



ENRON VÀ BẤT CÂN XỨNG THÔNG TIN

M
I
N
H
O
N
Z



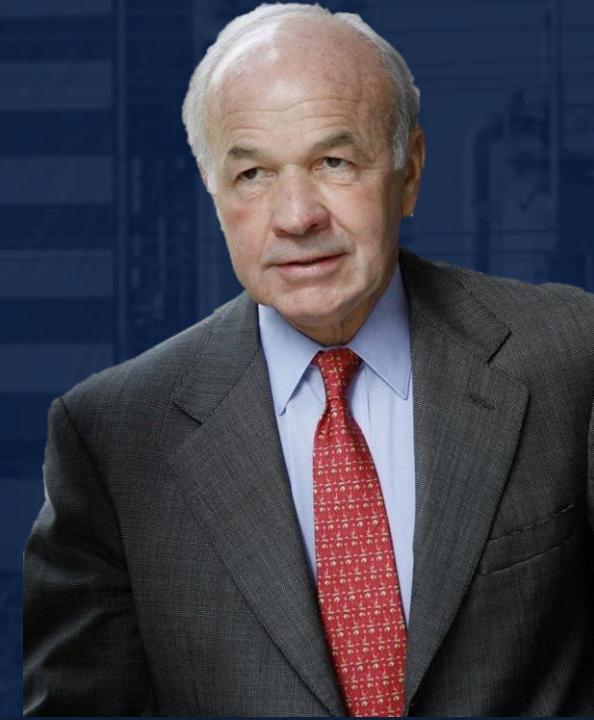
HOUSTON NATURAL GAS CORPORATION

1940 - Houston, Texas, Mỹ

1984 - thuê Ken Lay làm quản lý

1985 - giám đốc của INTERNORTH
đã lãnh đạo 2 văn phòng ở cả 2 ban

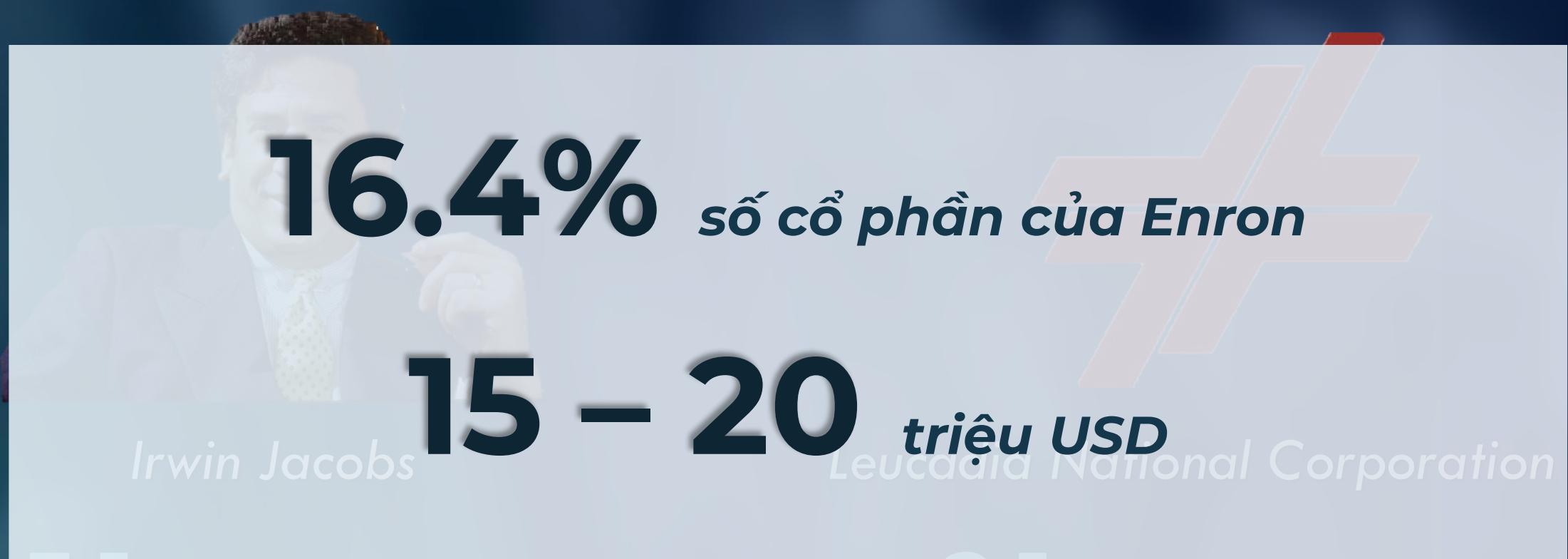
Chỉ hoạt động ở Houston, Texas.
Ken Lay lên cầm quyền đổi tên thành
ENRON





NĂM QUYỀN

*Đẩy 2 NĐT có cổ phần lớn nhất ra khỏi danh sách các
cổ đông lớn đến mức giá cao hơn giá các cổ phiếu*



Vay chính nhân viên để
mua lại cổ phần thông qua
chương trình ***Employee
Stock Ownership Program/
Plan (ESOP)***

Kenlay ***đóng băng*** khoản ESOP này và
không trả thưởng cho nhân viên mãi cho
đến ***7 năm sau***

