

# Spis treści

<b>Przedmowa</b> .....	XI
<b>Wykaz skrótów</b> .....	XIII
<b>Literatura</b> .....	XIX
<b>Wprowadzenie</b> .....	1
<b>Część A. Natura spółki akcyjnej jako delimitacja zasady swobody umów w polskim prawie – zagadnienia konstrukcyjne</b> .....	17
<b>Rozdział I. Teoria spółki handlowej</b> .....	17
1.1. Teoria instytucji .....	17
1.2. Interes spółki kapitałowej.....	18
1.3. Teoria majątku celowego oraz teoria strukturalna .....	23
1.4. Teoria umowna.....	24
<b>Rozdział II. Geneza spółki akcyjnej na tle regulacji innych spółek handlowych</b> .....	29
<b>Rozdział III. Pojęcie natury spółki akcyjnej</b> .....	39
3.1. Natura (właściwość) stosunku zobowiązaniowego.....	39
3.2. Natura spółki akcyjnej w węższym i szerszym znaczeniu .....	42
3.3. Istotne cechy spółki akcyjnej .....	45
3.4. Natura spółki akcyjnej jako sens (istota) nawiązania stosunku prawnego .....	48
<b>Rozdział IV. Koncepcja nadużycia formy spółki akcyjnej</b> .....	59
4.1. Pojęcie .....	59
4.2. Koncepcja nadużycia formy spółki a inne środki ochrony wierzycieli spółki akcyjnej .....	66
4.3. Nadużycie formy spółki w stosunkach dominacji i zależności .....	72
<b>Rozdział V. Konstrukcja swobody umów w prawie o spółce akcyjnej</b> .....	82
5.1. Pojęcie i istota swobody umów w polskim prawie zobowiązań (art. 353 <sup>1</sup> KC) .....	82
5.2. Stosunek spółki akcyjnej jako „splot umów” .....	89

5.3. Autonomia woli stron w kształtowaniu treści statutu spółki akcyjnej.....	93
5.3.1. Uwagi wstępne – zasada „surowości” statutu .....	93
5.3.2. Kryterium delimitacji wynikające z art. 304 § 3 KSH .....	94
5.3.3. Kryterium delimitacji wynikające z art. 304 § 4 KSH.....	100
5.4. Swoboda umów na etapie funkcjonowania spółki akcyjnej .....	101
<b>Część B. Natura spółki akcyjnej jako delimitacja zasady swobody umów w ujęciu ekonomicznej analizy w prawie amerykańskim .....</b>	<b>107</b>
<b>Rozdział VI. Zasada wyodrębnienia organów zarządzających odpowiedzialnych przed akcjonariuszami w ujęciu ekonomicznej analizy prawa .....</b>	<b>107</b>
6.1. Monistyczny a dualistyczny system zarządzania spółką akcyjną .....	107
6.2. Natura spółki akcyjnej w świetle teorii kosztów powierniczych ( <i>agency costs</i> ) .....	110
6.3. Prawnoekonomiczne argumenty na tle istoty spółki akcyjnej przemawiające na rzecz zasady swobody umów.....	112
6.3.1. Ujęcie spółki akcyjnej jako <i>nexus of contracts</i> .....	112
6.3.2. Umowne mechanizmy kontroli kosztów powierniczych ( <i>agency costs</i> ) .....	116
6.3.3. Teoria efektywnych rynków kapitałowych ( <i>efficient market hypothesis</i> ) .....	120
6.3.4. Wnioski dotyczące stopnia efektywności polskiego rynku giełdowego.....	126
6.4. Prawnoekonomiczne argumenty na tle istoty spółki akcyjnej przemawiające za potrzebą delimitacji zasady swobody umów.....	133
6.4.1. Geneza <i>ius cogens</i> w amerykańskim prawie o spółce akcyjnej ..	133
6.4.2. Zjawisko pasywnego akcjonariatu .....	135
6.4.3. Zalety reguł bezwzględnie obowiązujących.....	137
6.4.4. Nieefektywność rozwiązań umownych z uwagi na możliwość dokonywania zmian w statucie spółki akcyjnej .....	138
6.4.5. Mechanizm kwalifikowanej większości głosów dla dokonywania zmian w statucie spółki akcyjnej .....	145
6.4.6. Oportunistyczne zachowania członków rady dyrektorów a mechanizmy rynkowe .....	147
6.4.7. Wnioski dla polskiego prawa o spółce akcyjnej.....	150
<b>Rozdział VII. Ochrona wierzycieli jako konsekwencja wyodrębnienia majątku spółki akcyjnej .....</b>	<b>154</b>
7.1. Teoria wyodrębnienia majątku ( <i>partitioning assets</i> ).....	154

