

Finansowanie przez spółkę nabycia lub objęcia emitowanych przez nią akcji w prawie polskim na tle porównawczym

Przejdź do produktu na **ksiegarnia.beck.pl**

Spis treści

Wykaz skrótów	XI
Bibliografia	XIX
Pozostałe źródła	XXXIII
Podziękowania	XLIII
Wstęp	1
Rozdział 1. Wybrane regulacje zagraniczne i prawo unijne	7
§ 1. Uwagi wprowadzające	7
§ 2. Prawo angielskie	8
§ 3. Prawo niemieckie	16
§ 4. Prawo francuskie	19
§ 5. Prawo unijne	21
§ 6. Wnioski	27
Rozdział 2. Znaczenie pierwowzorów regulacji <i>financial assistance</i> w wykładni prawa unijnego i krajowego	29
§ 1. Uwagi wprowadzające	29
§ 2. Wykładnia historyczna	31
I. Stosowanie wykładni historycznej w kontekście transpozycji prawa unijnego	31
II. Asocjacje art. 64 Dyrektywy 2017/1132 z systemem angielskim	34
§ 3. Podejście własne: wykładnia historyczno-porównawcza	39
§ 4. Wykładnia prounijna i zakaz wykładni <i>contra legem</i>	44
§ 5. Wnioski	45
Rozdział 3. <i>Ratio</i> ograniczeń pomocy finansowej	47
§ 1. Uwagi wprowadzające	47
§ 2. Ochrona kapitału spółki	48
I. Ograniczenia finansowania w systemie ochrony kapitału	48
II. Przedmiotowy aspekt zakazu zwrotu wpłat na akcje	49
1. Definitywne przesunięcia majątkowe	49
2. Świadczenia o charakterze kredytowym	54
III. Podmiotowy aspekt zakazu zwrotu wpłat na akcje	57
IV. Nakaz realnego pokrycia kapitału zakładowego	60
§ 3. Zapobieganie obchodzeniu ograniczeń nabywania akcji własnych ..	61

§ 4. Ochrona przed nadużyciami przy przejęciach	64
§ 5. Granice kompetencji zarządu i równouprawnienie akcjonariuszy ...	67
§ 6. Zapobieganie nadużyciom na rynku	68
§ 7. Ekonomiczne uwarunkowania ograniczeń pomocy finansowej	69
§ 8. Wnioski	70
Rozdział 4. Zakres ograniczeń pomocy finansowej	75
§ 1. Przedmiot transakcji finansowania	75
I. Nabycie akcji	75
1. Pojęcie nabycia	75
2. Nabycie akcji przez spółkę	77
3. Nabycie akcji na rachunek spółki	78
II. Objęcie akcji	82
III. Zabezpieczenie na akcjach?	85
§ 2. Strony transakcji finansowania	88
I. Spółka finansująca	88
II. Dłużnik	90
§ 3. Cel transakcji finansowania	90
I. Uwagi wprowadzające	90
II. Cel a związek z nabyciem lub objęciem akcji	91
III. Cel a treść czynności prawnej	92
IV. Urzeczywistnienie celu	94
V. Autonomiczny cel spółki	95
VI. Dominujący cel stosunku prawnego	98
VII. Obiektywne i subiektywne kryteria celu	100
VIII. Finansowanie poakwizycyjne	102
§ 4. Formy pomocy finansowej	104
I. Uwagi wprowadzające	104
II. Pożyczka	107
III. Zaliczkowa wypłata	109
IV. Zabezpieczenie	113
V. Czynności zmniejszające wartość księgową spółki	118
VI. Neutralne bilansowo czynności niekredytowe	124
VII. Przygotowanie warunków sprzedaży akcji	130
VIII. <i>Break fee</i>	132
IX. Stabilizacja kursu akcji	135
X. Gwarancja kursu akcji	137
XI. Zobowiązanie do odkupu akcji	139
XII. <i>Equity swap</i>	140
XIII. Obniżenie ceny emisyjnej i wynagrodzenie za usługi gwarancji emisji	141
XIV. Zgoda spółki na przejęcie długu	146

XV. <i>Cash pool</i>	151
XVI. Prawa powiązane z akcjami	153
1. Uwagi wprowadzające	153
2. Prawa poboru	154
3. Papiery dłużne zamienne na akcje	156
4. Opcje nabycia akcji i warranty subskrypcyjne	157
5. Obligacje typu <i>contingent convertible</i>	158
6. Kwity depozytowe	158
7. Nieudziałowe papiery wartościowe	159
XVII. Świadczenia o charakterze korporacyjnym	160
§ 5. Finansowanie pośrednie	161
I. Uwagi wprowadzające	161
II. Finansowanie w stosunkach powiązania i zależności	162
1. Przegląd stanowisk doktryny	162
2. Autonomia działań spółki zależnej	164
3. Stosowanie domniemań faktycznych	170
4. Wsparcie nabycia akcji spółki dominującej przez spółkę zależną	171
5. Wsparcie nabycia lub objęcia akcji spółki zależnej	173
6. Ochrona kapitału spółki zależnej?	174
7. Kwalifikowany stosunek zależności – grupa spółek	176
III. Stosunki transgraniczne	177
§ 6. Wnioski	179
Rozdział 5. Wykup lewarowany	181
§ 1. Pojęcie i struktura transakcji <i>merger leveraged buyout</i>	181
§ 2. Transakcje MLBO w prawie zagranicznym	185
I. Prawo włoskie	185
II. Prawo niemieckie	187
III. Prawo francuskie	189
§ 3. Transakcje MLBO w prawie polskim	191
I. Brak podstaw do uchylenia ogólnych zasad ochrony kapitału .	191
II. Nierelevantność ograniczeń zdolności łączeniowej w analizie art. 345 KSH	194
III. Uchwała o połączeniu spółek	196
IV. Nierelevantność art. 345 § 2–7 KSH dla oceny transakcji MLBO	200
V. Systemowe i funkcjonalne uwarunkowania ochrony kapitału .	202
VI. Zakaz obchodzenia art. 345 KSH?	205
VII. Zakaz zwrotu wpłat na akcje (art. 344 § 1 KSH)	211
1. <i>Downstream merger</i>	211
2. <i>Upstream merger</i>	213