Trả thưởng cho nhân viên thông
qua việc ***tặng chính cổ phần***

Hình ảnh công ty ***tốt đẹp hơn***
Tạo lợi nhuận

Quyền ***kiểm soát nhiều hơn***
Tránh bị mua lại

Tạo ra lãi và chuyển công thành một công ty tổ chức tài chính đổi mới sáng tạo

Thủ thuật

Khách hàng trả tiền trước

Enron sẽ giao hàng trong tương lai

*Giá hàng hóa tăng thì Enron lỗ,
giảm thì khách hàng lỗ*

*Hợp đồng Forward
Hợp đồng kỳ hạn*

CÔNG TY GAS BANK

PHÁI SINH

Hợp đồng **phái sinh thời tiết**

Enron đảm bảo chi trả cho phần thiệt hại bị ảnh hưởng bởi thời tiết

Hợp đồng phái sinh tài chính trên băng thông Internet

Đầu tư vào các công ty năng lượng lớn trên thế giới

Đổi tên nhánh tài sản thành **ENRON INTERNATIONAL**



TÀI CHÍNH



(USD, in millions)

Enron Revenue

110,000

82,500

55,000

27,500

0

Sau 9 năm tăng **18 lần**

5,916

5,708

9,836

13,165

5,563

6,325

7,972

8,984

9,189

13,289

20,273

31,260

40,112



1987

1988

1989

1990

1991

1992

1993

1994

1995

1996

1997

1998

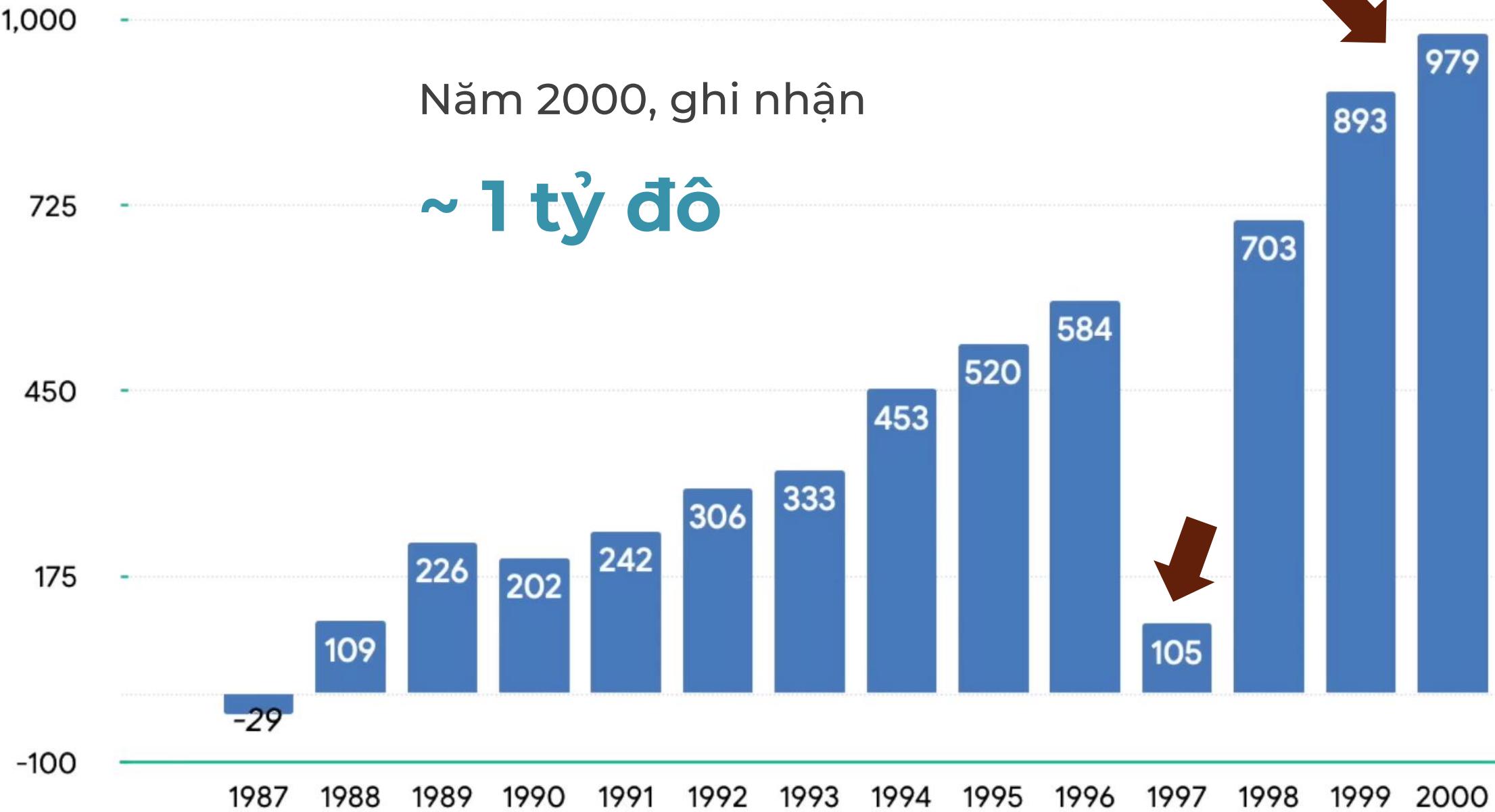
1999

2000

thanh

(USD, in millions)

