

# OBSAH

PŘEDMLUVA	11
KAPITOLA PRVNÍ: KAPITALISTÉ PROTI KAPITALISMU?	15
KAPITOLA DRUHÁ: K POJETÍ KORPORACE	21
2.1 Vlastníci a manažeři	21
2.2 Oddělení vlastnictví a řízení	24
2.2.1 USA na cestě k rozptýlenému vlastnictví	28
2.2.2 K historii Berle-Meansovy korporace v Anglii	31
2.2.3 Finančně-manažerský kapitalismus; institucionální investoři	32
2.2.4 Společenská odpovědnost korporací	40
2.3 Vlastnictví a řízení z pohledu teorie agentury	51
2.4 Fúze a převzetí -- řešení problému agentury?	57
2.4.1 AOL + Time Warner	61
2.5 Koncentrace vlastnictví v korporacích	62
2.6 Veřejné a soukromé společnosti	68
2.6.1 Rodinné společnosti	69
2.6.2 Soumrak veřejné společnosti?	76
2.6.3 Regulace trhu a přitažlivost soukromé společnosti	84
2.7 Politické základy oddělení vlastnictví a řízení	85
2.8 Řídící struktury korporací	97
2.8.1 Americký model řízení korporací	100
2.8.2 Správa a řízení korporací v Anglii	104
2.8.3 Korporativní řízení v kontinentálních evropských zemích	108
2.9 Teorie správy a řízení korporací v ekonomické literatuře	111
KAPITOLA TŘETÍ: PLATY A ODMĚNY V ORGÁNECH VRCHOLOVÉHO ŘÍZENÍ KORPORACÍ	127
3.1 Příjmy vrcholových manažerů	127

3.2 Proč jsou příjmy vrcholových manažerů tak vysoké?	136
3.3 Akciové opce	144
3.3.1 Vítězný nástup	144
3.3.2 Základní pojmy	146
3.3.3 Dva trendy	148
3.3.4 Přitažlivost opcí	151
3.3.5 Opce a vyhledávání renty manažery korporací	153
3.4 Dva přístupy ke studiu stimulace manažerů	154
3.5 Megapříjmy vrcholových manažerů – nespravedlnost či nezbytnost?	159

## KAPITOLA ČTVRTÁ:

FINANČNÍ SKANDÁLY KORPORACÍ	165
4.1 Kauza ENRON	166
4.2 Arthur Andersen	174
4.3 World-Corn Inc.	175
4.4 Ahold	178
4.5 Parmalat	179
4.6 Satyam Computer Services	183
4.7 Příčiny a souvislosti	185

## KAPITOLA PÁTÁ:

SARBANES-OXLEYŮV ZÁKON A REGULACE KAPITÁLOVÝCH TRHŮ	197
5.1 Cíle zákona a hlavní opatření navazujících norem	200
5.2 Diskuze reformních kroků	204
5.3 Výhrady k reformě	207
5.4 Alternativní řešení	211
5.5 Některá poučení	212

## KAPITOLA ŠESTÁ:

CESTY K OZDRAVENÍ KORPORATIVNÍHO ŘÍZENÍ	215
6.1 Soutěžní trhy zboží, služeb a kapitálu	217
6.1.1 Dokonalost trhů a velikost prostoru pro manažery	222
6.2 Modely vnitřních struktur akciové společnosti	227
6.3 Reformy řízení v koncentrovaných vlastnických strukturách	234

## KAPITOLA SEDMÁ:

KORPORATIVNÍ ŘÍZENÍ V POSTKOMUNISTICKÝCH ZEMÍCH	241
7.1 Česká republika	242
7.2 Maďarsko	247
7.3 Polsko	249
7.4 Rusko	251

KAPITOLA OSMÁ:	
ÚČAST ZAMĚSTNANCŮ NA ZISKU, ŘÍZENÍ A KAPITÁLU KORPORACÍ	257
8.1 Účast zaměstnanců na zisku podniku	260
8.2 Účast na kapitálu podniku	261
8.3 Účast zaměstnanců na řízení	265
KAPITOLA DEVÁTÁ:	
KONFLIKTY ZÁJMŮ, DAVOVÉ EFEKTY A POZITIVNÍ ZPĚTNÉ VAZBY V INSTITUCIONÁLNÍCH STRUKTURÁCH FINANČNÍCH TRHŮ	271
9.1 Korporace a úvěrová krize	271
9.2 Zájmové konflikty v tržních strukturách	274
9.3 Tržní daňové efekty – zárodky finančních krizí	279
KAPITOLA DESÁTÁ:	
ZÁVĚRY A PERSPEKTIVY	281
10.1 Shrnutí získaných poznatků	281
10.2 Perspektivy vývoje správy a řízení korporací	293
PŘÍLOHA	301
LITERATURA	305
ABSTRAKT	313
SUMMARY	315