§ 4. Ocena postulatów <i>de lege ferenda</i>	215
§ 5. Wnioski	217
Rozdział 6. Zasady finansowania	219
§ 1. Uwagi wprowadzające	219
§ 2. Sprawozdanie zarządu	220
I. Funkcja sprawozdania	220
II. Treść sprawozdania	221
III. Sporządzenie i przedłożenie sprawozdania walnemu zgromadzeniu	224
IV. Złożenie sprawozdania w rejestrze przedsiębiorców i ogłoszenie w MSiG	224
§ 3. Uchwała walnego zgromadzenia	226
I. Funkcja i warunki powzięcia uchwały	226
II. Treść uchwały	227
III. Niedopuszczalność generalnego upoważnienia zarządu	228
IV. Kolejność czynności	231
§ 4. Zachowanie rynkowych warunków finansowania	233
I. Pojęcie warunków rynkowych	233
II. Badanie wypłacalności dłużnika	236
§ 5. Interes spółki	239
§ 6. Godziwa cena akcji	241
I. Uwagi wprowadzające	241
II. Podmiotowy zakres wymogu zapewnienia godziwej ceny akcji	243
III. Pojęcie godziwej ceny akcji	248
IV. Ogólne zasady ustalania przez spółkę ceny akcji	253
V. Podsumowanie	257
§ 7. Obowiązek utworzenia kapitału rezerwowego	260
I. Uwagi wprowadzające	260
II. Ochrona aktywów netto spółki w transakcjach pomocy finansowej	263
III. Dzień bilansowy	269
IV. Zmniejszenie aktywów netto w trakcie realizacji finansowania	270
V. Moment utworzenia kapitału rezerwowego	274
VI. Wysokość kapitału rezerwowego	276
VII. Rozporządzenie kapitałem rezerwowym	279
VIII. Kapitał rezerwowy w ramach wyjątku bankowego	280
IX. Kapitał rezerwowy w ramach wyjątku pracowniczego	283
X. Podsumowanie	284
§ 8. Zasada jednakowego traktowania akcjonariuszy	287

§ 9. Relacje z członkami organów i podmiotami powiązanymi	291
§ 10. Wnioski	295
Rozdział 7. Wyłączenia podmiotowe	297
§ 1. Ułatwienia w zakresie zwykłej działalności instytucji finansowych ..	297
I. <i>Ratio legis</i>	297
II. Pojęcie instytucji finansowej	297
III. Pojęcie zwykłej działalności	299
§ 2. Świadczenia spełniane na rzecz pracowników	303
I. <i>Ratio legis</i>	303
II. Pojęcie ułatwienia	304
III. Pojęcie pracownika	306
IV. Status członków zarządu	307
V. Wykupy menedżerskie	312
VI. Pojęcie spółki powiązanej	315
§ 3. Wnioski	316
Rozdział 8. Skutki naruszenia zasad finansowania	317
§ 1. Uwagi wprowadzające	317
§ 2. Rodzaje naruszeń	320
I. Uchybienia związane ze sprawozdaniem zarządu (art. 345 § 6 KSH)	320
II. Wady uchwały walnego zgromadzenia (art. 345 § 5 KSH)	322
III. Niezachowanie rynkowych warunków finansowania (art. 345 § 2 KSH)	325
IV. Naruszenie wymogu ustalenia godziwej ceny akcji (art. 345 § 3 KSH)	331
V. Naruszenie obowiązku utworzenia kapitału rezerwowego (art. 345 § 4 KSH)	333
§ 3. Autonomia czynności nabycia i objęcia akcji	335
§ 4. Zwrot świadczenia naruszającego zasady finansowania	336
I. Zwrot świadczenia na podstawie art. 350 § 1 KSH	336
1. Przedmiotowy aspekt obowiązku zwrotu świadczenia	336
2. Podmiotowy aspekt obowiązku zwrotu świadczenia	338
II. Zwrot świadczenia na podstawie art. 405 KC	341
III. Zwrot świadczenia na podstawie art. 222 KC	342
§ 5. Ochrona spółki w transakcjach <i>merger leveraged buyout</i>	343
I. Zaskarżenie uchwał o połączeniu	343
II. Odpowiedzialność z tytułu rejestracji wadliwego połączenia ...	345
III. Odmowa spełnienia świadczenia przez spółkę cel	346
§ 6. Ochrona osób trzecich	348
§ 7. Odpowiedzialność członków organów	353
I. Odpowiedzialność odszkodowawcza	353

Spis treści

1. Uwagi wprowadzające	353
2. Niedołżenie należytej staranności jako naruszenie prawa	355
3. Rola uchwały walnego zgromadzenia	359
4. Legitymacja do dochodzenia roszczeń	360
5. Roszczenia deliktowe	361
6. Kalkulacja szkody	362
II. Odpowiedzialność z tytułu bezprawnych wypłat	362
III. Odpowiedzialność karna	364
§ 8. Odpowiedzialność akcjonariuszy większościowych	367
§ 9. Wnioski	368
Podsumowanie	371
Indeks rzeczowy	385

Przejdź do księgarni →



ksiegarnia.beck.pl