

# Privatization and Restructuring: Friends or Enemies?

Josef Kotrba

November 1996

## Abstract

This paper analyzes decisions of managers on restructuring before privatization. After privatization, the new owner decides on manager's future based on his/her beliefs on manager's quality. Manager and owner are playing a signalling game, in which restructuring is a signal of manager's quality. The model has two important sets of equilibria: one in which signalling does not persuade the owner to keep the manager who restructures, and other in which signalling offsets the counter-restructuring effect of privatization caused by manager's uncertainty on after-privatization future. Whereas the latter set of equilibria seems to be rather robust, the former one fails whenever there is competition among privatizers.

## Abstrakt

Článek analyzuje rozhodování manažerů o restrukturalizaci v předprivatizačním období. Postprivatizační osud manažerů je rozhodován novými majiteli na základě jejich odhadu manažerovy kvality. Model je založen na tom, že manažer a potenciální nový majitel hrají signalizační hru, ve které je restrukturalizace signálem manažerovy kvality. Model dává dvě důležité skupiny rovnováh: Jednu ve které signalizace nepřesvědčuje nového majitele aby ponechal manažera který restrukturalizoval, a druhou, ve které signalizace eliminuje protirestrukturalizační efekt privatizace, který je způsobem manažerovou nejistotou ohledně postprivatizační budoucnosti. Zatímco druhá skupina rovnováh je poměrně robustní, první skupina rovnováh selhává jakmile existuje mezi potenciálními novými majiteli konkurence.

*Keywords: privatization, restructuring, transition, managerial incentives, signaling games*