánh giá của Ban Giám đốc

- Báo cáo đánh giá tình hình tài chính- Phân tích tổng quan về hoạt động của công ty so sánh với kế hoạch/dự tính và các kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh trước đây
- Báo cáo đánh giá hoạt động sản xuất kinh doanh- Những tiến bộ gì đã đạt được trong công ty
- Kế hoạch phát triển trong tương lai và những chiến lược thực hiện

# Báo cáo thường niên

## Phần 4 Báo cáo Tài chính

Yêu cầu:

- Tính dễ hiểu
- Tính thích hợp/tầm quan trọng
- Độ tin cậy
- Tính có thể so sánh

# Báo cáo thường niên

## **Phần 5. Bản giải trình BCTC và báo cáo kiểm toán**

### **Giải trình báo cáo tài chính**

- Phương pháp kế toán
- Thuyết minh khác
- Trách nhiệm tài chính bất thường
- Cam kết về vốn

### **Báo cáo kiểm toán:**

- Chấp nhận
- Chấp nhận có loại trừ
- Phản đối
- Từ chối cho ý kiến



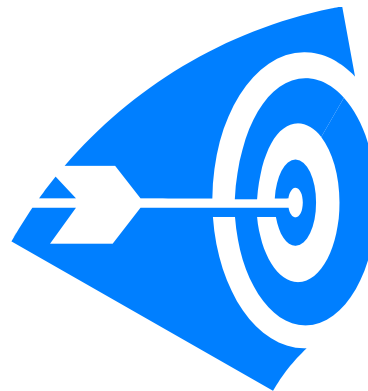
# Báo cáo thường niên

## Phần 6. Thông tin cổ đông

- HĐQT và quyền lợi của HĐQT
- Cơ chế quản trị công ty
- Dữ liệu thống kê về cổ đông

# Nhóm các nguyên tắc về minh bạch và công bố thông tin

- **Nguyên tắc thứ mười lăm:** Đảm bảo công bằng đối với mọi đối tượng nhận thông tin công bố bằng các biện pháp công bố thông tin hiệu quả và tiết kiệm chi phí nhất



- CBTT và giao dịch nội gián
- Hình thức CBTT
- Phương tiện CBTT

# Case study - AIG

- **American International Group**, 1919, 70 Pine Street, New York City, New York
- Lĩnh vực: tài chính và bảo hiểm, bảo hiểm nhân thọ, phi nhân thọ, quản lý tài sản, dịch vụ tài chính
- Lãnh thổ hoạt động: 130 nước
- Số lượng nhân viên: 116,000 (2008)
- Theo Forbes 2000 List năm 2008, AIG là công ty đại chúng lớn thứ 18 trên thế giới, trong danh mục DJIA từ 8/4/2004 đến 22/9/2008

	2006	2007	2008
Revenue	113,194	110,064	11,104
Net Income	14,048	6,200	(99,289)
Assets	979,414	1,060,505	860,418

# AIG- sự thất bại về quản trị công ty

## Thất bại thứ nhất: 2/4/2009 (Bloomberg)

- AIG, tập đoàn bảo hiểm đã 4 lần được chính phủ Mỹ giải cứu từ tháng 9 năm ngoái, bị kiện bởi một cổ đông với cáo buộc rằng hội đồng quản trị đã phê chuẩn khoản tiền thưởng vô lý 1 tỉ USD cho các nhân viên và viên chức điều hành công ty.
- Đơn kiện gửi tới Tòa án tối cao California (ở Los Angeles) hôm 1/4/2009 cáo buộc AIG đã gian dối khi tuyên bố rằng công ty có nghĩa vụ theo hợp đồng trong việc thực hiện các khoản chi trả đó và việc thưởng tiền là cần thiết để giữ chân các nhân viên.
- Người khởi kiện là John Bible, một thẩm phán California đã nghỉ hưu đồng thời cũng là cổ đông của AIG, đại diện cho các cổ đông thỉnh cầu Tòa án ngăn chặn việc thưởng tiền nói trên.
- **Phân tích:** *Ai là người đã vi phạm các nguyên tắc về quản trị công ty? Vi phạm nguyên tắc nào? Bằng cách nào?*

