

האוניברסיטה העברית בירושלים

סילבוס

דיני חברות וממשל תאגידי - 62626

תאריך עדכון אחרון 19-10-2017

נקודות זכות באוניברסיטה העברית: 4

תואר: בוגר

היחידה האקדמית שאחראית על הקורס: משפטים

השנה הראשונה בתואר בה ניתן ללמוד את הקורס: 0

סמסטר: סמסטר ב'

שפת ההוראה: עברית

קמפוס: הר הצופים

מורה אחראי על הקורס (רכז): ניצן שילון

דוא"ל של המורה האחראי על הקורס: nshilon@sjd.law.harvard.edu

שעות קבלה של רכז הקורס:

מורי הקורס:

תאור כללי של הקורס:

בכל מערכת כלכלית מודרנית, דיני התאגידים מהווים חלק חיוני בכלכלה בכך שהם מספקים מגוון רחב של כללים, הסדרים וגופים משפטיים, המעצבים את הדרך בה תאגידים, כמו גם גופים משפטיים אחרים, מפוקחים ומבוקרים. לכן, הידע וההבנה של מדיניות ממשל תאגידי הכרחית לא רק לשם עיצוב דיני התאגידים אלא גם לקביעת מדיניות כלכלית כללית והתנהגות פירמות. מהו, אם בכלל, התפקיד החיוני של ממשל תאגידי מבחינה כלכלית? מהם המוסדות בדיני תאגידים מודרניים המאפשרים את התפקיד הזה? כמה כוח יש להעניק לבעלי המניות ביחס למנהלים? כמה ובאיזה אופן יש לתגמל את המנהלים? כיצד כל השאלות הללו קשורות לשווקים כלכליים מודרניים ולצמיחה כלכלית? אילו תועלות ומגבלות כופים שווקי הון מודרניים על דיני התאגידים ועל הממשל התאגידי?

אנחנו נדון בבעיות אלה וכן בבעיות נוספות בדגש מיוחד על דיני התאגידים האמריקאים ועל שווקי ההון האמריקאים, בהם מבנה הבעלות על הפירמות הוא מבוזר. אנחנו ננתח את דיני התאגידים ואת הסדרי הממשל התאגידי מנקודת מבט ביקורתית ואנליטית. כמו כן, נקרא תיגר על הסדרים ותאוריות משפטיות וכן על מושגים כלכליים קלאסיים.

הסטודנטים יתבקשו לבחון את הנושאים הללו על-ידי השתתפות ערה (!) בדיונים בכיתה, וכן על-ידי הצגת וכתבת מאמר ביקורתי. לא תהיה בחינה.

מטרות הקורס:

תוצרי למידה

בסיומו של קורס זה, סטודנטים יהיו מסוגלים:

הסטודנט ירכוש ידע נרחב של תאוריות קלאסיות ומודרניות הנוגעות לממשל תאגידי ולשכר מנהלים.

הסטודנט ידע ליישם מושגים תאורטיים על סיטואציות פרקטיות עכשוויות.

הסטודנט ידע לנתח באופן ביקורתי תאוריות ופרקטיקות הנוגעות לממשל תאגידי ולשכר מנהלים בחברות ציבוריות.

הסטודנט יקבל את הכלים לחשוב על דרכים עצמאיות שלו לתיקון בעיות קיימות בתחום הנלמד, וכן לתאר במדויק את היתרונות והחסרונות שבהצעות אלו.

הסטודנט יוכל להציג את הניתוח העצמאי שלו בעל-פה בדיונים בכיתה ובמצגת עצמאית.

הסטודנט יוכל לבטא את עצמו בבהירות ובאופן מעמיק בכתבת עבודת הסמינר.

דרישות נוכחות (%) :

שיטת ההוראה בקורס:רשימת נושאים / תכנית הלימודים בקורס:

1. מבנה התאגיד.
2. פתרונות שוק ופתרונות משפטיים לבעיית הנציג בחברות ציבוריות עם בעלות מבוזרת.
3. הויכוח העכשווי על אקטיביזם של בעלי מניות.
4. שכר מנהלים.
5. עסקאות של מכירת שליטה בחברות עם בעלות מרוכזת.
6. העתיד של הממשל התאגידי.

חומר חובה לקריאה:**Part I – THE CORPORATE FORM****Class 1 – The Essential role of Organizational Law**

Please read the introduction and chapters III, IV, VI: Henry Hansmann & Reinier Kraakman, "The Essential Role of Organizational Law", 110 Yale Law Journal 387 (2000).

