

Shoqata e Kontabilistëve të Çertifikuar dhe Auditorëve të
Kosovës

Society of Certified Accountants and Auditors of Kosovo

Menaxhment Financiar
(zgjidhjet)

P7

FLETË PROVIMI
Exam Paper

Data: 13.10.2018

Problemi 1

Polchem Sh.A. është një firmë e madhe e cila tregtohet në bursë. Bazuar në një studim fizibiliteti të tregut prej 100,000 €, Polchem SA është duke konsideruar prodhimin dhe shitjen e një linje të re të produkteve, të zhvilluara nga grupi i kërkimit të R&D me një kosto prej 250,000 €. Departamenti i financave ka mbledhur informacionin e mëposhtëm mbi propozimin për investime:

Investimi fillestar (zhvlerësimi i vijës së drejtë)	9,000,000 €
Vlera e mbetur e pasurisë (viti 4, tatimi i paguar në vitin e 5)	600,000 €
Çmimi i shitjes (çmimi aktual)	80 €/ njësi
Inflacioni i pritshëm i çmimit të shitjes	4% vjetore
Shpenzimet operative variabile (çmimi aktual)	35 €/njësi
Shpenzimet operative fikse	450,000 €
Inflacioni i pritshëm i shpenzimeve operative	3% vjetore

Hulumtimi i tregut vlerëson se kërkesa për produktin do të jetë si më poshtë:

Viti:	1	2	3	4
Kërkesa (njësi)	50,000	85,000	100,000	75,000

Kompania ka *normën reale të kërkuar të kthimit* prej 12%. Inflacioni i pritshëm mbi jetëgjatësinë e projektit është 2.5%. Polchem Sh.A. paguan tatimin mbi të ardhurat në lartësi prej 30% të pagueshme 1 vit me vonesë. Projekti do të kualifikohej për zyrën e taksave si lejim "i përshpejtuar" i kapitalit prej 33.3% në vit në bazë të linjës së drejtë (metoda drejtëvizore).

Kërkohet:

- a) Kalkuloni vlerat rrjedhëse për investimin e propozuar:
- i. Vlerën Neto Aktuale (NVT apo NPV) **15 pikë**
 - ii. Normën e brendshme (interne) të kthimit (NBK/IRR) **7 pikë**
- b) Përshkruani të gjeturat tuaja dhe këshilloni nëse propozimi është tërheqës financiarisht. **4 pikë**
- c) Duke supozuar se tregu i aksioneve është gjysmë efikas, çfarë do të jetë implikimi për çmimin e aksioneve të firmës nëse Polchem Sh.A. ecën përpara me projektin? **4 pikë**
- (25 pikë)**

Zgjidhja e problemit 1

a) i. Vlera Neto Aktuale

	0	1	2	3	4	5
Njësi:		50,000	85,000	100,000	75,000	0
Çmimi		80	80	80	80	
Inflacioni 4%		(1.04) ¹	(1.04) ²	(1.04) ³	(1.04) ⁴	
Faktor		1.04	1.08	1.13	1.17	
Çmimi - Nominal		83.20	86.40	90.40	93.60	
Të hyrat: Njësi x Çmim		4,160	7,344	9,040	7,020	
Shp. Variable 35€/ njësi		1,750	2,975	3,500	2,625	
Shpenzimet Fikse		450	450	450	450	
Gjithsej Shpenzimet		2,200	3,425	3,950	3,075	
Inflacioni 3%		(1.03) ¹	(1.03) ²	(1.03) ³	(1.03) ⁴	
Faktor		1.03	1.06	1.09	1.13	
Gjithsej Shp. Nominal		2,266	3,631	4,306	3,461	
Neto rrjedha e parasë		1,894	3,713	4,734	4,395	
Tatimi 30% +1			-568	-1,114	-1,420	-1,319
Kompensimi për koston kapitale (WDA)			900	900	900	-600
Shpenzim	-9,000					
Neto rrjedha e parasë	-9,000	2,894	4,045	4,520	3,875	-1,919
Faktori skontues 15%	1.0	0.87	0.756	0.658	0.572	0.497
Vlera Aktuale	-9,000	2,518	3,058	2,974	2,217	-954
Vlera Neto Aktuale		813,000				
Kalkulimet		Kompensimi për koston kapitale (WDA)				
Vlera Neto në Libra	NBV	9				
	WDA	-3	x 30%	= +900	T2	
	NBV	6				
	WDA	-3	x 30%	= +900	T3	
	NBV	3				
	WDA	-3	x 30%	= +900	T4	
	NBV	0				
Vlera e rikuperimit	VR	2	x 30%	= -600	T5	
		Norma e Skontimit				
	(1.12)	x	(1.025)	=	1.148	
					15%	

