

## Abstrakt

Tato práce zkoumá vliv vlastnické demokracie na výsledky rozhodování ve firmách. Navíc je cílem této studie ukázat, jak se prolínají hlasování a obchodování. Práce rozšiřuje základní model (Levit *et al.* (2024)) obchodování a hlasování akcionářů o různé scénáře s různými počátečními podmínkami. Studie ukazuje, že i drobné úpravy těchto počátečních podmínek mohou významně ovlivnit výsledky hlasování, což může vést k různým rovnovážným stavům.

Hlavním výsledkem je, že obchodování a hlasovací hra často dosahuje rovnovážných stavů, které jsou silně závislé na počátečním složení akcionářské základny. Dále výzkum odhaluje, že seberealizující očekávání přetrvávají i v různých nastaveních. Práce rovněž zdůrazňuje významnou nesrovnalost: zatímco rovnováha může být dosažena, cíle maximalizace zisku a blahobytu akcionářů se mohou rozcházet, což naznačuje, že maximalizace zisku nemusí vždy souviset s maximalizací blahobytu.

Tyto poznatky přispívají k porozumění podnikové správě tím, že zdůrazňují klíčovou interakci mezi obchodováním a hlasováním akcionářů.

**Klasifikace JEL** D71, D72, G30, G34, Q50, Q56, M14

**Klíčová slova** správa podniků, kolektivní rozhodování, ESG

**Název práce** Rozdíly mezi vlastníky firem a vlastnická demokracie