Enron Net Income

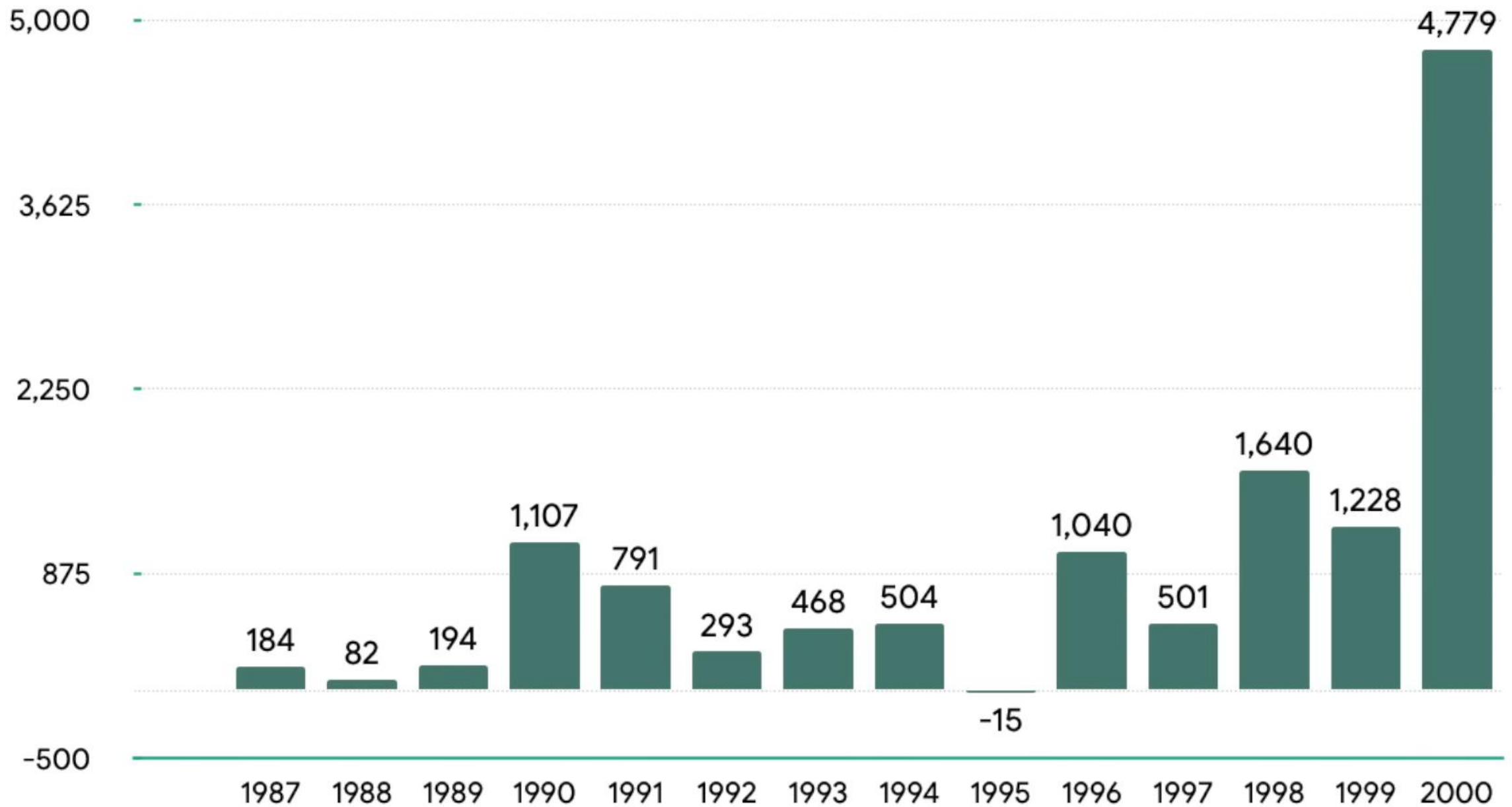


Năm 2000, ghi nhận