Class 2 – Who Needs Limited Liability?

Pls. read the full article except for chapter III: Frank H. Easterbrook & Daniel R. Fischel, "Limited Liability and the Corporation", 52 University of Chicago Law Review 89 (1985).

Pls. read the full article except for chapters II, III, V: Joseph A. Grundfest, "The Limited Future of Unlimited Liability: A Capital Markets Perspective", 102 Yale Law Journal 387 (1992).

Recommended reading: Henry Hansmann & Reinier Kraakman, "Towards Unlimited Liability for Corporate Torts", 100 Yale Law Journal 1879 (1991).

Class 3 – Agency Theory

Introduction, Chapters I, II, III of: Eugene Fama & Michael Jensen, "Separation of Ownership and Control", 26 Journal of Law & Economics 301 (1983).

Introduction of Michael Jensen & William Meckling, "Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure", Journal of Financial Economics 3(4) 305-360 (1976).

Part II – LEGAL AND MARKET SOLUTIONS TO AGENCY PROBLEMS IN DIFFUSED OWNERSHIP COMPANIES**Class 4 – The Board of Directors and its Fiduciary Duty**

Oliver Hart, "An economist's view on fiduciary duty", 42 University of Toronto Law Journal 299 (1993).

Mark Maremont, "The CEO's Private Golf Shuttle", *Wall Street Journal*, Oct. 1, 2005.

Recommended reading: A. A. Berle Jr., "Corporate Powers as Powers in Trust", 44, *Harvard Law Review* 1049 (1931).

Class 5 - Takeovers and the Market for Corporate Control I
p. 175-182 of Sanford Grossman & Oliver Hart, "One Share, One Vote, and the
Market for Corporate Control", 20 *Journal of Financial Economics* 175 (1988).

Easterbrook & Fischel, *The Proper Role of a Target's Management in Responding to a
Tender Offer*, 94 *Har. L. Rev.* 1161 (1984)

Part III – THE CURRENT DEBATE ON SHAREHOLDER ACTIVISM

Class 6 - Hedge Fund Activism

Pls. read this article except for chapter II: Kahan, Marcel and Rock, Edward B.,
Hedge Funds in Corporate Governance and Corporate Control, 155 *Uni. Penn. L.
Rev.* 1021 (2007).

Class 7 – The 2014 Bebchuk Lipton Debate on the Long-Term Effects of Hedge Fund Activism

Introduction, Chapters I, II and VII of: Lucian A. Bebchuk, Alon Brav, and Wei Jiang,
The long-term effects of hedge fund activism, *Forthcoming, Columbia Law Review*,
vol. 114, 2014.

Martin Lipton, Wachtell, Lipton, Rosen & Katz, *The Bebchuk Syllogism*, *The Harvard
Law School Forum on Corporate Governance and Financial Regulation*, August 26,
2013.

Recommended: Martin Lipton, Wachtell, Lipton, Rosen & Katz, *Current Thoughts
About Activism, Revisited*, *The Harvard Law School Forum on Corporate Governance
and Financial Regulation*, April 8, 2014.

Class 8 - Shareholders Voting: Empty Voting, Vote Buying & the New Financial Products

Pages 628-654, 682-684 of Henry T. C. Hu, Bernard Black, "Equity and Debt
Decoupling and Empty Voting II: Importance and Extensions", 156 *U. Pa L. Rev.* 625
(2007)

Recommended reading: Henry T. C. Hu & Bernard S. Black, *Hedge Funds, Insiders
and Empty Voting: Decoupling of Economic and Voting Ownership in Public
Companies* (working paper 2006), available at <http://ssrn.com/abstract=eq;874098>.

Class 9 – The 2014 Bebchuk Lipton Debate on Blockholder Disclosure

Pls. read p. 40-52 of Lucian Bebchuk and Robert J. Jackson, Jr., The Law and Economics of Blockholder Disclosure, Harvard Business Law Review, Vol. 2, No. 1, pp. 40-60, Spring 2012.
Wachtell, Lipton, Rosen & Katz, Petition for Rulemaking under Section 13 of the Securities Exchange Act of 1934, March 7, 2011.