a) ii. Norma e brendshme e kthimit

Neto rrjedha e parasë	-9,000	2,894	4,045	4,520	3,875	-1,919
Faktori skontues 20%	1.0	0.833	0.694	0.579	0.482	0.402
Vlera Aktuale	-9,000	2,410	2,807	2,617	1,868	-771
Vlera Neto Aktuale		-69,000				

Vlera Neto Aktuale (NPV) në 20% nuk është materialisht ndryshe nga 0; Norma e brendshme e kthimit (IRR) është 20%.

- b) Për shkak se Vlera Neto Aktuale (NPV) është pozitive, është krijuar vlerë për aksionarët dhe projekti do të duket të jetë financiarisht tërheqës.

- c) Tregjet e efektshme të aksioneve do të pasqyrojnë krijimin e vlerës nga projektet me NPV pozitive në çmime më të larta aksionesh. Lajmi i shpallur publikisht i projektit do të vihet në dukje nga tregu dhe varësisht se sa është i besueshëm menaxhmenti, çmimet e aksioneve do të rriten me kalimin e kohës pasi projekti "rezulton pozitiv", ndërsa fitimi i raportuar vjen në nivel.

Problemi 2

Capit Sh.A. është firmë e madhe e listuar në bursë. Ajo ka strukturën kapitale si në vijim:

Kapitali afatgjatë	€ milion
Borxhi i konvertueshëm - 5 vjet; 8%	25
Aksionet e Preferenciale - 5% kupon + vlera nominale 100	15
Kapitali i përbashkët (vlera nominale 10 €/ aksion)	10
Fitimet e mbajtura	23

Dividendi i tanishëm për kompaninë është 50 €/ aksion dhe pritet të rritet me 3% në vit në të ardhmen. Aksionet tregtohen me cmim prej 450 €/ aksion. Aksionet preferenciale tregtohen me cmim prej 104 €/ aksion. Borxhi i konvertueshëm ka një privilegj konvertimi prej 2 aksioneve për €1,000 vlerë nominale në maturim. Borxhi aktualisht tregtohet për €950.

Norma e tatimit mbi të ardhurat e firmës është 30%.

Kërkohet:

- Kalkuloni Koston Mesatare të Ponderuar të Kapitalit të firmës (WACC) **10 pikë**
- Diskutoni politikën e pagimit të dividendës së firmës dhe nëse ajo ka një ndikim në çmimin e aksioneve?
5 pikë
- Shpjegoni pse burimet e ndryshme të kapitalit kanë nivele të ndryshme rreziku dhe kthimi.
5 pikë

(20 pikë)

Zgjidhje e problemit - 2

a) Kosto Mesatare e Ponderuar e Kapitalit (WACC)

Kalkulimet:

$$K_e = \text{Div} (1+g) / \text{MV} + g = (50 \times 1.03) / 450 + 3\% = 14.4\%$$

$$K_{ps} = \text{PS Div} / \text{MV} \times 100\% = (5\% \times 1,00) / 104 = 5 / 104 \times 100\% = 4.8\%$$

K_d = Norma e brendshme e kthimit (IRR) pas interesit tatimor dhe më të lartë të shpengimit të vlerës nominale në maturim ose konvertimit "në para".

