



# Концепция агентских отношений

Работу выполнила студентка 4 курса специальности «финансы и кредит» гр. 3384 Парикова Ксения

# Агентские отношения

- Между акционерами и менеджерами и
- Между кредиторами и акционерами

● Принципиал

● Агент:

## Конфликт интересов!

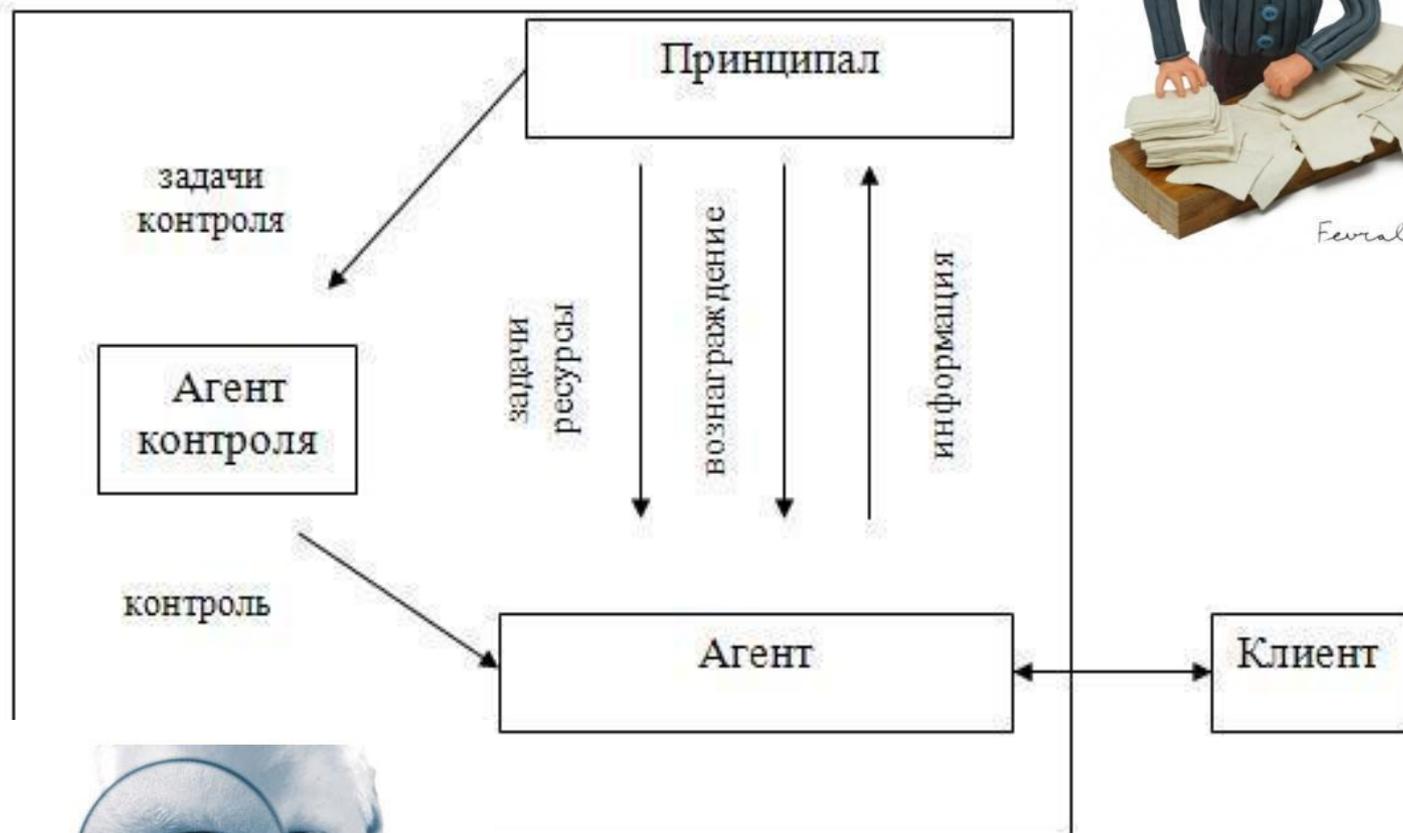
- Услуга
- Наделение полномочий

- Основные положения теорий агентских отношений:

Е.Ф. Фам, М. Джессинг, У. Меклинг

Ф. Модильяни, М. Миллер, Ю. Бригхэм,  
Л. Гапенски, Дж.К. Ван Хорн, У. Шарп и  
др.

# Агентская модель



# Агентский конфликт «Акционеры – кредиторы»

Кредиторы ссужают средства под проценты, ставка которых, кроме прочего зависит от:

- *Рискованности имеющихся у предприятия активов*
- *Ожидаемой рискованности будущих дополнительных активов*
- *Существующей структуры капитала предприятия*
- *Ожидаемых будущих решений, затрагивающих структуру капитала предприятия*



# Агентский конфликт

## «Акционеры – менеджеры»

**О. Вильямсон:** увеличение размеров предприятия,

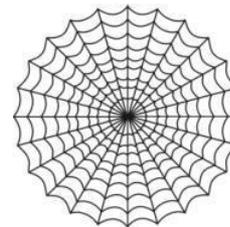
**Р. Маррис :** увеличение темпов роста предприятия.

Менеджеры:

- *Закрепляют за собой свои места, поскольку скупка контрольного пакета акций новыми инвесторами становится мене вероятной*
- *Увеличивают собственную власть, статус, оклады*
- *Создают дополнительные возможности роста для своих подчиненных.*

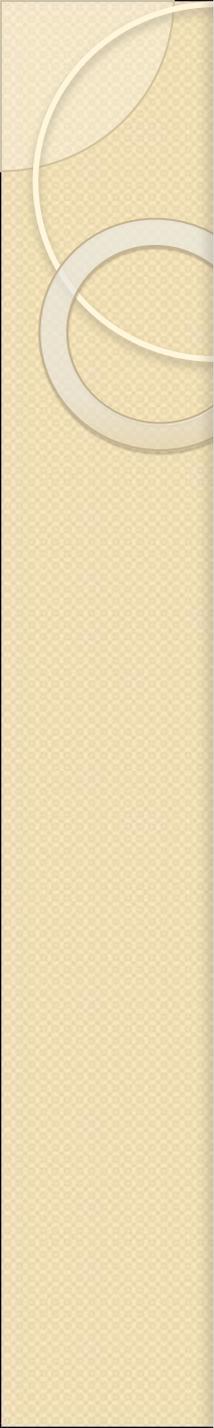
АГЕНТСКИЕ ИЗДЕРЖКИ:

- Контроль
- Создание организационной структуры
- Альтернативные издержки



СТИМУЛЫ:

- Опционы на приобретение акций
  - Контракт с руководством
    - Угроза увольнения
- Угроза скупки контрольного пакета акций



- Спасибо за внимание