

**Wycofywanie i wykluczanie
akcji spółek publicznych
w świetle przepisów
o przeciwdziałaniu
nadużyciom w obrocie
zorganizowanym. Delisting
w kontekście MAR**

Przejdź do produktu na ksiegarnia.beck.pl

Spis treści

Wykaz skrótów	XI
Bibliografia	XVII
Orzecznictwo	XXV
Wykaz rysunków, tabel i wykresów	XXVII
Wprowadzenie	XXIX
Rozdział I. Określenie kluczowej terminologii obowiązującej dla obszaru poznawczego	1
§ 1. Koncepcja opracowania zestawu definicji	1
§ 2. Założenia podstawowe co do aparatury pojęciowej	4
§ 3. Definicje	9
§ 4. Wycofywanie i wykluczanie w doktrynie	16
I. Charakter prawny i etymologia słowa <i>delisting</i>	16
II. <i>Deregistration, going dark, going private</i>	17
III. Źródłostów amerykański	17
IV. Różnica między <i>delistingiem, deregistration, going dark</i> lub <i>going private</i>	18
V. Źródłostów niemiecki oraz francuski	18
§ 5. Podsumowanie i główne wnioski z rozdziału	20
Rozdział II. Różnorodność potencjalnych przyczyn <i>delistingu</i> lub czynników potencjalnie kształtujących trend <i>delistingu</i>	23
§ 1. Rozporządzenie MAR i koniunktura giełdowa	23
§ 2. Przyczyny zewnętrzne i wewnętrzne	29
§ 3. Ujemny wynik rachunku zalet i korzyści w stosunku do niedogodności i ryzyk	31
§ 4. Cena, wycena i wartość akcji w kontekście związku przyczynowego	33
§ 5. Zmiany regulacyjne dotyczące otwartych funduszy emerytalnych ...	37
§ 6. Kryzys zaufania do instytucji rynku finansowego	40
§ 7. Możliwość pozyskiwania środków na rozwój poza rynkiem obrotu zorganizowanego	44
§ 8. Fikcja notowań akcji i cykl życia spółki publicznej	48
§ 9. Przyczynowość na podstawie statystyk GPW	51

§ 10. Statystyczna wieloprzyczynowość w ujęciu procentowym	53
§ 11. Podsumowanie i wnioski z rozdziału	53
Rozdział III. Obrót zorganizowany w prawie krajowym oraz tryb zawierania transakcji na rynkach akcji jako podłoże dla <i>delistingu</i> i rozporządzenia MAR	55
§ 1. Charakterystyka ogólna	55
§ 2. Rynek regulowany i jego segmentacja	67
§ 3. Alternatywny system obrotu i jego segmentacja	68
§ 4. Obrót zorganizowany i jego segmentacja	70
§ 5. Ramy instytucjonalne obrotu zorganizowanego	71
§ 6. Ramy organizacyjno-prawne obrotu zorganizowanego	72
§ 7. Ramy infrastrukturalne obrotu zorganizowanego	76
§ 8. Tryb zawierania transakcji na rynkach akcji	79
§ 9. Systematyka transakcji oraz obrotu zorganizowanego	87
§ 10. Podsumowanie i wnioski z rozdziału	90
Rozdział IV. Rozporządzenie MAR jako część porządku prawnego UE w prawie krajowym na przykładzie prawa polskiego	93
§ 1. Charakterystyka ogólna	93
§ 2. Nieostrość kluczowych pojęć i ryzyko z tym związane	97
§ 3. Informacje poufne, bieżące i okresowe	99
§ 4. Zakres realizacji rozporządzenia MAR	100
§ 5. Sposób przeciwdziałania nadużyciom na rynkach akcji	103
§ 6. Administracyjne sankcje pieniężne	109
§ 7. Środki administracyjne	111
§ 8. Sankcje karne	112
§ 9. Rozważania <i>de lege ferenda</i> w obrębie pobocznej tezy badawczej	115
§ 10. Podsumowanie i wnioski z rozdziału	124
Rozdział V. <i>Delisting</i> jako instytucja prawna o dwóch równorzędnych ustawowych obliczach	129
§ 1. <i>Iunctim</i> z rozporządzeniem MAR	129
§ 2. Systematyka <i>delistingu</i>	132
§ 3. <i>Delisting</i> własnowolny a <i>delisting</i> niewłasnowolny	136
§ 4. Zdolność <i>delistingowa</i>	143
§ 5. Przedmiot <i>delistingu</i>	145
§ 6. Pełnia uregulowania <i>delistingu</i> w obu postaciach normatywnych	147
§ 7. Charakterystyka <i>delistingu</i> jako instytucji prawnej oraz istotnych następstw z niego wynikających	151
§ 8. Powiązane instytucje lub szczególne przypadki	158
§ 9. Problematyka <i>delistingu</i> a rejestr urzędowy lub publiczny	165
§ 10. Przebieg <i>delistingu</i> w postaci normatywnej wycofania	169