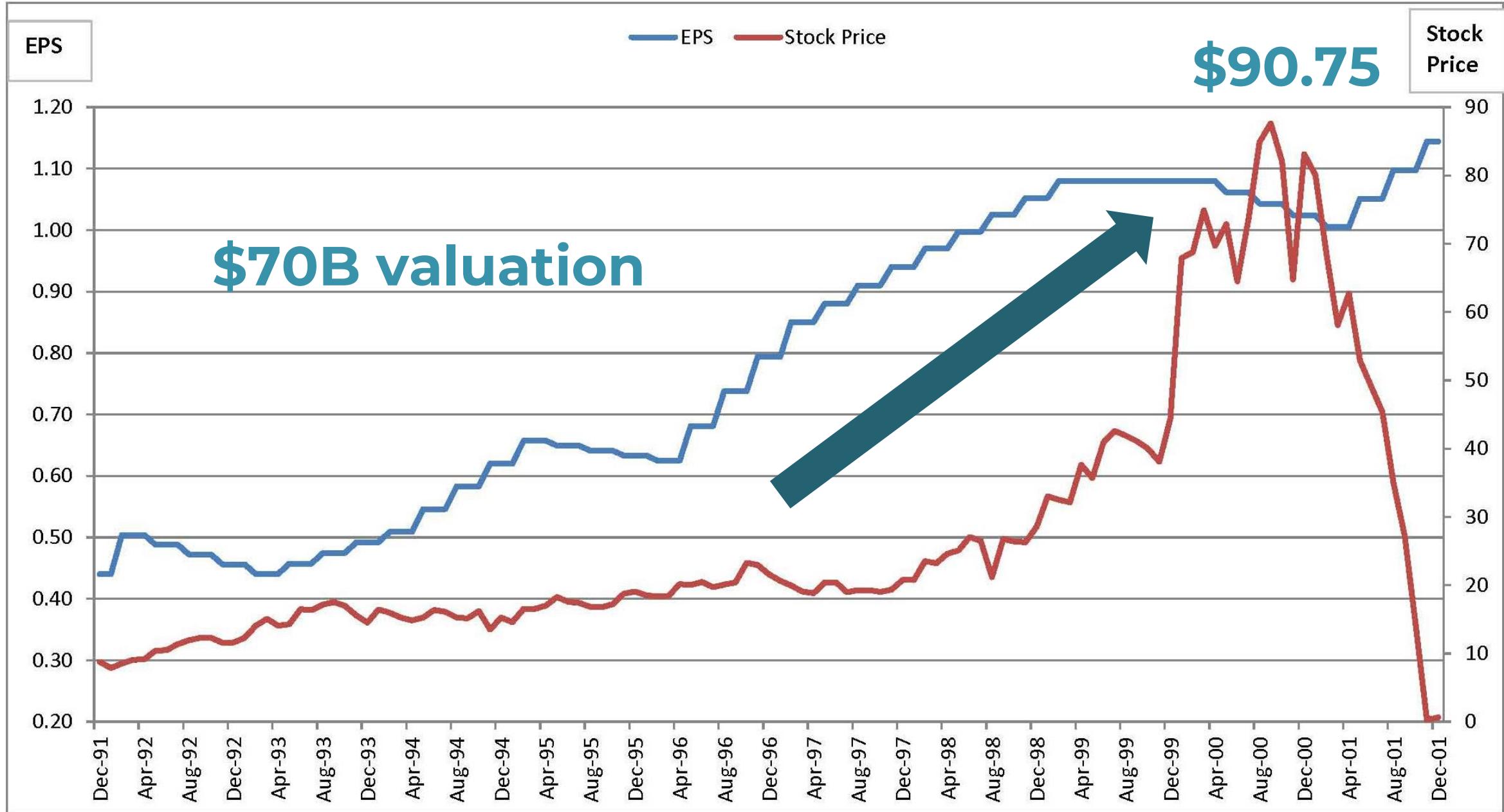
~1 tỷ đô

(USD, in millions)