$$1,000 \text{ vs. } 450 \times (1.03)^5 \times 2 = 1,043 = \text{"në para"}$$

Norma e brendshme e kthimit (IRR)

$$\text{Flukset e interesit: } 8\% \times 1,000 \times (1 - T\%) = 80 \times 70\% = 56$$

	7%	DF	9%	DF
Vlera e tregut (MV)	-900	1.0	-900	1.0
Vlera e tanishme (PV): Interesi	+230	4.1=AF _{7% / 5 vite}	+217	3.89=AF _{9% / 5 vite}
Vlera e tanishme (PV): Maturiteti	+744	0.713=DF _{7% / 5 vite}	+678	0.65=DF _{9% / 5 vite}
Vlera Neto Aktuale (NPV)	+124		-5	

$$\begin{aligned} \text{Norma e brendshme e kthimit (IRR)} &= \%_L + \frac{\text{NPV}_L}{\text{NPV}_L - \text{NPV}_H} \times (\%_H - \%_L) \\ &= 7\% + [124 / 124 - (-5)] \times (9\% - 7\%) \\ &= 7\% + [0.96 \times 2\%] \\ &= 8.9\% \end{aligned}$$

Peshat e Tregut:

		€ milion	Aksione
Borxhi	25 x 900 / 1,000	23.5	28%
Aksionet Preferenciale	15,000,000 / 100 x 104	15.6	18%
Ekuiteti	10,000,000 / 100 x 450	45.0	54%
	Gjithsej	84.1	100%

Kosto Mesatare e Ponderuar e Kapitalit (WACC)	=	$K_D \times \%_D$	+	$K_{PS} \times \%_{PS}$	+	$K_E \times \%_E$
	=	8.9% x 0.28	+	4.8% x .018		14.4% x 0.54
	=	2.49%	+	0.86%	+	7.78%
	=	11.13%				

b) Politikat e pagimit të dividendit

- Një politikë e një përqindje fikse të fitimeve mund të çojë në uljen e dividendëve në disa vite nëse fitimet janë të paqëndrueshme. Në përgjithësi, në tregje pëlqehen dividendët në rritje të vazhdueshme për para shikueshmërinë e tyre;
- Menaxhmenti duhet të marrë në konsideratë ndikimin e "sinjalizimit" të deklarimit të një rritjeje në dividendë. Tregjet kanë tendencë të lexojnë një rritje si një shenjë e besimit të menaxhmentit në të ardhmen;
- Konsiderata të tjera për dividendët: disponueshmëria e likuiditetit, perspektiva e rritjes (Teoria e renditjes i sheh fitimet e mbajtura si një burim i rritjes) dhe ekzistenca e
- nevoja të veçanta nga aksionarët: psh. Fitimet kapitale kundrejt të ardhurave.

c) Karakteristikat e shpërblimit të rrezikut

- Ligjet e falimentimit caktojnë prioritete të ndryshme të kërkesës pas likuidimit. Prandaj borxhi është më i sigurt se aksionet preferenciale të cilat janë më të sigurt se kapitali.
- Gjithashtu, prioritetet e kërkesës dhe të rrjedhës së parasë mund të përcaktohen nga dispozitat kontraktuale me instrumentet financiare. Kështu, kreditorët e lartë kanë një kërkesë më të lartë sesa kreditorët e rinj ose të varur. Gjithashtu, aksionarët e aksioneve preferenciale kanë një pretendim të parë mbi fitimet përpara aksionarëve të përbashkët, por kjo kufizohet nga një shumë fikse e dividendit.
- Për të kompensuar ofruesit e kapitalit për një marrje më të madhe të rrezikut, instrumenti financiar duhet të ofrojë një normë të kthimit më të lartë ose ndryshe tregjet nuk mund të nxiten për të furnizuar kapitalin pa shpërblim të duhur.

