

TARTALOM

1. A PÉNZÜGYI RENDSZER FELÉPÍTÉSE

1.1.	A pénzügyi rendszer fő részei - a pénzügyi piacok.....	19
1.1.1.	A pénzügyi rendszer funkciói	20
1.1.2.	A pénzügyi piacok szerkezete	20
1.2.	A hagyományos bankrendszer.....	27
1.2.1.	A Fed létrejötte	29
1.2.2.	A szövetségi betétbiztosítási rendszer.....	30
1.2.3.	A kereskedelmi és befektetési banki tevékenység szétválasztása az Egyesült Államokban	32
1.3.	A pénzügyi közvetítők rendszere	36
1.3.1.	Az új kihívás a kereskedelmi bankok számára — a fintech versenytársak megjelenése	37
1.3.2.	A kereskedelmi bankok néhány fontos terméke.....	40
1.3.3.	A takarékszövetkezetek.....	46
1.3.4.	A hitelszövetkezetek	47
1.4.	Az árnyékbankrendszer	48
1.4.1.	Az árnyékbankrendszer definíciója	48
1.4.2.	Az árnyékbankrendszer Kínában	53
1.5.	Az értékpapirosítás	72
1.5.1.	A pénzügyi alapok szabályozása az Egyesült Államokban	72
1.5.2.	Szabályozási arbitrázs az Egyesült Államokban - a hibrid jelzáloghitel-intézetek.....	78
1.5.3.	Arnyékbankrendszer Európában	80
1.5.4.	Az árnyékbankrendszerek jogi szabályozása a 2007-2009-es pénzügyi válságot követően	85
1.5.5.	Az árnyékbankrendszer jövője	89
1.6.	A szerződéses jogviszony alapján közvetítő pénzügyi szereplők	90

2. A PÉNZÜGYIESZKÖZ-TÍPUSOK A PÉNZÜGYI RENDSZERBEN

2.1.	A pénzügyi piac.....	95
2.1.1.	Határidős értékpapír-visszavásárlási megállapodások	95
2.1.2.	Kereskedelmi kötvények.....	110
2.1.3.	A letéti jegy (certificate of deposit)	122
2.1.4.	A bankgarantált váltó (bankers' acceptance).....	124
2.2.	A tőkepiac	124
2.2.1.	A kötvények	125
2.2.2.	Az állam által kibocsátott kötvény típusú értékpapírok	148
2.3.	Vállalati kötvények.....	160
2.3.1.	A vállalati kötvények típusai minőségük szerint.....	160

2.3.2.	A kötvénypiac makrogazdasági összefüggései	162
2.4.	A részvények.....	167
2.4.1.	A részvények főbb fajtái	169
2.4.2.	A zártkörű részvények piaca	176
2.5.	Ingatlanbefektetések.....	177
2.5.1.	Az ingatlanbefektetések fő típusai	178
2.6.	Származtatott pénzügyi eszközök — a derivatívák.....	183
2.6.1.	A származtatott ügyletek rövid története	185
2.6.2.	Az opciók.....	186
2.6.3.	A határidős ügyletek	192
2.6.4.	Csereügyletek (Swap)	195
2.6.5.	Tőzsdei határidős ügyletek - futures	201
2.6.6.	YIX: a volatilitás- vagy „félelemindex"	211
2.6.7.	Certifikátok	213
2.6.8.	A határidős devizapiacok	215
2.6.9.	Kriptoaluták	217
2.7.	Kollektív befektetési eszközök	225
2.7.1.	A befektetési alapok.....	225
2.7.2.	Az ingatlanalapok	240
2.7.3.	Az ETF-ek, azaz a tőzsdén jegyzett befektetési alapok.....	245
2.7.4.	A szuverén alapok.....	263
2.7.5.	A Santiago Alapelvek készítésekor meghatározott alapcélok megjelenítése az ajánlásokban és a szuverén alapok gyakorlatában.....	279
2.8.	Az alternatív befektetések	285
2.8.1.	A hedge fundok.....	286
2.8.2.	A kockázati tőke-társaságok (venture-capital firms).....	312
2.8.3.	A kockázati tőke-piac által jellemzően használt értékpapírok	320
2.9.	A 2007-2009-es globális pénzügyi válság	322