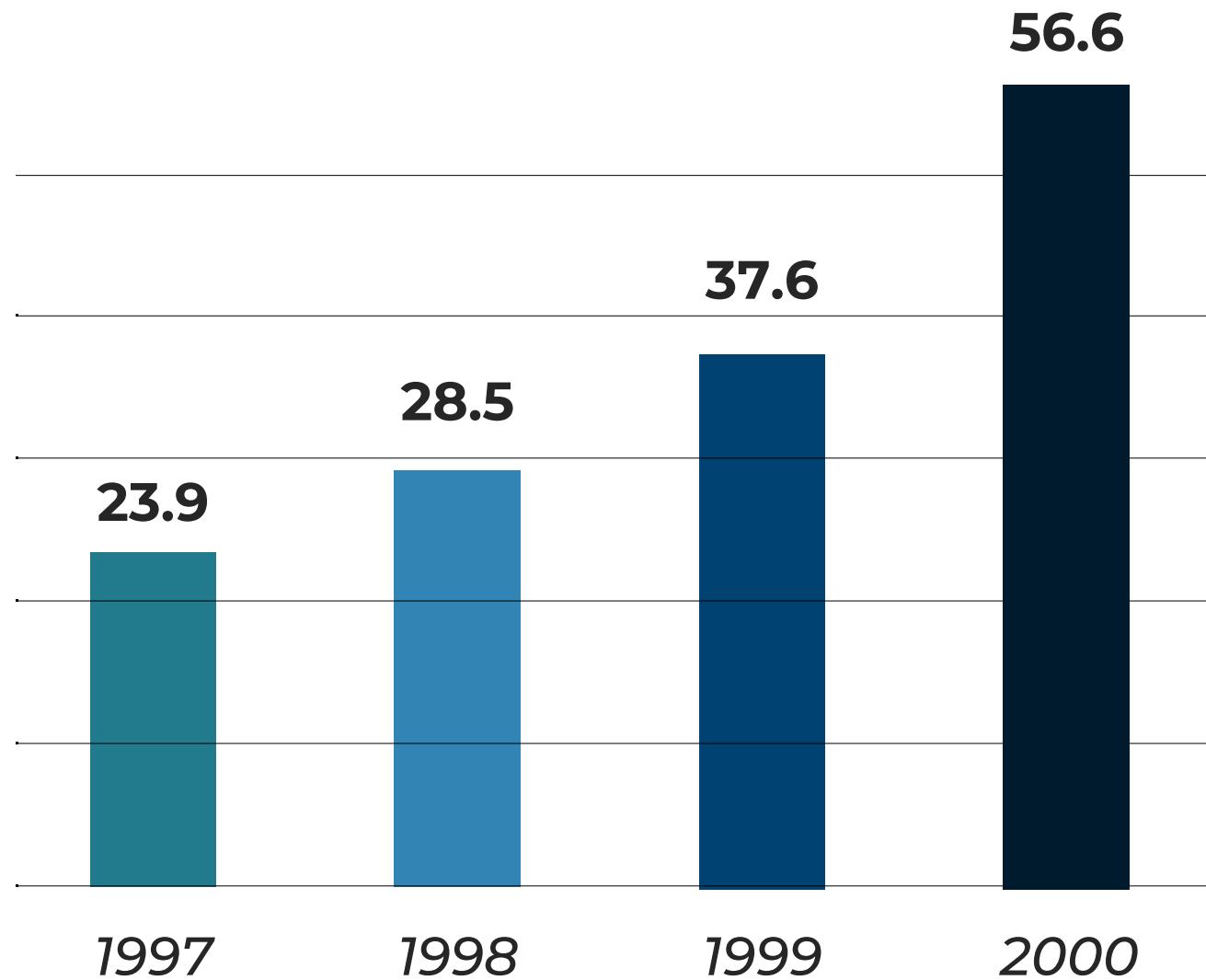
Enron Operating Cash Flows



Enron - EPS vs. Stock Price - December 1991 to December 2001



Enron Price/Earnings Ratio





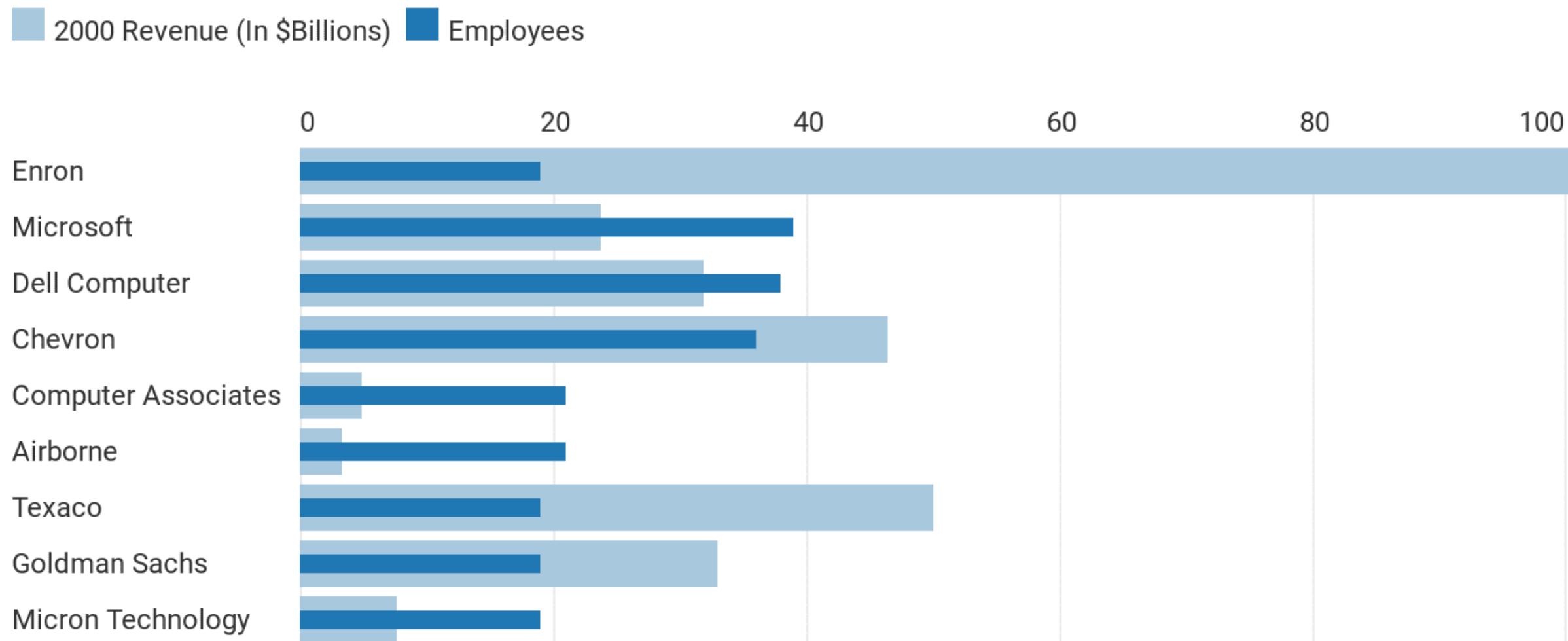
CHIỀU TRÒ

Hoạch toán theo giá thị trường (Mark – to – market)

Tài sản có thể được ghi nhận
trên bảng cân đối kế toán theo
giá trị thị trường hợp lý
(trái ngược với giá trị sổ sách)