I. Charakter prawny i konstrukcja procedury delistingu własnowolnego	169
II. Etapy procedury <i>delistingu</i> własnowolnego	172
III. Etap pierwszy – wezwanie przedwycofaniowe	179
IV. Etap drugi – żądanie podjęcia uchwały przez właściwy organ stanowiący	209
V. Etap trzeci – podjęcie uchwały o wycofaniu przez właściwy organ stanowiący	218
VI. Etap czwarty – wniosek spółki publicznej do KNF o zezwolenie na wycofanie	232
VII. Etap piąty – udzielenie przez KNF zezwolenia na wycofanie ...	233
VIII. Etap szósty – uchwała Zarządu GPW w sprawie wycofania	239
IX. Wycofanie w trybie uproszczonym niebędące <i>delistingiem</i> własnowolnym	242
§ 11. Przebieg <i>delistingu</i> w postaci normatywnej wykluczenia	244
I. Charakter prawny i konstrukcja wykluczenia w ramach procedury <i>delistingu</i> niewłasnowolnego	244
II. Podstawa prawna wykluczenia a rozporządzenie MAR	247
III. Rozpoczęcie i prowadzenie procedury <i>delistingu</i> niewłasnowolnego w postaci normatywnej wykluczenia w różnych wariantach	252
IV. Zakończenie procedury <i>delistingu</i> niewłasnowolnego w postaci normatywnej wykluczenia	257
V. Obowiązek odkupu akcji zdelistingowanych związanych z ich wykluczeniem	259
§ 12. Ryzyko wystąpienia naruszeń prawa lub interesu akcjonariusza	262
§ 13. Podsumowanie i wnioski z rozdziału	267
Rozdział VI. Ocena wieloletnich danych empirycznych w zakresie badanej problematyki	271
§ 1. Rdzeń i istota problemu naukowego	271
I. Cel badawczy na tle danych empirycznych	271
II. Wycofanie paradoksem dobrej koniunktury giełdowej	272
III. Rozporządzenie MAR i regulacje krajowe w okresie członkostwa Polski w UE	273
IV. Sposób wykazania wpływu rozporządzenia MAR na wycofanie	274
V. Sposób wykazania wpływu rozporządzenia MAR na wykluczenie	275
VI. Przypadki wycofania i wykluczenia niewykazujące związku z rozporządzeniem MAR	275

VII. Ujęcie „brutto” a „netto” w odniesieniu do przedstawianych przypadków	279
§ 2. <i>Delisting</i> w podziale według kryterium własnej woli emitenta akcji rok do roku	281
I. Rok 2004	282
II. Rok 2005	282
III. Rok 2006	282
IV. Rok 2007	282
V. Rok 2008	283
VI. Rok 2009	283
VII. Rok 2010	283
VIII. Rok 2011	283
IX. Rok 2012	284
X. Rok 2013	284
XI. Rok 2014	284
XII. Rok 2015	284
XIII. Rok 2016	285
XIV. Rok 2017	285
XV. Rok 2018	285
XVI. Rok 2019	286
XVII. Rok 2020	286
XVIII. Rok 2021	286
XIX. Rok 2022	286
XX. Rok 2023	287
§ 3. Pomiar i porównanie skal wycofań oraz wykluczeń w podziale na poszczególne lata oraz okresy badawcze do i od ogłoszenia lub wejścia w życie rozporządzenia MAR	287
I. Metoda obliczania trendu wycofania i wykluczenia	287
II. Trend wycofania i wykluczenia	288
III. Zgodność z rzeczywistością twierdzenia o wzrostowym trendzie wycofania i wykluczenia w korelacji temporalnej z rozporządzeniem MAR	292
§ 4. Koniunktura giełdowa ukazana przez pryzmat celu badawczego w różnych ujęciach czasowych z odniesieniem do rozporządzenia MAR	293
I. Koniunktura giełdowa a gospodarcza	293
II. Wymierny wskaźnik koniunktury giełdowej	293
III. Indeks WIG jako najbardziej uniwersalny indeks giełdowy	294
IV. Konstrukcja i skład indeksu WIG	294
V. Spadek i wzrost wartości akcji a koniunktura giełdowa	294

VI. Wahania wartości indeksu WIG barometrem koniunktury giełdowej	295
VII. Zmienność koniunktury giełdowej w obrocie zorganizowanym	295
VIII. Konstrukcja i skład indeksu NCIndex oraz zmienność koniunktury giełdowej wyłącznie w alternatywnym systemie obrotu	297
IX. Uwarunkowania indeksu giełdowego NCIndex	298
X. Wartość obrotów akcjami w obrocie zorganizowanym a indeksy giełdowe WIG i NCIndex	299
XI. Nieprzydatność indeksu NCIndex do analizy koniunktury giełdowej na rynkach akcji	301
XII. Koniunktura giełdowa w odniesieniu do głównej tezy badawczej	301
XIII. Wahania koniunkturalne na rynkach akcji w obrocie zorganizowanym	301
XIV. Zgodność z rzeczywistością twierdzenia o względnej niezależności koniunktury giełdowej w zbiegu ze wzrostowym trendem wycofania i wykluczenia w korelacji temporalnej z rozporządzeniem MAR	302
XV. Sens ekonomiczny <i>delistingu</i> własnowolnego	303
XVI. <i>Delisting</i> własnowolny i <i>uplisting</i> a koniunktura giełdowa	305
XVII. <i>Uplisting</i> w okresie przed oraz po ogłoszeniu rozporządzenia MAR	306
§ 5. Ogólna liczba spółek publicznych w obrocie zorganizowanym, <i>listing</i> , <i>delisting</i> i rozporządzenie MAR w korelacji temporalnej	306
I. Stan rzeczy przed oraz po ogłoszeniu rozporządzenia MAR	306
II. Faktyczny zbieg spadkowego trendu <i>listingu</i> ze wzrostowym trendem wycofania i wykluczenia w korelacji temporalnej z rozporządzeniem MAR	309
III. Spadkowy trend <i>listingu</i> i wzrostowy trend wycofania jako swoiste efekty poboczne przyjętej polityki prawa	316
§ 6. Podsumowanie i wnioski z rozdziału	317
Zakończenie	321

[Przejdź do księgarni →](#)

ksiegarnia.beck.pl