3. A PÉNZÜGYI RENDSZER MŰKÖDÉSE

3.1.	A tőkepiac működési mechanizmusa	333
3.2.	Az érték- és árutőzsdék működése a gyakorlatban.....	334
3.2.1.	A megbízások típusai	334
3.2.2.	A megbízások típusai lejárat szerint	336
3.2.3.	A short ügylet.....	339
3.2.4.	A megbízások teljesítésének lehetséges szinterei	340
3.2.5.	A tőzsdei megbízások elszámolási rendszere.....	343
3.2.6.	Pénzügyi elszámolás a határidős tőzsdei ügyleteknél	347
3.2.7.	A szabályozott piacok típusai	348
3.2.8.	Az értékpapírpiacok szintjei a kereskedés koncentráltasága szerint	350
3.3.	A tőkepiaci szereplők működésének modelljei	351
3.3.1.	Az adaptív várakozások modellje	351

3.3.2.	A racionális várakozások modellje	351
3.3.3.	A hatékony piacok elmélete	352
3.3.4.	A hatékony piacok elméletének különböző erősségű modelljei...	354
3.4.	A piaci szereplők döntéseit befolyásoló intézményi szerkezeti tényezők. ...	355
3.4.1.	A pénzügyi rendszer hatékonyságát torzító egyéb tényezők	356
3.4.2.	A tőkepiaci szereplők csoportosítása az információ-hozzáférés alapján	361
3.4.3.	A passzív befektetők.....	365
3.4.4.	Az aktív befektetők.....	365
3.4.5.	A pénzügyi rendszer működésének további mozgatórugói	375

4. RÉSZVÉNYTÁRSASÁGOK TŐZSDÉRE LÉPÉSE

4.1.	A kezdeti nyilvános részvénykibocsátás meghatározása	383
4.2.	A kezdeti nyilvános részvénykibocsátás kapcsán jelentkező előnyök.....	385
4.2.1.	Tőkeemelés.....	385
4.2.2.	Alternatív tőkeforrásokhoz való hozzájutás	386
4.2.3.	Megbízhatóság és megnövekedett presztízs	387
4.2.4.	Likviditás és a részvények értékelésére gyakorolt hatás.....	388
4.2.5.	Menedzsment és munkavállalói motiváció.....	389
4.2.6.	Járulékos előnyök	389
4.3.	A kezdeti nyilvános részvénykibocsátás kapcsán jelentkező hátrányok ...	389
4.3.1.	Költségek.....	389
4.3.2.	Megnövekedett nyilvánosság	391
4.3.3.	A szabályozásnak való megfelelés	392
4.3.4.	A rugalmasság és a vállalat feletti irányítás elvesztése	392
4.3.5.	Befektetői kapcsolatok, PR.....	393
4.3.6.	Rövid távú szemlélet	394
4.3.7.	Az ügynökköltség emelkedése	394
4.4.	Kisebbségi befektető bevonása.....	395
4.5.	Előzetes (jogi) due diligence-vizsgálat.	395
4.6.	A nyilvános és a zárt körű működés különbségei	399
4.7.	Közgyűlési döntés a nyilvános működésről és az új részvények kibocsátásával történő alaptőke-emelésről	401
4.8.	Felkészülés a kezdeti nyilvános részvénykibocsátásra	407
4.8.1.	Bevezető	408
4.8.2.	A társaság szervezeti felépítéséhez és irányításához kapcsolódó kérdések	408
4.8.3.	Készen áll-e egy társaság a kezdeti nyilvános részvénykibocsátásra?	412
4.8.4.	A közreműködők kiválasztása	413
4.8.5.	A befektetési vállalkozások	415
4.9.	A tranzakciót koordmáló befektetési vállalkozás kiválasztásának szempontjai.....	417

