

Mohammed Ali

Ch: 2

the objective in Decision making

SH (Passive)

election

① Bob (inefficient)

② Annual meeting

→ mgt ~~self~~ (self servant)

يشغل لصالحهم الشخصية

السلوك لهذا المسألة:

① على مستوى ال mgt : حارت مصالحهم الشخصية من الأفضل للأهم وكل هذا المسألة من خلال الحوافز والالتفات هو أنه تغطي المبدأ أنهم (restricted stats) يعني مستوى تبعية وما يقدر يرفع سعره بتأخر ربح أكثر أو تنزل مفاوضات خاطئة عن السهم أو إعطاء stock options (مشتقات مالية) تسمى كمية معينة من الأسهم خلال فترة زمنية معينة على سعر محدد مسبقاً.

② على مستوى ال SH : المساهمين بشكل عام إما يكون (individual) (فردية) أو (institutional) (شركة تستثمر شركة) - هؤلاء عندما تصدر أسهمهم يبيعون أسهمهم لحماية أسهمهم

ال liquidity للشركة : يفضلهم يبيعوا ويشتروا أنهم يعملوا سيولة في الشركة عكس ال illiquid لأنهم يملكون الأسهم لفترة طويلة بدون بيع وشراء.

①

ch:2

الطول :

- يمكن أن SH الأحدث يكونوا متجهين ونوعهم ليسوا (active SH)

- على مستوى inst حتى لو عندكم محفظة كبيرة على الأقل حاول أنكم تحضر الاجتماع

① في دول بتحاول تزيد ال minority في الشركات

② ممكن أنه يعملوا proxy أنكم تفوض حدا يحضر عنكم

③ على مستوى ال BOD : ال BOD غير فعال بسبب خلل في التركيب والحجم

تبعه واللجان المنتهقة عنو

④ الحجم : كل ما كبر المجلس قلت فعاليتها بصر فيه كبر رأي ويجب أن

الواحد يعتمد رأيي عليه .

(composition) : مين هم؟؟ :

① لازم يكونوا independent يعني ما في العلاقة بالشركة نهائي (لازم يكون

أشخس من ضمنهم مستقلين)

② أحياناً اللي في BOD يكون يرفعو في ال Mgt (ازدواجية عناصر)

فلازم يكونوا منفصلين .

- لازم يكونوا عندهم خبرة في إدارة الشركات

③ اللجان : كل لجنة مسؤولة عن أشي مثل :

④ Audit committee : متخصصين ومستقلين كلهم عشان تكون ال Finn disclosure

تكون صحيحة

⑤ compensation committee : مستقلين

⑥ nomination committee : لجنة الترشيح في رئيس لجنة كلا لجنة -

كل ما قل عدد هم يكون أحسن .

* العلاقة بين ال SH و bond holders على أرض الواقع بغير فيها مشاكل من خلال :

① invest in risk investment

② distribute dividend

③ additional borrowing on same assets

②

Ch:2

① Relationship between managers and shareholders:

theory:

managers work for the best interest of shareholders because they fear being fired or replaced by shareholders (voting in the annual general meeting (AGM) or by the board of directors (BOD) who has fiduciary duty towards shareholders).

يعمل المدبرون من أجل مصلحة المساهمين لأنهم يخافون طرده أو استبداله من قبل المساهمين الذين هموتوا في الاجتماع العام السنوي

Reality: stockholders have little control over the firms, managers put their interest first.

يفتقر المدراء أن حملة الأسهم ليس لها سيطرة تذكر على الشركات.

① minority shareholders do not attend the (AGM) because they make no difference, and sometimes it does not make financial sense to do so proxies are rarely filled, and when filled, voting with management is the norm institutional investors tend to vote with their feet when they are unhappy with the management decisions.

المستثمرين إلى يكون عندهم أيهم قليلة طخفرو الاجتماع وهذا يسمح لل manager أن يشتغل لمصلحة الشخصية.

② members of the BOD spend little time on the board issues, no expertise in the business, (CEO) can head the board CEO selection, insiders are board members little ownership Percentage

③ ownership structure: هيكل الملكية

voting rights: single class vs multiple classes of shares

حقوق التصويت: فئة واحدة مقابل فئات متعددة من الأسهم

③

ch: 2

How to reduce the agency Problem?