## Thất bại thứ hai: Ngày 5/11/2008 (Bloomberg)

- Hội đồng quản trị AIG đã vi phạm luật công ty bang Delaware khi không để cho các cổ đông biểu quyết một phần quan trọng trong đề xuất giải cứu mà theo đó chính phủ nắm 79.9% cổ phần của AIG làm điều kiện cho khoản vay 85 tỉ USD, nhà đầu tư Wilma Walker cáo buộc trong đơn kiện gửi Tòa Công lý Delaware tại Wilmington.
- “Tất cả cổ đông của AIG đã bị tước quyền biểu quyết và bị gạt ra ngoài lề do hành động của hội đồng quản trị ASIG”, Walker, một công dân New York nói trong đơn kiện. Theo thỏa thuận với chính phủ, một quỹ tín thác sẽ nắm số cổ phiếu ưu đãi có thể chuyển đổi đại diện cho 79.9% cổ phần của công ty, các luật sư của Walker viết trong đơn kiện. Chính phủ sẽ có quyền biểu quyết dưới tư cách của cổ đông đại chúng để thực hiện quyền kiểm soát công ty.
- “Ngay cả khi chưa có can thiệp của Tòa án thì thỏa thuận phê duyệt bởi hội đồng quản trị AIG cũng sẽ bị vô hiệu hóa bởi cổ đông đại chúng do vi phạm những nguyên lý cơ bản của luật công ty”. Theo luật bang Delaware, cổ đông đại chúng sẽ biểu quyết bất cứ khi nào công ty muốn tăng số cổ phần được phép phát hành. Hội đồng quản trị AIG đã vi phạm nghĩa vụ pháp lý đối với các cổ đông khi đồng ý việc giải cứu của chính phủ mà không hề có biểu quyết của cổ đông.
- **Phân tích:** *Ai là người đã vi phạm các nguyên tắc về quản trị công ty? Vi phạm nguyên tắc nào? Bằng cách nào?*

## Thất bại thứ ba: Ngày 7/8/2008 (Bloomberg)

- Hội đồng quản trị và ban điều hành AIG bị cáo buộc không hoàn thành nghĩa vụ ủy thác đối với các cổ đông và đã làm hao hụt tài sản của công ty khi che dấu các khoản lỗ từ những khoản đầu tư dưới chuẩn.
- Đơn kiện được gửi ngày 6/8/2008 với bị đơn là CEO Robert Willumstad và cựu CEO Martin Sullivan và những viên chức điều hành cao cấp khác.
- “Do bị đơn đã không hoàn thành việc đánh giá và dự phòng rủi ro cho những tổn thất và tài sản bị mất giá của công ty, AIG đã buộc phải ghi nhận khoản lỗ 20 tỉ USD và AIG cũng đã pha loãng sở hữu của các cổ đông khi bán thêm 20 tỉ USD cổ phần”, theo đơn kiện của Louisiana Municipal Police Employees Retirement System, đại diện cho các cổ đông AIG.
- Vụ kiện được thụ lý tại Tòa District, Southern District of New York (Manhattan)
- **Phân tích:** *Ai là người đã vi phạm các nguyên tắc về quản trị công ty? Vi phạm nguyên tắc nào? Bằng cách nào?*

## Thất bại thứ tư: Ngày 3/3/2009 (Bloomberg)

- Cựu CEO của AIG Maurice “Hank” Greenberg đã khởi kiện AIG ngày 3/3/2009 sau khi công ty công bố khoản thâm hụt tài sản lớn nhất từ trước tới giờ trong lịch sử các công ty đại chúng ở Mỹ (30 tỉ USD, liên quan đến chứng khoán phái sinh). Trong đơn kiện gửi tới Tòa liên bang Manhattan Greenberg nói rằng “những thông tin sai lệch và thiếu hụt” dẫn tới việc ông phải mua cổ phiếu của AIG với giá bị thổi phồng, kèm theo việc ông phải trả thuế thu nhập quá cao từ các cổ phiếu đó của AIG. Greenberg yêu cầu được bồi hoàn phần chênh lệch giữa giá ông đã mua và giá trị hợp lý của cổ phiếu AIG trong trường hợp không có những thông tin sai lệch và thiếu hụt. Greenberg cũng yêu cầu được bồi hoàn phần thuế thu nhập đã phải trả dôi ra do giá cổ phiếu của AIG đã bị thổi phồng.
- **Phân tích:** *Ai là người đã vi phạm các nguyên tắc về quản trị công ty? Vi phạm nguyên tắc nào? Bằng cách nào?*





# **Thank You!**