7.1.1. Podstawowe założenia .....	154
7.1.2. Uwagi prawnoporównawcze na tle amerykańskiej spółki <i>partnership</i> oraz spółki jawnej i cywilnej w prawie polskim ....	157
7.1.3. Uwagi prawnoporównawcze na tle innych prawnorzeczowych mechanizmów ochrony substratu majątkowego przedsięwzięcia .....	166
7.1.4. Uwagi prawnoporównawcze na tle mechanizmu sekurytyzacji .....	167
7.1.5. Wnioski dla polskiego prawa o spółce akcyjnej .....	168
7.2. Ochrona wierzycieli spółki a kryzys finansowy lat 2007–2010 .....	169
7.2.1. Uwagi wstępne .....	169
7.2.2. Źródła kryzysu finansowego .....	170
7.2.3. Krytyka i obrona teorii efektywnych rynków kapitałowych .....	179
7.2.4. Nowa Umowa Kapitałowa .....	185
<b>Część C. Natura spółki akcyjnej jako delimitacja zasady swobody umów w relacjach pomiędzy akcjonariuszami a członkami zarządu i rady nadzorczej (rady dyrektorów) w prawie polskim i amerykańskim .....</b>	<b>197</b>
<b>Rozdział VIII. Mechanizmy bezpośredniej kontroli działań członków zarządu i rady nadzorczej (rady dyrektorów) .....</b>	<b>197</b>
8.1. Uwagi wstępne.....	197
8.2. Powoływanie i odwoływanie członków zarządu i rady nadzorczej (rady dyrektorów) .....	198
8.2.1. Funkcja .....	198
8.2.2. Regulacja prawa do powoływania i odwoływania menedżerów spółki w amerykańskim prawie o spółce akcyjnej.....	201
8.2.3. Dopuszczalność wprowadzania instrumentów stabilizacji funkcji członka zarządu i rady nadzorczej względem akcjonariuszy w zakresie prawa do powoływania i odwoływania – analiza przepisów KSH .....	208
8.2.4. Specyfika ochrony akcjonariuszy mniejszościowych .....	214
8.2.5. Mechanizm wyboru członków rady nadzorczej spółki akcyjnej w trybie głosowania oddzielnymi grupami akcjonariuszy w prawie polskim i amerykańskim ( <i>cumulative voting</i> ) .....	215
8.3. Zastrzeżenie określonych decyzji na rzecz akcjonariuszy.....	229
8.3.1. Względnie wiążący charakter zasady podziału kompetencji w amerykańskim prawie o spółce akcyjnej .....	229
8.3.2. Zasada domniemania kompetencji zarządu w zakresie prowadzenia spraw spółki akcyjnej w europejskim prawie kontynentalnym – wzmianka.....	229

8.3.3. Zasada podziału kompetencji w polskim prawie o spółce akcyjnej.....	231
8.3.4. Dopuszczalność uzależnienia zmiany statutu od zgody rady nadzorczej lub zarządu spółki akcyjnej – analiza przepisów KSH .....	235
8.3.5. Ocena dopuszczalności konstrukcji „słabego” zarządu.....	238
8.3.6. Ocena dopuszczalności konstrukcji „silnej” rady nadzorczej lub zarządu .....	241
8.3.7. Zakres autonomii organizacyjnej zarządu i rady nadzorczej (regulaminy zarządu i rady nadzorczej).....	248
8.4. Udział niezależnych „ekspertów” w procesie podejmowania decyzji przez spółkę akcyjną .....	256
8.4.1. Niezależni członkowie rady dyrektorów oraz wyspecjalizowane komitety w amerykańskim prawie o spółce akcyjnej .....	256
8.4.2. Wyspecjalizowane komitety rady nadzorczej w prawie niemieckim – wzmianka .....	261
8.4.3. Podstawy prawne tworzenia komitetów w prawie polskim .....	263
8.4.4. Uwagi na tle wyjątków od zasady kolegialności (art. 390 § 1 KSH).....	273
8.4.5. Uwagi na tle zasad odpowiedzialności cywilnoprawnej członków komitetów (art. 483 § 1–2 KSH oraz art. 4a ust. 1–2 RachU) .....	281
<b>Rozdział IX. Mechanizmy kształtujące treść stosunku prawnego łączącego członków zarządu i rady nadzorczej z akcjonariuszami oraz spółką i ....</b>	<b>285</b>
9.1. Charakter prawny i istota stosunku łączącego członków zarządu i rady nadzorczej z akcjonariuszami oraz spółką.....	285
9.2. Obowiązki członków zarządu i rady nadzorczej (rady dyrektorów) spółki akcyjnej.....	290
9.2.1. Standard <i>duty of loyalty</i> członków rady dyrektorów w amerykańskim prawie o spółce akcyjnej .....	290
9.2.2. Obowiązek lojalności członków zarządu i rady nadzorczej w polskim prawie o spółce akcyjnej .....	299
9.3. Obowiązki członków zarządu i rady nadzorczej spółki akcyjnej w obliczu oferty wrogiego przejęcia .....	310
9.3.1. Uwagi wstępne .....	310
9.3.2. Oferta przejęcia w świetle amerykańskiej doktryny prawa o spółce akcyjnej .....	312
9.3.3. Obowiązki członków zarządu w świetle postanowień Trzynastej Dyrektywy z zakresu prawa spółek .....	319