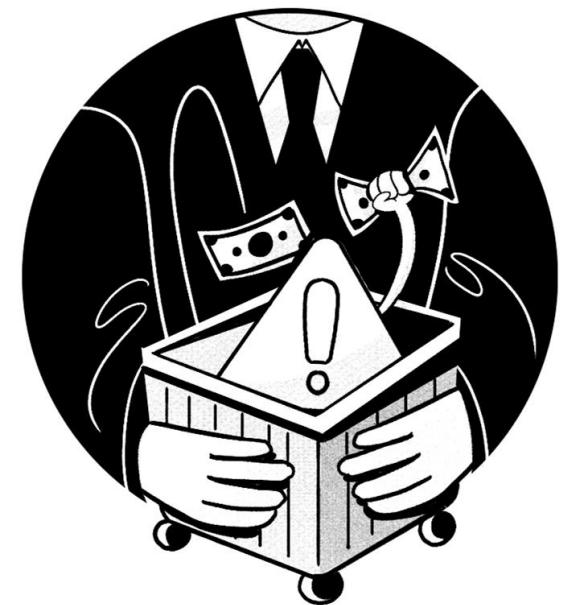
Với Enron, **dòng tiền thực tế** sinh ra từ tài sản của họ về cơ bản **ít hơn** đáng kể so với dòng tiền mà họ đã **báo cáo** ban đầu cho Ủy ban Chứng khoán và Giao dịch (SEC) **theo phương pháp MTM**

Enron's 2000 Reported Revenue vs. Similarly Sized Companies: Too good to be true?



SPV/SPE

Special-purpose entity



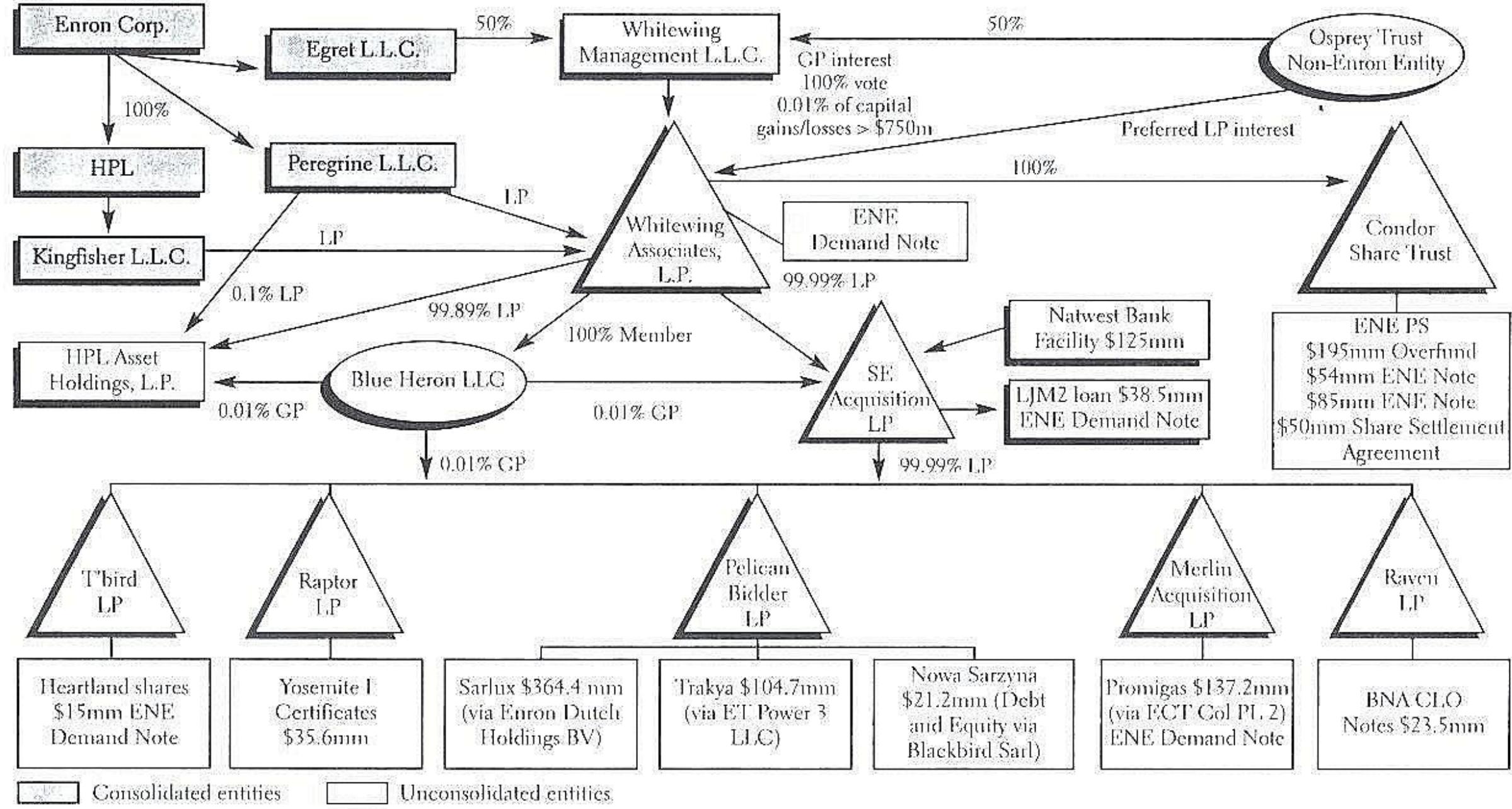
Special Purpose Vehicle

/'spe-shəl 'pər-pəs 'vē-ə-kəl/

A subsidiary created by a parent company to isolate financial risk.