4.9.1.	A társasággal kapcsolatban és az adott iparágban szerzett tapasztalat	417
4.9.2.	Tapasztalt elemzők	418
4.9.3.	Reputáció és a biztosított figyelem	418
4.9.4.	Disztribúciós képesség.....	419
4.9.5.	Másodlagos piaci teljesítmény	419
4.9.6.	Esetleges összeférhetetlenség	419
4.9.7.	Nyújtott szolgáltatások és a biztosított figyelem	420
4.10.	Szándéknyilatkozat.....	420
4.11.	Megfelelés a felelős társaságirányítási szabályoknak.....	421
4.12.	A befektetőkkel való kapcsolattartásért felelős vállalati részleg létrehozása	425
4.13.	Optimális javadalmazási rendszer	425
4.14.	Due diligence (megfelelő gondosság) és dokumentáció	426
4.14.1.	Üzleti terv és tőketörténet	426
4.14.2.	Üzleti terv	427
4.14.3.	Tőketörténet.....	428
4.15.	Due diligence-vizsgálat.....	429
4.15.1.	A due diligence és a prospektusfelelősség	429
4.15.2.	A due diligence-vizsgálat célja	433
4.15.3.	A due diligence-vizsgálat tárgya.....	435
4.16.	A kibocsátási tájékoztató.....	437
4.16.1.	A kibocsátási tájékoztató (prospektus) jelentősége.....	437
4.16.2.	A közös európai tőkepiac jelentősége.....	438
4.16.3.	A prospektus irányelv előzményei.....	441
4.16.4.	A hatályos közösségi és hazai szabályozás.....	443
4.16.5.	A prospektus irányelv célja és szabályozásának áttekintése	445
4.16.6.	A közösségi szabályozás hatálya és a tájékoztató közzétételére vonatkozó kötelezettség.....	447
4.16.7.	A kibocsátási tájékoztató a tőkepiaci törvényben	449
4.16.8.	A kibocsátási tájékoztatóra vonatkozó jogi szabályozás.....	451
4.16.9.	A tájékoztató tartalma az irányelv alapján	453
4.16.10.	A kibocsátási tájékoztatók tartalmára vonatkozó szabályozás a 809/2004 EK rendeletben	455
4.16.11.	Az értékpapirjegyzék.....	461
4.16.12.	Az összefoglaló szabályozása a 809/2004 EK rendeletben.....	465
4.16.13.	A prospektusra vonatkozó nyelvi követelmények.....	466
4.16.14.	Egyes információk kihagyása a kibocsátási tájékoztatóból.....	467
4.16.15.	Információk beépítése hivatkozással.....	468
4.16.16.	A tájékoztató, az alaptájékoztató és a regisztrációs okmány érvényessége.....	469
4.16.17.	A jegyzés meghiúsulása a hazai szabályozásban	471
4.16.18.	A prospektus elkészítésére vonatkozó szabályozás értékelése....	471
4.16.19.	Az illetékes hatóságok	472
4.16.20.	A tájékoztató jóváhagyása	473

4.16.21.	Az egységes európai útlevél és a kölcsönös elismerés, valamint a harmadik országban bejegyzett kibocsátókra vonatkozó szabályok a közösségi jogban és hazánkban	476
4.16.22.	A kibocsátási tájékoztató közzétételének engedélyezése hazánkban.....	479
4.16.23.	A kibocsátási tájékoztató közzétételének módja	479
4.16.24.	Az értékpapírok nyilvános kibocsátásához kapcsolódó reklámtevékenység szabályozása a közösségi jogban.....	481
4.17	A prospektus irányelv értékelése és a prospektus rendelet (2017/1129 EU) új szabályozási rendszere.....	483
4.17.1.	A prospektus irányelv szabályozási rendszerének működése és eredményei.....	483
4.17.2.	A prospektus irányelv eredményei	485
4.17.3.	A prospektus irányelv szabályozási rendszerének árnyoldalai az Európai Bizottság hatásvizsgálata (Impact Assessment) alapján	486
4.17.4.	A felmerült problémák hatásának vizsgálata.....	492
4.17.5.	A kibocsátási tájékoztatókra vonatkozó új szabályozási rendszer az Európai Unióban - a 2017/1129 EU rendelet (prospektus rendelet).....	492
4.17.6.	A prospektus rendelet szabályozásának főbb jellemzői és innovációi	495
4.17.7.	A 2017/1129 EU rendelet (prospektus rendelet) kezdeti nyilvános részvénykibocsátás esetében releváns főbb szabályai	499
4.17.8.	A 2017/1129 EU rendelet értékelése.....	519
4.18.	Elemzői és marketingtevékenység.....	520
4.18.1.	Bevezető.....	520
4.18.2.	Tőketörténet (equity story).....	521
4.18.3.	Elemzők (research analysts) számára tartott prezentációk	521
4.18.4.	A forgalmazók felkészítése	522
4.18.5.	Pilot fishing	522
4.18.6.	Az elemzők (research analysts) szerepe és helyzete.....	522
4.18.7.	A marketingtevékenység előkészítése — a befektetőknek nyújtott tájékoztatás (investor education).....	523
4.18.8.	A formális marketingtevékenység	524
4.18.9.	Vállalati roadshow.....	525
4.19.	Ajánlati struktúra	526
4.19.1.	Bevezető.....	526
4.19.2.	Forgalmazási terv	527
4.19.3.	Részvényallokáció.....	527
4.19.4.	Spmning (preferenciáid részvényallokáció)	528
4.19.5.	A Securities and Exchange Commission 144a szabályán alapuló zártkörű kibocsátás az Egyesült Államokban	529

