

SOUHRNNÝ OBSAH

Obsah	7
Předmluva pro českého čtenáře	19
Předmluva	23
Poděkování	29
Zvláštní poznámka	31
Kapitola 1 Úvod	33
Kapitola 2 Povinnosti vůči věřitelům	73
Kapitola 3 Základní rozdělení práv a povinností	139
Kapitola 4 Úvod do konfliktu zájmů	193
Kapitola 5 Základní sebeobchodování	213
Kapitola 6 Odměna vedoucích pracovníků	249
Kapitola 7 Firemní příležitosti	285
Kapitola 8 Insider trading	331
Kapitola 9 Systém hlasování	441
Kapitola 10 Základní pravidla slučování společností	489
Kapitola 11 Přejedání kontroly a podvody zasvěcených: fúze a prodej kontroly	557
Kapitola 12 Posuny kontroly a imperialismus zasvěcených: odstavování a odkupování	597
Kapitola 13 Přesuny kontroly a odpor zasvěcených: nabídky k převzetí	637
Kapitola 14 Rozdělování akcionářům	713
Kapitola 15 Akcionářské žaloby	769
Kapitola 16 Význam společnosti jako osoby	813
Kapitola 17 Vydávání akcií	849
Kapitola 18 Uzavřené společnosti	917
Příloha A Zvláštní poznámky o hierarchiích	965
Příloha B Ocenění	983

OBSAH

Předmluva pro českého čtenáře	19
Předmluva	23
Poděkování	29
Zvláštní poznámka	31

KAPITOLA 1

ÚVOD

§1.1	Dominantní postavení korporativní formy organizace	33
§1.2	Srovnání s partnerstvím	37
	§ 1.2.1 Odpovědnost investora	38
	§ 1.2.2 Schopnost investora převádět zájmy	44
	§ 1.2.3 Právní subjektivita	49
	§ 1.2.4 Místo manažerské moci	56
§1.3	Zvláštní povaha uzavřených korporací	60
§1.4	Zákony o korporacích versus další zákony ovlivňující korporace	67
§1.5	Témata této knihy	69

KAPITOLA 2

POVINNOSTI VŮČI VĚŘITELŮM

§ 2.1	Úvod	73
§2.2	Zákon o podvodném převodu	78
	§2.2.1 Principy nepřekážení	80
	§2.2.2 Nestrannost	86
	§2.2.3 Pravidla podvodného převodu versus další zákonné cíle	90
§2.3	Doktrína spravedlivé podřízenosti	91
	§2.3.1 Paralely se Zákonem o podvodném převodu	93

KAPITOLA 16

VÝZNAM SPOLEČNOSTI JAKO OSOBY

§16.1 Úvod	813
§16.2 Názory na správnou úlohu společnosti	815
§16.2.1 Dualismus: Norma striktní maximalizace zisku	816
§16.2.2 Monismus: Dlouhodobé ztotožnění veřejného a soukromého zájmu	820
§16.2.3 Umírněný idealismus: Dobrovolné vyhovění zákonu	824
§16.2.4 Vysoký idealismus: Uspokojení skupinového a veřejného zájmu jako bytostné cíle	829
§16.2.5 Pragmatismus: Smluvní poskytování veřejných služeb	836
§16.3 Rekonceptualizace	838
§16.3.1 Rozlišení činností veřejného sektoru	839
§16.3.2 Určení stupně „vertikální integrace“ vládních organizací	841
§16.3.3 Rozdělení činností na výdělečné a nevýdělečné	842
§16.4 Závěry	846

KAPITOLA 17

VYDÁVÁNÍ AKCIÍ

§17.1 Otázky státních zákonů o společnostech	849
§17.1.1 Upisovací smlouvy	850
§17.1.2 Nominální hodnota	851
§17.1.3 Podvody rodiny Promoterů	861
§17.1.4 Přednostní právo nákupu	866
§17.2 Zákon o cenných papírech: Základy	867
§17.2.1 Filozofie odhalení	867
§17.2.2 Klíčové ustanovení: Paragraf 5	867
17.2.3 Proces registrace	871
§17.3 Zákon o cenných papírech: Výjimky	874
§17.3.1 Soukromé nabídky	879
§17.3.2 Malé nabídky	882
§17.3.3 Sekundární prodeje omezených akcií	884

Obsah

§17.3.4 Prodej ze strany rozhodujících osob	889
§17.3 §17.3.5 Fúze	892
§17.3.6 Jiné výjimky	897
§17.4 Zákon o cenných papírech: Zodpovědnost	897
§17.4.1 Zodpovědnost dle paragrafu 11	897
§17.4.2 Zodpovědnost dle paragrafu 12	899
§17.4.3 Zodpovědnost dle paragrafu 17	902
§17.5 Kritika systému povinného odhalování	903
§17.5.1 Nevyváženost mezi soustavným a občasným odhalováním	904
§17.5.2 Irelevantnost odhalených údajů	907
§17.5.3 Je povinné odhalení nutné, nebo špatné?	911
§17.5.4 Evidence dopadů?	916

KAPITOLA 18

UZAVŘENÉ SPOLEČNOSTI

§18.1 Úvod	917
§18.2 Omezení převoditelnosti podílů	920
§18.2.1 Přístupy	920
§18.2.2 Techniky	921
§18.2.3 Oceňování	922
§18.2.4 Pravidla	924
§18.2.5 Jiné problémy	930
§18.3 Uzpůsobení struktury pravomocí	930
§18.3.1 Hlasovací smlouvy	931
§18.3.2 Ustanovení o supermajoritě	933
§18.3.3 Hlasovací trusty	936
§18.3.4 Klasifikované podíly	940
§18.3.5 Smlouvy omezující jednání ředitelů	941
§18.4 Rozpuštění právnické osoby	946
§18.4.1 Problémy a přístupy	946
§18.4.2 Pravidla	950
§18.4.3 Alternativy k rozpuštění	957