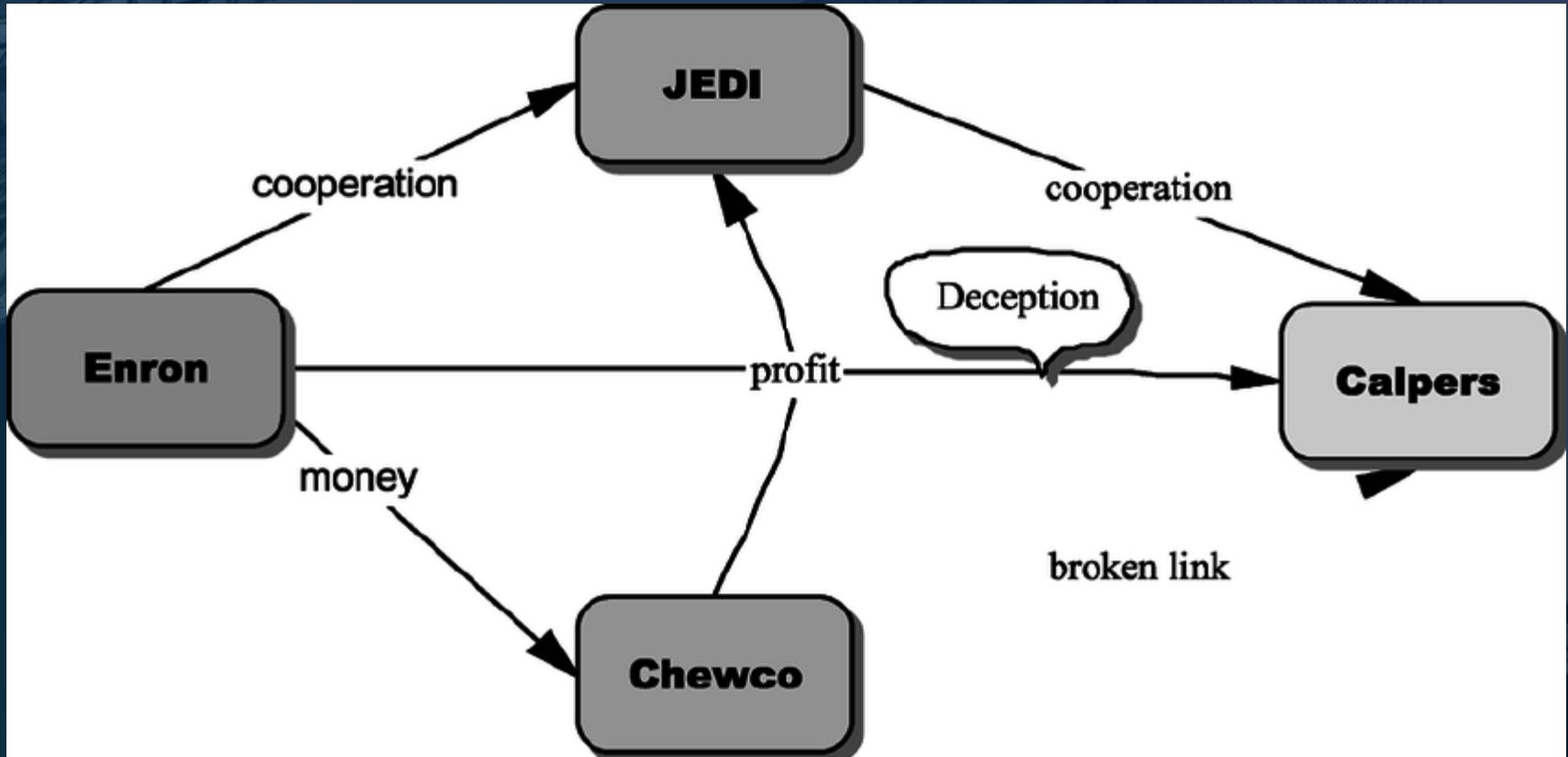
Enron đã sử dụng các **thực thể có mục đích đặc biệt**, các đối tác hoặc công ty hạn chế để tài trợ hoặc quản lý rủi ro