كيف تقلل من مشاكل الشركة؟

- ① make managers think like shareholders by having equity stakes in the firm, stock compensation with long term liquidation condition
① أجعل المدير يفكر مثل المساهمين من خلال امتلاك حصص في الشركة وتعويضاتهم مع حالة السيولة على المدى الطويل.
- ② Effective board members: outsiders, limit the number of directorships compensation, lead director, smaller boards, nomination committee, annual evaluation for CEO is not on board.
② أعضاء مجلس الإدارة الفعالون: إس من خارج الشركة (مخزيات) تحديد عدد أعضاء مجلس الإدارة و أمنة على المناصب الإدارية؛ مدير رئيسي ومجالس أخرى لجنة ترشيح وم...
- ③ increase shareholder power by promoting activism and providing more updated information, having the major shareholder being part of management.
③ زيادة قوة المساهمين من خلال تعزيز النشاط وتقديم معلومات محدثة و دقيقة ويكون المساهم الرئيس جزءاً من الإدارة.
- ④ maintain the threat of takeover as a disciplinary mechanism
الحفاظ على تهديد الاستيلاء كآلية تهديد.

④

ch:2

Relationship between stockholders and bondholders:

theory: the lenders of the firm are fully protected from expropriation by stockholders.

ال Bond holders محمي بالكامل من المخاطرة من قبل المساهمين

Reality: Bond holders are taken advantage of in three ways (mainly due to the differences in cash flow rights, creditors are fixed claimants on firm's cash flow and do not share in the upside if projects succeed but bear a significant cost if firms fail. Shareholders are residual claimants on firm's cash flows.)

نستفيد من حاملي السندات بثلاث طرق (ويرجع ذلك أساساً إلى الاختلاف في حقوق التدفق النقدي، الدائنون ثابتين على التدفق النقدي للشركة وما يشارك في نجاح الشركات وتقدمها لكن يتحمل تكلفة كبيرة إذا الشركة فشلت

What do we benefit from bond holders?

ماذا نستفيد من حاملي السندات؟

① investing in risky projects.

الاستثمار في المشاريع التي فيها مخاطرة.

② additional borrowing → Probability of default increases (shareholder's wealth increases at the expense of bondholders), when debt ratio increases, bond rating drops, the price of bonds fall to reflect the higher default risk

الأقتراف الإضافي → زيادة احتمال التخلف عن صداد الدين (تزداد ثروة المساهمين على حساب حاملي السندات) وعندما تزداد نسبة الدين تنخفض السندات ويقل سعرها

⑤

ليعكس ارتفاع مخاطرة التخلف عن السندات

ch:2

③ Additional dividend payment → cash available to repay debt decreases - debt is more risky. stock price: (shareholder wealth tend to increase). while bond prices decreases: (bondholder's wealth decreases)

③ تقسيم المدفوعات الإضافية → الديون أكثر خطورة. سعر السهم (تميل ثروة المساهمين إلى الزيادة) بينما تنخفض أسعار السندات (تنخفض ثروة حامل السند)

note:

* wealth transfer from bondholders to shareholders this also can affect the firm's reputation.

يمكن أن يؤثر تحويل الثروة من حاملي السندات إلى المساهمين أيضاً على سمعة الشركة

Remedies: الحلول

① Debt covenants that restrict the firm investment, dividend and additional leverage policies.

① تعهدات الديون التي تقيد استثمار الشركة وسياسات المالية المقسمة والأخاضية

② Become share holders (equity stake) via convertible bonds (at the option of the bond holder)

② أصبح للمساهمين حصة من الأسهم من خلال السندات القابلة للتحويل (حسب اختيار حامل السندات).

③ Puttable bonds.

السندات القابلة للتلف.

③ Relationship between the Firm and Financial Markets:

Theory:

managers of the Firm do not mislead or lie to markets about the Firm's Future Prospects, investors in return are rational and able to assess all the information and thus the Price reflects the value of the company.

مدراء الشركات ما يخدعوا الأسواق بشأن الوضع المستقبلي للشركة
فالمستثمر في المقابل قادر على تقييم جميع المعلومات وبالتالي يفسر
السعر قيمة الشركة.

Reality: there are two Problems: يوجد مشكلتين

① Information Problem: the Price is based on Public and Private information, sometimes information is delayed especially when it is bad news (publishing on Friday afternoon after market closure) or information can be misleading.

① مشكلة المعلومات: يعتمد السعر على المعلومات العامة والخاصة،
وأحياناً تتأخر المعلومات خاصة عندما تكون أخباراً سيئة (تنشر بعد أن
يتم إغلاق السوق) أو قد تكون معلومات مضللة.

② Market Problem: inefficient markets overreacting, not assimilating well into Price.

② مشكلة السوق: الأسواق غير الفعالة، المبالغ فيها رد الفعل ليس لها
القدرة على استيعاب المعلومات بشكل جيد فيما يخص السعر.