Problemi 3

Një kompani kliente, Dunnycove Sh.p.k., po planifikon të blejë një degë të një kompanie Polake, Wisla Limited. Kompania e synuar do të operojë në Poloni dhe pasuritë e saj do të jenë të denominuara në monedhën vendase, Zlotë polak. Pasqyra më e fundit e Pozitës Financiare të kompanisë së synuar për blerje përbëhet si më poshtë:

Wisla Limited	
Përmbledhje e Pasqyrës së Pozitës Financiare më 31 Mars 2008	
	Zlotë polak (milion)
Pasuritë Jo qarkulluese	200
Pasuritë Qarkulluese	40
Detyrimet Rrjedhëse	-60
Detyrimet Afatgjata	-30
Gjithsej pasuritë neto që duhet të blihen	150

Menaxhmenti i Wisla Limited ka bërë të kajrt se çmim prej 150 milion Zlotë polake do të ishte i pranueshëm për ta.

Auditorët kanë hasur në një numër problemesh të rëndësishme të pazgjidhura në lidhje me titullin ligjor të pasurive të paluajtshme të Wisla Limited. Ata kanë treguar se raporti i tyre përfundimtar pritet të lëshohet brenda një muaji. Duke pasur parasysh këtë vonesë të papritur, ka të ngjarë që përfundimi i marrjes së propozuar do të zgjasë gjashtë muaj.

Ju keni studiuar kurset e këmbimit valutor midis Zlotës polake dhe Euro. Detajet relevante janë:

- Norma Spot aktuale është 3.5 Zlotë për 1 Euro.
- Normat vjetore të interesit në eurozonë janë 3% për depozita dhe 6% për huamarrje.
- Normat vjetore të interesit në Poloni janë 4% për depozita dhe 8% për huamarrje.

Përderisa Qeveria Polake po shqyrton me kujdes nëse do të hyjë në Euro zonë, ka shqetësim të rëndësishëm për stabilitetin e Zlotës polake.

KËRKOHET:

Përgatitni një shënim informues për menaxhimin e Dunnycove Sh.p.k. që:

- a) Kalkuloni me vlerën e sotme të Euros koston e blerjes së Wisla Limited pas gjashtë muajve nëse rreziku i këmbimit valutor i lidhur me pagesën e 150 milionë Zlotëve është mbrojtur duke përdorur tregjet e parasë. **5 pikë**
- b) Këshilloni klientin tuaj për natyrën dhe përshtatshmërinë e blerjes së një opsioni të monedhës së huaj për blerjen e propozuar të Wisla Limited. **5 pikë**
- c) Shpjegoni kuptimin e rrezikut të konvertimit në valutë të huaj. **5 pikë**
- d) Si mund të shmangët rreziku i konvertimit në valutë të huaj në rast se Dunnycove Sh.p.k. blen Wisla Limited (pa ilustrime)? **5 pikë**
(20 pikë)

Zgjidhje e problemit - 3

Zgjidhje

Shënim informues

Për: Menaxhmentin e Dunnycove Sh.p.k.

Nga: A.N. Tjera, Kontabilist

Data: 30 qershor 2008

Tema: Blerja e Propozuar e Wisla Ltd.

Hyrje

Ky shënim informues shqyrton disa nga çështjet e rrezikut të monedhës së huaj në lidhje me blerjen e propozuar të Wisla Limited.

Kosto e Blerjes – Mbrojtja përmes Tregut të Parave

Nëse këmbëngulni në mbrojtjen nga rreziku i kursit të këmbimit duke përdorur tregun e parasë, juve do të ju kushtojë € 42,016,807 sot. Transaksioni mund të përmblihet si në vijim:

Mbrojtja përmes Tregut të Parave

Depozita 147,058,824 Zlotë Polak ($150,000,000 / (1 + (0.4\% / 2))$) sot = 147,058,824

Blerja e këtyre Zlotëve në normën Spot aktuale (3.5 Zlotë për €1) = 42,016,807

Nëse këto fonde janë kosto të huazuara në tre muaj do të ishin gjithsej
 $€43,277,311 / €42,016,807 \times [1 + (.0612)]$

Opsioni i valutës së huaj

Duke pasur parasysh problemet që kanë hasur auditorët, unë do të isha i shqetësuar lidhur me mbrojtjen nga rreziku duke përdorur tregjet e parasë. Kjo për shkak se, nëse blerja nuk do të vazhdojë ju do të jeni akoma të kyçur në transaksione të rëndësishme polake të lidhura me zlotë.