9.3.3.1. Zasada neutralności zarządu .....	319
9.3.3.2. Zasada przełamania (zneutralizowania) .....	322
9.3.3.3. Ustalenia opcyjne .....	323
9.3.3.4. Implementacja postanowień Trzynastej Dyrektywy z zakresu prawa spółek w polskim prawie .....	324
9.3.4. Regulacja oferty przejęcia w prawie niemieckim – wzmianka .....	328
9.3.5. Wykładnia postanowień Trzynastej Dyrektywy z zakresu prawa spółek w świetle zasady swobody umów .....	333
9.3.6. Dopuszczalność reaktywnych środków obronnych w obliczu oferty wrogiego przejęcia .....	338
<b>Część D. Natura spółki akcyjnej jako delimitacja zasady swobody umów w relacjach pomiędzy akcjonariuszami w prawie polskim i amerykańskim .....</b>	<b>361</b>
<b>Rozdział X. Związanie uprawnień akcjonariusza z akcjami (zasada proporcjonalności praw i wkładów) .....</b>	<b>361</b>
10.1. Zasada proporcjonalności praw i wkładów w polskim prawie o spółce akcyjnej .....	361
10.2. Dopuszczalny zakres uprzywilejowania akcji w amerykańskim prawie o spółce akcyjnej .....	366
10.3. Ocena dopuszczalności notowania akcji o zróżnicowanych uprawnieniach spółki publicznej .....	373
<b>Rozdział XI. Zasada rządów większości z poszanowaniem praw mniejszości .....</b>	<b>378</b>
11.1. Zasada rządów większości z poszanowaniem praw mniejszości jako pochodna zasady proporcjonalności praw i wkładów .....	378
11.2. Zasada rządów większości w ujęciu charakterystycznym dla stosunków zobowiązaniowych .....	379
11.3. Obowiązek lojalności akcjonariusza większościowego względem mniejszości .....	381
11.3.1. Przejawy obowiązku lojalności w przepisach KSH .....	381
11.3.2. Regulacja obowiązku lojalności akcjonariusza sprawującego faktyczną kontrolę nad spółką względem pozostałych akcjonariuszy w prawie amerykańskim .....	397
11.3.3. Nadużycie pozycji akcjonariusza większościowego w prawie francuskim – wzmianka .....	410
11.3.4. Ocena dopuszczalności przymusowego wykupu akcji w przypadkach nieuregulowanych w KSH .....	411

<b>Rozdział XII. Dopuszczalność zawierania porozumień (umów) akcjonariuszy</b> .....	425
12.1. Umowy akcjonariuszy ( <i>shareholder's agreements</i> ) jako „twór” zagranicznej praktyki obrotu .....	425
12.2. Dopuszczalność zawierania umów akcjonariuszy ( <i>shareholders' agreements</i> ) w prawie amerykańskim .....	429
12.3. Dopuszczalność zawierania porozumień (umów) akcjonariuszy w prawie polskim .....	432
12.3.1. Pojęcie i funkcja .....	432
12.3.2. Zakres podmiotowy i skuteczność względem spółki akcyjnej ..	436
12.3.3. Charakter prawny .....	440
12.3.4. Relacja porozumień (umów) akcjonariuszy do statutu spółki akcyjnej i przepisów KSH .....	443
12.3.5. Natura spółki akcyjnej jako kryterium delimitujące wolę stron przy kształtowaniu postanowień porozumień akcjonariuszy w świetle poglądów doktryny .....	444
12.3.6. Właściwość (natura) stosunku zobowiązaniowego jako kryterium delimitujące wolę stron przy zawieraniu umów akcjonariuszy w świetle poglądów doktryny .....	449
12.3.7. Wnioski z natury spółki akcyjnej dla oceny dopuszczalności zawierania umów akcjonariuszy – umowa akcjonariuszy jako część złożonego stosunku prawnego spółki akcyjnej .....	452
<b>Zakończenie</b> .....	461
<b>Indeks rzeczowy</b> .....	481