Ch:2

الواقب consequences

No Guarantee that the market Price will be unbiased estimate of true value.

لا يوجد ضمان بأن سعر السوق سيكون تقديرًا غير متحيز للقيمة الحقيقية.

Remedies: الحلول والمعالج

① Improve the quality of information either by laws or by creating market for information

① تحسين جودة المعلومات إما عن طريق القوانين أو عن طريق إنشاء سوق للمعلومات.

② Enhance the market efficiency by lowering the trading cost, Free access to information, earning reward when investing in good stock and pay the price when investing in a bad stock.

② تعزيز كفاءة السوق عن طريق تقليل تكلفة التداول، وحرية الوصول إلى المعلومات، وكسب المكافأة عن الاستثمار في الأسهم الجيدة ودفع الثمن عن الاستثمار في الأسهم السيئة.

Ch 12

④ Relationship between Firm and society:

theory: social costs are trivial enough either that they can be priced and charged to the firm

التكاليف الاجتماعية غير مهمة بما فيه الكفاية بحيث يمكن تجاهلها أو يمكن تسعيرها وتحميلها على الشركة.

Reality: social costs could be considerable but can not be traced to the firm there is an ethical and moral dilemma, maximizing firm value vs, broader interest of society.

قد تكون التكاليف الاجتماعية كبيرة ولكن لا يمكن إرجاعها إلى الشركة. يوجد مشكلة أخلاقية ومعضلة، تعظيم ورفع قيمة الشركة مقابل المصلحة الأفضل للمجتمع.

consequences: society pays a high price while socially irresponsible firms maximize their wealth.

الواقعة: يدفع المجتمع ثمناً غالياً بينما الشركات الغير مسؤولة اجتماعياً تزيد ثروتها.

Remedies: الحلول

① make it an economic interest to the firm to be a good citizen

① جعل من المصلحة الاقتصادية للشركة أن تكون مواطناً صالحاً وجيداً

② customer boycotting the products of firms that are not acting socially well

② مقاطعة العميل لمنتجات الشركة التي لا تعمل بشكل جيد لمصلحة المجتمع

③ investors boycotting the stocks/bonds of firms that are not acting socially well.

③ مقاطعة المستثمرين للأسهم/سندات الشركات التي لا تعمل بشكل اجتماعي جيد

④ making laws

④ وضع القوانين

Q 1 / P. 51 Annual meeting: stockholders may not show up at annual meeting or be provided with enough information to have effective oversight over incumbent ~~manage~~ management. The corporate charter is often ~~not~~ tilted to provide incumbent managers with the advantage, if there is a contest at the annual meeting. Most small stockholders do not attend meeting.

Q 2 / P. 51. a) An increase in dividends: make ~~not~~ existing debt riskier and reduce its value. Bondholders can protect themselves by constraining dividend policy.

b) A leveraged buyout: if the existing debt is not refinanced at the new interest rate, existing bondholders will find the value of their holdings themselves by inserting protective puts into their debt, allowing them to put the bonds back to the firm and receive face value.

c) Acquiring a risky business: if a risky business is acquired, existing bondholders may find themselves worse off since the underlying debt is now riskier. Bondholders can protect themselves by restricting ~~the~~ investment policy.

Ch: 2

collateral

Q 5/P.51 This strategy will work only when the higher market share brings the highest profits and cash flow in the long term profitability and cutting prices, then this strategy would not work.

Q 7/P.51 Disruption of control incentives and control of stakeholders and there will be segregation between voting rights and cash flow which also leads to a lot of agency problems in the organization as the ~~managers~~ managers will not act as the best agents the manager will always try to give priority to those who have voting rights in the organization and will try to maximize its value as they will not have any voting rights thus this may lead to agency problem and dissatisfaction among the shareholders.

Q 10/P.51 The bank's stake in the firm as a lender is more important stockholder to ensure that the firm does not take risky projects if the project is positive. The bank might also push the correct methods, so that the assets available for it as collateral inc.

ch. 2

دراسة الكتاب الثاني 2

Q.13 / P.51

This argument is based on the advantages of buying convertible bond because convertible bond give right to convert their bond into stock and take advantages of firm better financial position. Due to this reason its ~~called~~ ^{is} called that convertible bonds provide one form of protection against, Propriation by stock holders.

Q14 / P.51

• no if legislation compresive comes into the force things not we cease because they are bureau rat they have not time to look after the social costs because they have more work relative to executive.

• most management decisions have social consequences, and the question of how best to deal with these consequences is not easily answered, an objective of maximizing firm or stockholder wealth implicitly assumes that they can be ignored or that they can be priced and charged to the firm, in many case, neither of these assumption is justifiable.