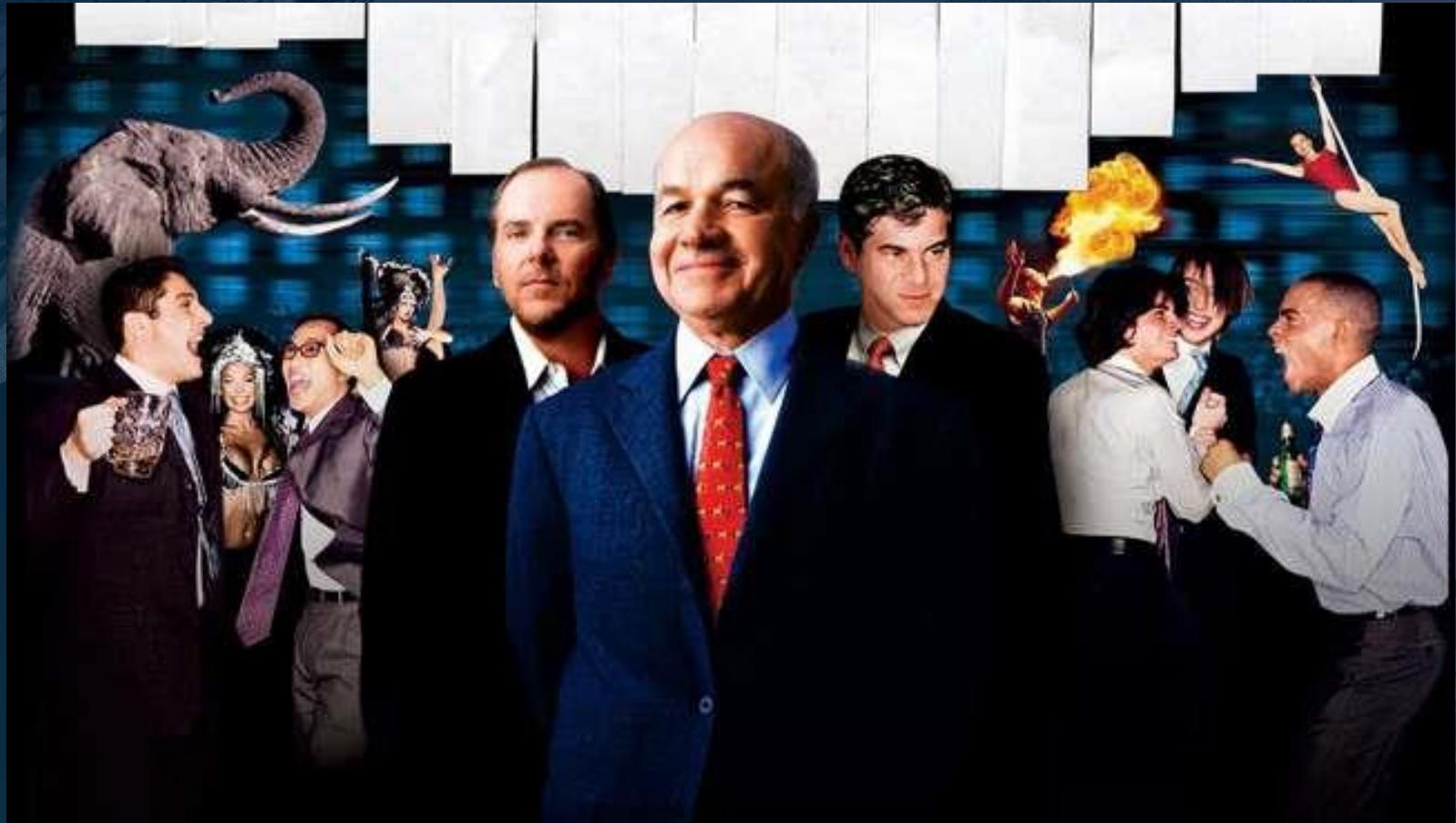


Năm 1993, thành lập liên doanh đầu tư năng lượng, quỹ hưu trí
của tiểu bang California, được gọi là

Đầu tư phát triển năng lượng chung (JEDI)



*Bất cân xứng thông tin cao giữa **đội ngũ quản lý và các nhà đầu tư trong công ty***



VĂN ĐỀ KIỂM TOÁN

ARTHUR ANDERSEN

Kiểm toán viên chính **không áp dụng Chuẩn mực Kế toán** Hoa Kỳ (ACA) và Ủy ban Chuẩn mực Kiểm toán (ASB)



HẬU QUẢ

Tai tiếng cho thị trường kiểm toán và tư vấn thế giới.

Làm **sụp đổ niềm tin** của người dân nước Mỹ

Đặt cho mình một **dấu chấm hết** cho danh tiếng và uy tín **Big Five** xây dựng hàng trăm năm

Gây ra tranh cãi tại Anh và Mỹ về vấn đề **tách rời kiểm toán** và tư vấn



Deloitte.

EY

KPMG



pwc

Convictions in the Enron Case

Former Enron chief accounting officer Richard Causey was sentenced Wednesday for his role in the corporate scandal.



Former chief financial officer Andrew Fastow Cooperated with prosecutors; sentenced to six years



Founder Kenneth Lay Convicted of fraud, conspiracy and lying to banks; died on July 5



Former CEO Jeffrey Skilling Convicted of fraud, conspiracy, insider trading and lying to auditors; sentenced to more than 24 years



Former CAO Richard Causey Cooperated with prosecutors; sentenced to five-and-a-half years

Mức **phí bảo hiểm rủi ro** kinh doanh
tăng lên chóng mặt

Các nhà đầu tư **mất hàng tỷ USD** và khoảng **20.000**
nhân viên Enron bị **mất việc làm**

Đạo đức kinh doanh của nước Mỹ **giảm xuống**
trầm trọng, gây nhiều nỗi lo cho công dân nước Mỹ



BÀI HỌC

Không dành quá nhiều tiền cho một cổ phiếu duy nhất trong danh mục đầu tư.

Đặc biệt **thận trọng** khi mua cổ phiếu của ông chủ mình.

Hãy đảm bảo là bạn **hiểu được việc kinh doanh của công ty** đang diễn ra như thế nào.

Khi kinh doanh bất cứ một lĩnh vực nào, hãy **tuân thủ luật pháp** và **làm việc theo đúng pháp luật**.



**XIN CHÂN THÀNH
CẢM ƠN
NHÓM 3**