Një mundësi e preferuar do të ishte nxjerrja e një opsioni të monedhës së huaj për të blerë 150 milionë zlotë polake në çdo kohë ndërmjet tre muajve dhe një viti nga tani. Kjo do t'i mundësonte Dunnycove Sh.p.k. të mbrohet ndaj rrezikut të kursit të këmbimit që lidhet me Zlotin e paqëndrueshëm polak. Opsioni gjithashtu siguron fleksibilitetin për të lënë Opsionin të kalojë në rast se blerja nuk ndodh.

Rreziku i konvertimit në valutë të huaj

Kur një kompani zotëron investime në ekonomitë e huaja me një monedhë të ndryshme nga monedha e saj kombëtare, ajo duhet të përfshijë vlerën e këtyre investimeve në pasqyrën e pozitës financiare për vitin e përfunduar. Për qëllim të përfshirjes kompania duhet të konvertojë vlerën e investimit të huaj në monedhën vendase me kursin e këmbimit që mbizotëron në çdo datë të pasqyrës së pozitës financiare. Kur investimet e tilla mbahen për më shumë se një vit ekziston rreziku që vlera e investimit (për përfshirje në pasqyrën e pozitës financiare) mund të pësojë rrënie në vlerë nëse monedha e huaj është dobësuar në krahasim me monedhën vendase mes datave të fund vitit. Kjo njihet si rreziku i konvertimit në valutë të huaj.

Menaxhimi i rrezikut të konvertimit të valutës

Mënyra më efektive për Dunnycove Sh.p.k. për të eliminuar mundësinë për një rrezik të tillë të konvertimit është të përputhe investimet e huaja me një detyrim të shprehur në atë monedhë të huaj. Kjo do të përfshinte huazimin e 150 milionë zlotëve polakë të kërkuar për të blerë Wisla Limited në monedhën polake. Meqë ky huazim do të duhet të konvertohej në datën e pasqyrës së pozitës financiare të Dunnycove Sh.p.k., do të rritet ose ulet kur zloti polak do të forcohet ose dobësohet. Efekti në Bilancin e Pasqyrës së Pozitës Financiare të Dunnycove Sh.p.k. do të ishte të anulonte ndryshimet në vlerën e pasurive neto të filialit.

Problemi 4

Informatat financiare të kompanisë “ABC CO” janë paraqitur si më poshtë.

	<i>Viti aktual</i>	<i>Viti paraprak</i>
PASQYRA E TE ARDHURAVE (EKSTRAKT)	€'000	€'000
Të hyrat	74,521	68,000
KMSH	28,256	25,772
Pagat	20,027	19,562
Shpenzimet tjera	<u>11,489</u>	<u>9,160</u>
Fitimi para interesit dhe tatimit	14,749	13,506
Interesi	1,553	1,863
Tatimi në fitim	<u>4,347</u>	<u>3,726</u>
Fitimi pas tatimit	8,849	7,917
Dividenda e pagueshme	4,800	3,100
	<i>Viti aktual</i>	<i>Viti paraprak</i>
PASQYRA E POZICIONIT FINANCIAR (EKSTRAKT)	€'000	€'000
Kapitali aksionar	39,900	35,087
Huazimet afatgjata	<u>14,000</u>	<u>17,500</u>
Informatat tjera		
Numri i aksioneve ('000)	14,000	14,000
Koeficienti C/F (P/E) (mesatarja në vit)		
ABC Co	14.0	13.0
Industria	15.2	15.0

Kërkohe:

- Duke aplikuar koeficientet e fitim-prurjes, borxhit dhe kapitalit aksionar, diskutoni performancën e kompanisë ABC Co gjatë dy viteve të kaluara. **(13 pikë)**
- Shpjegoni pse fitimet kontabël mund të mos jenë masa të mira për matjen e arritjeve dhe performancës së kompanisë. **(7 pikë)**
- Diskutoni se si procedurat e qeverisjes së mirë mund të ndihmojnë në menaxhimin e nën-performancës në kompanitë e sektorit privat. **(10 pikë)**