4.20.	A tőzsdei bevezetés kérdése - feltételek és szempontok	532
4.20.1.	Szempontok	532
4.21.	Részvény bevezetése a Budapesti Értéktőzsdére	538
4.22.	Részvények bevezetése a Budapesti Értéktőzsde BET Xtend piacra.....	544
4.23.	A tőzsdei bevezetés szabályozása az Európai Unióban — a 2001/34 EK irányelv szabályozása.....	546
4.23.1.	Az értékpapírok tőzsdei bevezetésével és az illetékes hatóságokkal kapcsolatos általános előírások.....	546
4.24.	A részvények bevezetésére vonatkozó egyedi feltételek a 2001,34, EK irányelvben.....	548
4.25.	A bevezetni kívánt részvényekkel kapcsolatos feltételek a 2001,34, EK irányelvben.....	549
4.26.	Árazás és forgalomba hozatal	550
4.26.1.	Bevezető	550
4.26.2.	A vállalat értékelése - kimdulás az árazáshoz.....	551
4.26.3.	A forgalomba hozatal általános szabályai hazánkban.....	552
4.26.4.	A forgalomba hozatal módjai.....	553
4.26.5.	Fix áras ajánlat	554
4.26.6.	Könyvépítés	555
4.26.7.	Jegyzési garanciavállalás vagy best effbrt (legjobb tudás)?.....	560
4.26.8.	Az aukciós forgalomba hozatali mód.....	562
4.26.9.	Az aukciós ajánlat szabályozása a tőkepiaci törvényben	567
4.26.10.	Túljegyzés és allokáció	567
4.27.	A másodlagos piac	568
4.27.1.	A másodlagos piaci árfolyam-stabilizáció	568
4.27.2.	Greenshoe-opció (meghirdetett mennyiségben felüli értékpapírok eredeti árfolyamon történő vásárlási opciója).....	569
4.27.3.	Az árfolyam-stabilizációra vonatkozó szabályok	571
4.27.4.	Az árfolyam-stabilizáció indokai	575
4.27.5.	Rövid távú alulárzás.....	576
4.27.6.	Az alulárzás lehetséges indokai.....	577
4.27.7.	Hosszú távú túlárzottság	581
4.27.8.	Flipping (a részvények gyors viszonteladása).....	583
4.27.9.	Lock-up (részvényzárolási periódus)	585
4.27.10.	Laddermg (árfelhajtás)	586
4.27.11.	Az elemzői tevékenységgel kapcsolatos szabályozás	588

5. FELELŐS TÁRSASÁGIRÁNYÍTÁS

5.1.	A felelős társaságirányítás és fogalmi rendszere.....	593
5.1.1.	A felelős társaságirányítás fogalma	593
5.1.2.	A társaságok felelős irányítási rendszere	595
5.1.3.	A társaság ügyvezetése, tulajdonosai, munkavállalói és más érintettek közötti relációk	597

