

Obsah

Předmluva	3
1 Kapitalisté proti kapitalismu?	7
2 K pojetí korporace	11
2.1 Vlastníci a manažéři	11
2.2 Oddělení vlastnictví a řízení	13
2.2.1 USA na cestě k rozptýlenému vlastnictví	15
2.2.2 K historii Berle-Meansovy korporace v Anglii	17
2.2.3 Finančně-manažerský kapitalismus; institucionální investoři	18
2.2.4 Společenská odpovědnost korporací	22
2.3 Vlastnictví a řízení z pohledu teorie agentury	29
2.4 Fúze a převzetí – řešení problému agentury?	33
2.4.1 AOL + Time Warner	35
2.5 Koncentrace vlastnictví v korporacích	36
2.6 Veřejné a soukromé společnosti.....	40
2.6.1 Rodinné společnosti.....	40
2.6.2 Soumrak veřejné společnosti?	45
2.6.3 Regulace trhu a přitažlivost soukromé společnosti.....	50
2.7 Politické základy oddělení vlastnictví a řízení	51
2.8 Řídící struktury korporací	59
2.8.1 Americký model řízení korporací.....	61
2.8.2 Správa a řízení korporací v Anglii	64
2.8.3 Korporativní řízení v kontinentálních evropských zemích.....	66
2.9 Teorie správy a řízení korporací v ekonomické literatuře	68
3 Platy a odměny v orgánech vrcholového řízení korporací	79
3.1 Příjmy vrcholových manažerů.....	79
3.2 Proč jsou příjmy vrcholových manažerů tak vysoké?.....	85
3.3 Akciové opce	90
3.3.1 Vítězný nástup	90
3.3.2 Základní pojmy	92
3.3.3 Dva trendy	93
3.3.4 Přitažlivost opcí.....	95
3.3.5 Opce a vyhledávání renty manažéry korporací	96
3.4 Dva přístupy ke studiu stimulace manažerů	97
3.5 Megapříjmy vrcholových manažerů – nespravedlnost či nezbytnost?	99
4 Finanční skandály korporací	105
4.1 Kauza ENRON	106
4.2 Arthur Andersen	111
4.3 World-Corn Inc.	112
4.4 Ahold.....	114
4.5 Parmalat.....	115
4.6 Satyam Computer Services.....	117
4.7 Příčiny a souvislosti	118
5 Sarbanes – Oxleyův zákon a regulace kapitálových trhů	127
5.1 Cíle zákona a hlavní opatření navazujících norem	129
5.2 Diskuse reformních kroků	131
5.3 Výhrady k reformě	134
5.4 Alternativní řešení	136
5.5 Některá poučení	137

6 Cesty k ozdravení korporativního řízení	139
6.1 Soutěžní trhy zboží, služeb a kapitálu	140
6.1.1 Dokonalost trhů a velikost prostoru pro manažery	143
6.2 Modely vnitřních struktur akciové společnosti	146
6.3 Reformy řízení v koncentrovaných vlastnických strukturách	151
7 Korporativní řízení v post-komunistických zemích	155
7.1 Česká republika	156
7.2 Maďarsko	158
7.3 Polsko	160
7.4 Rusko	161
8 Účast zaměstnanců na zisku, řízení a kapitálu korporací	165
8.1 Účast zaměstnanců na zisku podniku	167
8.2 Účast na kapitálu podniku	167
8.3 Účast zaměstnanců na řízení	170
9 Konflikty zájmů, daňové efekty a pozitivní zpětné vazby v institucionálních strukturách finančních trhů	173
9.1 Korporace a úvěrová krize	173
9.2 Zájmové konflikty v tržních strukturách	175
9.3 Tržní daňové efekty – zárodky finančních krizí	178
10 Závěry a perspektivy	181
10.1 Shrnutí získaných poznatků	181
10.2 Perspektivy vývoje správy a řízení korporací	188
Příloha	195
Literatura	199
Abstrakt	205
Summary	207
Výťahy z oponentských posudků	209