(Totali = 30 pikë)

Zgjidhje e problemit - 4

(a) Analiza e koeficientëve

	Viti aktual	Viti paraprak
<i>Fitim-prurja</i>		
ROCE		
(FPKT/Kapitali afatgjatë)	$14,749 / (39,900 + 14,000) = 27.4\%$	$13,506 / (35,087 + 17,500) = 25.7\%$
Marzha e fitimit neto (PBIT/Revenue)	$14,749 / 74,521 = 0.198 = 19.8\%$	$13,506 / 68,000 = 0.199 = 19.9\%$
<i>Borxhi</i>		
Leverazhi (Borxhi/Kap.)	$14,000 / 39,900 = 35.1\%$	$17,500 / 35,087 = 49.9\%$
<i>Mbulesa e interesit</i>		
(FPKT/Interesi)	$14,749 / 1,553 = 9.5$	$13,506 / 1,863 = 7.2$
<i>Investimet e aksionarëve</i>		
FPA/EPS	$8,849 / 14,000 = €0.63$	$7,917 / 14,000 = €0.57$
Çmimi i aksioneve (P/E × EPS)	$14.0 \times 0.63 = €8.82$	$13.0 \times 0.57 = €7.41$
Dividenda për aksion	$4,800 / 14,000 = €0.34$	$3,100 / 14,000 = €0.22$
Kthimi i dividendës (DPA/Çmimi i aksioneve)	$0.34 / 8.82 = 3.85\%$	$0.22 / 7.41 = 2.97\%$

Performanca e ABC Co

Aksionarët e ABC Co do të ishin të kënaqur me performancën gjatë këtyre dy viteve.

Rritja e fitimeve

Kompania është rritur sa i përket qarkullimit dhe fitimeve. **Të hyrat** janë rritur me 9.6% $((74,521 - 68,000) / 68,000 \times 100\%)$ ndërsa kthimi nga kapitali i angazhuar është rritur nga 25.7% në 27.4%. Mund të jenë disa dyshime sa i përket rritjes prej 25.4% $((11,489 - 9,160) / 9,160 \times 100\%)$ në **kostot tjera**, andaj më shumë informata janë të nevojshme për të përcaktuar nëse kjo përfaqëson rritje të njehershme apo mund të vazhdoj edhe në të ardhmen. **Marzha e fitimit neto** është pothuajse e pandryshuar, duke treguar që rritja në ROCE është si rezultat i rritjes së qarkullimit të asetëve. **Pagat** janë rritur me vetëm 2.4% $((20,027 - 19,562) / 19,562 \times 100\%)$, andaj punonjësit mund të jenë më pak të kënaqur me këtë situatë. Pakënaqësia e punonjësve mund të krijoj probleme për biznesit në të ardhmen.

Leverazhi

Rreziku financiar me të cilin aksionarët janë të ekspozuar nuk duhet të jetë një problem i madh pasi që **leverazhi** është reduktuar nga 49.9% në 35.1% dhe **mbulesa e interesit** është e mjaftueshme.

Kthimi i aksionarëve

Koeficientet e kthimit të aksionarëve tregojnë që pasuria e aksionarëve është rritur. Çmimi i aksioneve është rritur me 19% $((8.82 - 7.41) / 7.41 \times 100\%)$. Kthimi i tërësishëm i aksionarëve është $(PI - Po + DI) / Po = (8.82 - 7.41 + 0.34) / 7.41 = 23.6\%$. Kjo do të kënaqë aksionarëve. Koeficienti Çmim/Fitim (P/E) reflekton vlerësimin e tregut në lidhje me fitimet e ardhshme të kompanisë (sinjal pozitiv nga tregu). Ky koeficient është më i ultë sesa mesatarja e industrisë që nënkupton se kompania ka ende hapësirë për rritje.