5.1.4.	A profitorientált működés törvényes, etikus, észszerű, hatékony és társadalmi szinten is hasznos megoldásai	598
5.1.5.	A jogszabályok, a piac és az üzleti szféra önszabályozó mechanizmusainak szerepe	599
5.2.	A felelős társaságirányítás területéhez kapcsolódó alapfogalmak és kifejezések.....	601
5.2.1.	Ügyvezető testület	601
5.2.2.	CEO (Chief Executive Officer)	601
5.2.3.	Részvényesek.....	602
5.2.4.	Ellenséges vállalatfelvásárlás	602
5.2.5.	Egyéb szakkifejezések a vállalati szférában	603
5.2.6.	Érdekek és érdekelték a nyilvánosan működő részvénytársaságok világában	603
5.2.7.	A részvényesek érdekeinek elsődlegességét valló elmélet	604
5.2.8.	A más érintettek érdekeinek figyelembevételét hangsúlyozó elmélet	610
5.3.	A felelős társaságirányítás érvényesülése az Egyesült Államokban	612
5.3.1.	A felelős társaságirányítás kihívásai az új évezredben	612
5.3.2.	Szabályozási reform az Egyesült Államokban: a Sarbanes-Oxley Act.....	614
5.3.3.	A globális pénzügyi válság és az Egyesült Államok	629
5.4.	Az Európai Unió szerepvállalása a felelős társaságirányítás és a társaságijog-alkotás területén.....	632
5.4.1.	A felelős társaságirányításra vonatkozó szabályozás fejlődése ...	632
5.4.2.	Az igazgatóság és az igazgatótanács szerepe a felelős társaságirányítási rendszerben	649
5.4.3.	Következtetések.....	653
5.5.	Corporate governance az Egyesült Királyságban.....	654
5.5.1.	Az Egyesült Királyság felelős társaságirányítási szabályozásának karakterisztikája	654
5.5.2.	Cadbury Report	655
5.5.3.	Director Remuneration Report (Greenbury Report)	657
5.5.4.	Hampel Report.....	657
5.5.5.	Combined Code on Corporate Governance	65
5.5.6.	The UK Corporate Governance Code.....	S
5.6.	A corporate governance jogforrásai Németországban.....	660
5.6.1.	A német társaságirányítás gyökerei	664
5.7.	A corporate governance fejlődése Franciaországban	664
5.7.1.	Bevezetés.....	680
5.7.2.	A francia felelős társaságirányítás karakterére ható tényezők. ...	649
5.8.	A nyilvánosan működő részvénytársaságok irányítási struktúrái.....	681
5.8.1.	Az egyszintű és kétszintű irányítási rendszer elhatárolása.....	695
5.8.2.	A társaságirányítási rendszerek összehasonlításának releváns kérdései	695

5.8.3.	Az egyszintű és a kétszintű irányítási modell ¹² eltérő karakterisztikája	698
5.8.4.	Az egyszintű, illen e a kétszintű irányítási rendszer fő sajátosságai	704
5.8.5.	A nyilvánosan működő részvénytársaságok irányítási struktúráinak jövője.....	712
5.9.	A vállalati vezetők javadalmazása	719
5.9.1.	A vállalati vezetők javadalmazásának elméleti háttere	719
5.10.	A vállalati vezetők optimális javadalmazásának gyakorlati kérdései.....	733
5.10.1.	A javadalmazási eszközök.....	733
5.10.2.	A javadalmazási eszközök alkalmazására vonatkozó szabályozás	734
5.10.3.	Pénzügyi ösztönzés.....	735
5.10.4.	Karrierorientáció	736
5.10.5.	A teljesítményalapú javadalmazás és a teljesítménymutatók	737
5.10.6.	Az opciós javadalmazás és kockázatai	740
5.10.7.	Az indexált opciók.....	743
5.10.8.	Az optimális opciós megállapodások	744
5.10.9.	Döntéshozatal a részvényopciókkal történő javadalmazásról	746
5.10.10.	Az elidegenítési tilalom alatt álló részvények mint javadalmazási elemek	748
5.10.11.	A nyilvánosság szerepe és a nyilvánosságra hozatali kötelezettség szabályozása	749
5.11.	A tőzsdén jegyzett részvénytársaságok tulajdonosi szerkezete.....	752
5.11.1.	Bevezető	752
5.11.2.	A La Porta-analízis	754
5.11.3.	A tőkepiacok szerkezetében meglévő különbségek magyarázata a 20. századi történelem és politika szempontjából.....	756
5.11.4.	A magánszektor autonómiájának fontosságát hangsúlyozó elmélet.....	760
5.11.5.	Az eltérő társaságirányítási berendezkedés mint a szórt tulajdonosi struktúra és likvid tőkepiacok magyarázata.....	761
5.11.6.	Elemzésünk célja	763
5.11.7.	Kutatásmódszertani kérdések	765
5.11.8.	Egy részvény - egy szavazat elv	767
5.11.9.	Levélben történő (távolsági) szavazás lehetősége	773
5.11.10.	A részvények letétbe helyezése alóli mentesség a közgyűlés előtt.....	775
5.11.11.	Az összesített szavazás és az arányos képviselő	776
5.11.12.	Kisebbségvédelem	777
5.11.13.	Elővásárlási jog az újonnan kibocsátott értékpapírokra	780
5.11.14.	Rendkívüli közgyűlés összehívásához szükséges szavazati arány	782
5.11.15.	Kötelező osztalék	783
5.11.16.	Következtetések	785