Class 10 – The Bebchuk Lipton Debate on Shareholder Access to the Ballot

Pls. read p. 1-19 of Lucian Bebchuk, The Case for Shareholder Access to the Ballot, The Business Lawyer (2003) reprinted in Shareholder Access to the Corporate Ballot
Pls. read p. 67-70, 82-94 of Martin Lipton and Steve Rosenblum, Election Contests in the Company's Proxy: An Idea Whose Time Has Not Come, The Business Lawyer (2003) reprinted in Shareholder Access to the Corporate Ballot

Recommended reading: The Bebchuk Bylaw: Devilish.. but Brilliant, 6 The M&A Journal 10 (2006).

Part IV – EXECUTIVE COMPENSATION

Class 11 – Executive Compensation – The Big Picture

Introduction and Summary, List of Recommendations and Guiding Principles, and Chapters 1, 2, 6 of Michael Jensen, Kevin Murphy & Eric Wruck, Remuneration: Where We've Been, How We Got to Here, What are the Problems, and How to Fix Them, working paper (2004).

Class 12 – Executive Compensation As an Agency Problem

Chapter 5, 6 of Michael Jensen, Kevin Murphy & Eric Wruck, Remuneration: Where We've Been, How We Got to Here, What are the Problems, and How to Fix Them, working paper (2004)

Lucian Bebchuk & Jesse Fried, "Pay without Performance: Overview of the Issues," 17 Journal of Applied Corporate Finance 8-22 (2005).

Recommended readings:

Charles Forelle & James Bandler, "The Perfect Payday", Wall Street Journal Mar. 18, 2006, available at <http://online.wsj.com/news/articles/SB114265075068802118>
Xavier Gabaix & Augustin Landier, Why Has CEO Pay Increased So Much?, Forthcoming in the Quarterly Journal of Economics, 2007.

Hall, Brian J., and Jeffrey B. Liebman (1998), Are CEOs Really Paid Like Bureaucrats? Quarterly Journal of Economics 113, 653-691.

Class 13 – Nitzan Shilon, The Case for Cash-for-Performance (working paper)

Class 14 – Core, Guay & Larcker, Executive Equity Compensation: A Survey

Class 15 – David Walker, The Way We Pay Now: Understanding and Evaluating Performance-Based Executive Pay, 1 Journal of Law, Finance, and Accounting 395 (2016).

Class 16 – Alexander Pepper, Julie Gore & Alf Crossman, Are Long-Term Incentive Plans an Effective and Efficient Way of Motivating Senior Executives? 23 (1) Human Resource Management Journal 36 (2013).

Class 17 – Executive Stock Holdings as a Tool for Executive Accountability (i)

Nitzan Shilon, CEO Stock Ownership Policies – Rhetoric and Reality, 90(1) Indiana Law Journal 353 (2015).

Class 18 – Executive Stock Holdings as a Tool for Executive Accountability (ii)
Nitzan Shilon, Putting Directors Money Where Their Mouths Are: A New Approach to Corporate TakeoverDynamics, COLUM. BUS. L. REV. 511 (2017).

Part V – CORPORATE CONTROL TRANSACTIONS

Class 19 – Introduction and Chapters II, III in Frank Easterbrook & Daniel R. Fischel, Corporate Control Transactions, 91 Yale L.J. 698 (1982)

Class 20 – Lucian Bebchuk, Efficient and Inefficient Sales of Corporate Control, 109 Quarterly Journal of Economics 957-993 (1994) (please do not try to understand the formulas, but rather focus on the qualitative analysis of the paper).

Class 21 – Freeze-Outs
Introduction and p. 22, 30- 47, 55-63 of Subramanian, Guhan. Fixing Freeze-outs, 115 Yale Law Journal 2 (2005).

Part VI – THE FUTURE OF CORPORATE GOVERNANCE

Class 22 – Outlook to the Future of Corporate Governance
Jill Fisch, The Overstated Promise of Corporate Governance (reviewing Corporate Governance: Promises Kept, Promises Broken by Jonathan Macey), 77(2) Chic. L. Rev. 923 (2010).

חומר לקריאה נוספת:

הערכת הקורס - הרכב הציון הסופי :
מבחן מסכם בכתב/בחינה בעל פה 0 %

הרצאה 0 %
השתתפות 50 %
הגשת עבודה 50 %
הגשת תרגילים 0 %
הגשת דו"חות 0 %
פרויקט מחקר 0 %
בחנים 0 %
אחר 0 %

מידע נוסף / הערות:

50% - השתתפות בכיתה והצגת עבודת הסמינר. 50% - ציון עבודת הסמינר הכתובה.