(b) Manipulimi

Fitimet kontabël mund të manipulohen deri në një nivel , duke **aplikuar politika të ndryshme të kontabilitetit**. Për shembull, shumica e zhvlerësimit varet nga baza e kalkulimit të zhvlerësimit, ndërsa **kostot e zhvillimit** mund të **kapitalizohen** në vend se të raportohen në pasqyrën e të ardhurave si shpenzim.

Rreziku

Fitimet kontabël nuk e tregojnë rrezikun e ndërmarrë nga kompania. Aksionarët do të ishin mjaft të interesuar të dinë nivelin e rrezikut të pranuar pasi që fitimet do të ishin maksimizuar duke rritur rrezikun deri në një nivel të pranueshëm.

Volumi i investimeve

Fitimet në vetvete nuk marrin parasysh **sasinë e investimeve** që janë bërë për ti realizuar këto fitime. Fitimet duhet të ndërlidhen me sasinë e investimeve për të pasur kuptim të vërtetë.

Performanca afatshkurtër

Fitime raportohen çdo vit (ose edhe në baza kuartale). Ato janë masë e matjes afatshkurtër të performancës historike, ndërsa është e dëshiruar që performanca të gjykohet dhe projektohet për një periudhë më të gjatë.

(c) Qeverisja korporative është sistem nëpërmjet të cilit organizatat drejtohen dhe kontrollohen.

Ata drejtor të cilët kanë fuqinë për të drejtuar dhe kontrolluar organizatën gjithashtu kanë për detyrë llogaridhënien ndaj aksionarëve të organizatës.

Edhe pse roli i drejtorëve është mjaft vendimtarë në marrjen e vendimeve në lidhje me interesat e shumë palëve, qëllimi vendimtarë është të **shtojë vlerën e investimeve të aksionarëve**.

Rregullat e qeverisjes korporative kanë për qëllim të kontrollojnë aftësitë e drejtorëve për të promovuar interesat e tyre dhe për të siguruar shpalosje adekuate të aktiviteteve të tyre. Kjo arrihet përmes shfrytëzimit të drejtorëve të pavarur jo-ekzekutiv nëpër komisione të ndryshme të cilët monitorojnë këto fusha:

- (i) **Menaxhimi dhe reduktimi i rrezikut.** Kjo monitorohet nëpërmjet **komisionit (komitetit) të auditimit** i cili përbëhet nga drejtorët jo-ekzekutiv të cilët sigurojnë që fushat me rrezik janë duke u identifikuar dhe menaxhuar në mënyrë adekuate.
- (ii) **Incentivat ndaj menaxherëve të lartë për të maksimizuar vlerën e aksionarëve.** Kjo monitorohet nëpërmjet **komitetit të kompensimit** i cili siguron që incentivat janë adekuate dhe nuk janë shumë të tepruara.
- (iii) Qeverisja e mirë ofron një **kornizë** që organizata ta ndjekë për të realizuar strategjinë e saj në **mënyrë etike dhe efektive** nga perspektiva e të gjitha palëve të interesit, dhe ofron një mjet mbrojtës ndaj keqpërdorimit të resurseve (fizike ose intelektuale). Kjo arrihet duke u dhënë drejtorëve jo-ekzekutiv të drejtën e votës në nivel të bordit, dhe duke ndarë rolin e drejtorit ekzekutiv dhe drejtorit të bordit të drejtorëve në mënyrë që të sigurohet se një individ nuk ka fuqi të tepruar. Bizneset që janë në pajtueshmëri me rregullat e qeverisjes së mirë mund të ndihmojnë në menaxhimin e nën-performancës duke:
 - (i) Identifikuar fushat e nën-performancës si pjesë të procesit të menaxhimit të rrezikut.
 - (ii) Siguruar që menaxhmenti është i gatshëm të merret me çështjet të cilat janë identifikuar.
 - (iii) Kontrolluar **strategjinë korporative** të kompanisë dhe duke u siguruar se është efektive dhe mirë e menduar.