5.11.17. A koncentrált részvénytulajdonosi szerkezet	787
5.11.IS. A részvénytársaságok tulajdonosi szerkezete és a kisebbségi részvényeseknek nyújtott védelem szintje közötti összefüggés	790
5.11.19. A részvényesek számára nyújtott védelem szintje és a vállalat irányítása feletti ellenőrzés	792
5.11.20. Munkavállalói részvétel a társaságiránvításban.....	793
5.11.21. A szórt részvényesi struktúra (magas köztulajdoni hányaddal)...	795
5.11.22. A szórt részvényesi struktúra és a vállalatfelvásárlási szabályozás céljának kapcsolódása	798
5.11.23. Következtetések.....	800

6. NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁGOK FELVÁSÁRLÁSA

6.1. A szavazati hatalom kérdése.....	805
6.2. A vagyoni és a szavazati jogok elválasztásából adódó felelős társaságiránvítási kérdések	806
6.3. Az irányítást gyakorló kisebbségi részvényesi struktúra kialakulásának indokai.....	808
6.4. Részvény-kereszttulajdonlás.....	809
6.5. A többszörös szavazati jogot megtestesítő részvények.....	810
6.6. A közvetett tulajdonosi szerkezetek (piramisstruktúrák).....	811
6.7. A befolyásszerzéshez kapcsolódó tájékoztatási kötelezettség	812
6.8. A vállalatfelvásárlások (takeover) szabályozásának elméleti háttere	815
6.8.1. Bevezető.....	815
6.8.2. A vállalatfelvásárlásokat kiváltó okok	816
6.8.3. Döntéshozatal egy vállalatfelvásárlási ajánlatról	823
6.9. A szabályozás kialakításának egyes további szempontjai	834
6.9.1. A versengő ajánlatok fontossága.....	834
6.9.2. A vállalatbirodalmak öncélú létrejöttének megakadályozása	835
6.10. Az Amerikai Egyesült Államok vállalatfelvásárlási szabályozása.....	836
6.10.1. Bevezető.....	836
6.10.2. A szövetségi szintű szabályozás.....	837
6.10.3. A tagállamok vállalatfelvásárlási szabályozása.....	843
6.10.4. A bírói gyakorlat - Delaware állam bíróságainak elvi jelentőségű határozatai	846
6.11. Az Európai Unió és Magyarország vállalatfelvásárlási szabályozásának áttekintése.....	850
6.11.1. A közösségi szabályozás története	850
6.11.2. A hazai vállalatfelvásárlási szabályozás története.....	859
6.11.3. A vállalatfelvásárlási irányelv és a hazai jogi szabályozás	861
6.12. Az európai és az amerikai szabályozás különbségeinek okai és értékelése	923
6.13. Védekezés az ellenséges vállalatfelvásárlások ellen	926
6.13.1. Válaszlépések ellenséges vállalatfelvásárlás esetén	926

6.13.1.	A vállalatfelvásárlás elleni védekező intézkedésekkel kapcsolatos álláspontok és az intézkedések elfogadása	933
6.13.2.	Az ellenséges vállalatfelvásárlások elleni védekező intézkedések	938
6.1.	A vállalatfelvásárlások hatása	962
6.14.1.	A vállalatok adósságszintjére gyakorolt hatás.....	962
6.14.2.	A hitelezőkre, kötvénytulajdonosokra gyakorolt hatás	964
6.14.3.	A munkavállalókra gyakorolt hatás.....	965
6.14.4.	A vállalati vezetőkre gyakorolt hatás	965
6.14.5.	A részvényesekre gyakorolt hatás	966
6.14.6.	Az üzleti stratégiára gyakorolt hatás	966
6.14.7.	A magas tőkeáttétellel megvalósuló vállalatfelvásárlások káros hatása.....	967
6.2.	A vállalatfelvásárlások erőforrás-alapú megközelítése	96 ⁷

7. 2019. JANUÁR 1-JEI VÁLTOZÁSOK AZ EGYESÜLT KIRÁLYSÁGBAN

A The UK Corporate Governance Code 2018 általános bemutatása.....	973
Az igazgatótanács vezetési tevékenysége és társasági cél (<i>Board leadership and company purpose</i>)	975
A felelősségi körök elkülönítése (<i>Division of responsibilities</i>).....	9 ⁷⁶
Összetétel, utódlás és értékelés (<i>Composition, succession and evaluation</i>).....	9 ⁷⁷
Audit, kockázat és belső ellenőrzés (<i>Audit, risk and internal control</i>).....	9 ⁷⁸
Javadalmazás (<i>Remuneration</i>).....	979
IRODALOM JEGYZÉK.....	983
LEGFONTOSABB FOGALMAK MAGYARÁZATA.....	1023
TÁRGYMUTATÓ	1069