The Governance of Privatized Firms: Problems of Power and Control

Miriam Z. Klipper[1]

May 1995

Abstract

The corporation is the focal point for the accumulation and exercise of private power. This paper discusses issues relating to who controls the corporation and how it is governed, issues of significant economic, social, and political consequence in transitional economies.

The paper focuses on two closely related principles of corporate governance - accountability to shareholders and adequate disclosure - as these principles have taken hold in the West. These aspects of corporate governance currently are lacking in the debate concerning Central and Eastern Europe and the former Soviet republics. In a broader sense, this paper too is a search for a stronger legal conscience embodied in underlying principles of corporate law essential for newly privatized countries as they continue their journey toward a viable market economy.

Part One focuses on general problems of power and control and accountability to shareholders. Part Two examines mechanisms of control inside the corporation, beginning with financial controls, basic to full and fair disclosure. After a brief comparison of German and United States governance systems, Part Two then discusses an effective model of corporate governance as instituted by leveraged-buyout associations and venture capital funds in the United States. Guidelines for evaluating self-interested transactions by management follow. Part Three examines shareholder participation in governance and control through the annual meeting and proxy contests. A final section reviews difficult issues relating to the protection of rights of minority shareholders.

---

[1] Miriam Z. Klipper is a U.S. attorney based in New York City, specializing in commercial arbitration and in privatization and restructuring issues in Eastern Europe, mainly in the Czech and Slovak Republics. Her experience in legal practice includes the areas of corporate and partnership law, securities transactions, mergers and acquisitions, leveraged buyouts, and joint ventures, as well as defensive restructuring in connection with changes in control. She is co-author of *Board Games: The Changing Shape of Corporate Power*. Klipper received her J.D. degree from Yale Law School, completed graduate studies at Columbia University and did post-graduate research at the London School of Economics and Political Science. She is a member of the Bar of the State of New York and of the State of New Jersey.

Abstrakt

Korporace je místo, kde se soustřeďuje a působí moc soukromého sektoru. Tento článek diskutuje problémy související s kontrolou a řízením korporace, problémy, které mají významné ekonomické, sociální a politické důsledky v transformačních ekonomikách.

Článek se zaměřuje na dva úzce spjaté principy řízení korporace - odpovědnost vůči akcionářům a adekvátní poskytování informací (adequate disclosure) - tak, jak se tyto principy běžně uplatňují na Západě. Tyto aspekty řízení korporace v současné době chybějí v diskusi týkající se střední a východní Evropy a bývalých sovětských republik. V širším smyslu je tento článek též hledáním hlubšího právního vědomí vyjádřeného v základních principech podnikového práva. Tyto principy jsou pro země, v nichž proběhal privatizace, nezbytné v jejich další cestě směrem k prosperující tržní ekonomice.

První část se zaměřuje na obecné problémy moci a kontroly a odpovědnosti vůči akcionářům. Druhá část zkoumá mechanismy kontroly uvnitř korporace, začíná přitom u finanční kontroly, která je základním předpokladem k úplnému a pravdivému poskytování informací. Po stručném srovnání německého a amerického systému řízení se ve druhé části diskutuje efektivní model řízení korporace ve Spojených státech, využívající převzetí podniku investorskou skupinou (leveraged buyout associations) a rizikových kapitálových fondů. Následují pokyny k vyhodnocování transakcí vedených vlastním zájmem managementu. Třetí část se zabývá účastí akcionářů na řízení a kontrole prostřednictvím valných hromad a soubojů o právo zastupování akcionářů. Závěrečná část shrnuje obtížné problémy týkající se ochrany práv drobných akcionářů.