

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΑΘΗΝΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΣΤΗΜΗΣ

Χρηματοοικονομικές Αγορές και Εταιρική Διακυβέρνηση.

Η κατάρρευση της Enron αποτελεί ένα από τα πιο αντιπροσωπευτικά παραδείγματα κακής εταιρικής διακυβέρνησης. Οι διευθυντές της επιχείρησης εκμεταλλεύτηκαν την θέση τους και αποκρύβοντας την πραγματική εικόνα της επιχείρησης αποκόμισαν τεράστια κέρδη σε βάρος των μετόχων και των εργαζομένων της επιχείρησης. Ενώ το 2000 το περιοδικό Fortune ψήφισε την Enron ως «την πιο καινοτόμα επιχείρηση της χρονιάς», μερικούς μήνες αργότερα, η επιχείρηση κατέρρευσε και η μετοχή της από τα 90 δολάρια προσγειώθηκε στα 61 λεπτά.

Η ύπαρξη ελλειπούς ελέγχου των δραστηριοτήτων μιας επιχείρησης, μπορεί να οδηγήσει στην κατάρρευση της. Στο μάθημα ερευνώνται τα αποτελέσματα της έλλειψης πλήρους πληροφόρησης στις αποφάσεις των διευθυντικών στελεχών των επιχειρήσεων. Τα διευθυντικά στελέχη γνωρίζουν την ακριβή εικόνα της επιχείρησης που διευθύνουν και είναι δυνατόν να παίρνουν αποφάσεις που ωφελούν πρωτίστως τους ίδιους και όχι την επιχείρηση. Εξετάζονται τα κίνητρα των διευθυντών των επιχειρήσεων σε σχέση με την κερδοφορία των επιχειρήσεων που διευθύνουν και μελετώνται οι μηχανισμοί ελέγχου των αποφάσεών τους από τους κατόχους των επιχειρήσεων. Σ' αυτό το πλαίσιο, αναλύονται οι διάφοροι τρόποι χρηματοδότησης των επιχειρήσεων, ανάλογα με το μέγεθος αλλά και την χρηματοοικονομική κατάσταση που αυτές βρίσκονται και οι επιπτώσεις τους.

Πιο συγκεκριμένα αναλύονται:

Ο ρόλος της ασυμμετρίας στην πληροφόρηση στην λήψη αποφάσεων των επιχειρήσεων.

Η διάκριση ιδιοκτησίας και ελέγχου σε μια επιχείρηση.

Τα κίνητρα των διευθυντικών στελεχών.

Οι εταιρείες αξιολόγησης των επιχειρήσεων.

Μακροχρόνια χρηματοδότηση των επιχειρήσεων.

Η χρηματοδότηση νεοφυών επιχειρήσεων.

Χρηματοδότηση των επιχειρήσεων κάτω από μη συμμετρική πληροφόρηση

Ο ρόλος των χρηματοοικονομικών αγορών.

Η τάση για υπερβολικό δανεισμό των επιχειρήσεων.

Τα αποτελέσματα των συγχωνεύσεων στην αξία των επιχειρήσεων.

Το αποτέλεσμα της έλλειψης ρευστότητας στην αξία των μετοχών.

Βιβλιογραφία:

J. Tirole, “The Theory of Corporate Finance”, Princeton University Press.

P. Bolton and M. Dewatripont, “Contract Theory”, The MIT Press.

O. Hart “Firms Contracts and Financial Structure”, Oxford University Press.