Příloha A	Zvláštní poznámky o hierarchiích	965
Příloha B	Ocenění	983

Obsah

§2.3.2	Proč vznikla doktrína spravedlivé podřízenosti	102
§2.3.3	Zvláštní použití spravedlivé podřízenosti	107
§2.3.4	Nepřiměřená kapitalizace firemního dlužníka	108
§2.3.5	Automatická podřízenost?	111
§2.4	Propichování firemního závoje	113
§2.4.1	Široká teorie versus úzká teorie	116
§2.4.2	Srovnání náprav	125
§2.4.3	Poučný případ: Walkovszky	126
§2.5	Zákony o dividendách	130
§2.6	Závěr	135

KAPITOLA 3

ZÁKLADNÍ ROZDĚLENÍ PRÁV A POVINNOSTÍ

§3.1	Akcionáři	139
§3.1.1	Hlasovací práva	140
§3.1.2	Žalobní právo	142
§3.1.3	Právo na informace: Právo kontroly a „Řádný důvod“	143
§3.2	Ředitelé	153
§3.2.1	Pravomoci	153
§3.2.2	Procedury	157
§3.3	Manažeři	161
§3.3.1	Principy zmocnění	163
§3.3.2	Druhy právních sporů o pravomocích	166
§3.4	Povinnost pečovat versus Pravidlo podnikatelského rozhodnutí	173
§3.4.1	Vývoj povinné péče v precedenčním právu	175
§3.4.2	Povinnost péče jako odpovědnost za systémy	180
§3.5	Omezení Pravidla podnikatelského rozhodování	187

KAPITOLA 4

ÚVOD DO KONFLIKTU ZÁJMŮ

§4.1	Paradigmata konfliktů zájmů	193
§4.2	Proč se podvod a nepoctivé sebeobchodování považuje za protiprávní	203
§4.2.1	Námítky vůči podvodu	203

§4.2.2 Námitky vůči sebeobchodování	208
-------------------------------------	-----

KAPITOLA 5

ZÁKLADNÍ SEBEOBCHODOVÁNÍ

§5.1	Historická záhada	214
§5.2	Současné právo: Test poctivosti	222
§5.2.1	Delawarský zákon a MBCA Paragraf 8.31	222
§5.2.2	Zveřejnění	227
§5.2.3	Rozdělení zisku	229
§5.3	Současné právo: Autorizace a ratifikace	232
§5.3.1	Ustanovení Zakládající listiny	232
§5.3.2	Ratifikace	235
§5.4	Hledání lepšího pravidla	237
§5.4.1	Nedokonalá kontrola	237
§5.4.2	Zisky ze sebeobchodování	242
§5.4.3	Návrh	245

KAPITOLA 6

ODMĚNA VEDOUCÍCH PRACOVNÍKŮ

§6.1	Test přiměřenosti	249
§6.1.1	Minulé služby	253
§6.1.2	Zastaralé formule	256
§6.1.3	Platy a daňové případy	258
§6.2	Schémat pobídkových platů	259
§6.2.1	Druhy schémat	261
§6.2.2	Daňová analýza schémat	270
§6.2.3	Problém náhodných znalostí	276
§6.3	Uzavřené versus veřejné společnosti	280

KAPITOLA 7

FIREMNÍ PŘÍLEŽITOSTI

§7.1	Úvod	285
§7.2	Tradiční testy	287
§7.2.1	Zájem nebo očekávání	287
§7.2.2	Předmět podnikání	289

Obsah

§7.2.3	Poctivost	291
§7.2.4	Dvoufázová analýza	292
§7.2.5	Další relevantní faktory	293
§7.3	Dvě záhady: Záhada historie a východiska	293
§7.4	Různá pravidla pro různé společnosti	297
§7.5	Uzavřené společnosti: Novelizace zákona	302
§7.5.1	Vodítko	303
§7.5.2	Firemní nezpůsobilost	306
§7.6	Veřejné společnosti: Manažeři na plný úvazek	308
§ 7.6.1	Porovnání tohoto pravidla s normami o zmocněncích	308
§7.6.2	Porovnání s principy precedenčního práva	309
§7.6.3	Výhody a nevýhody navrženého pravidla	310
§7.6.4	Firemní souhlas	313
§7.6.5	Pasívní investice	316
§7.6.6	Speciální případ finančních prostředníků	317
§7.7	Veřejné společnosti : Externí ředitelé	317
§7.8	Mateřské a dceřiné společnosti	319
§7.8.1	Analýza problému	320
§7.8.2	Navrhované pravidlo	324
§7.9	Závěr	328

KAPITOLA 8

INSIDER TRADING

§8.1	Úvod	332
§8.2	Škody způsobené insider tradingem	334
§8.2.1	Škodlivost pro firmu	334
§8.2.2	Škoda investorů z obchodní aktivity	336
§8.2.3	Tržní škody z odloženého zveřejnění	337
§8.2.4	Škodlivost pro efektivitu způsobená přivlastněním si tajných zisků	343
§8.2.5	Závažnost soukromé regulace	345
§8.3	Pozitivní hodnoty insider tradingu?	348
§8.3.1	Odměna podnikatelů	348
§8.3.2	Získávání informací vyjádřených v tržních cenách	351
§8.4	Insider trading: Rozšíření a prevence	352
§8.5	Shoda mezi nápravami a škodami	355

Obsah

§8.5.1 Úvod	355
§8.5.2 Firemní náhrada	359
§8.5.3 Náhrada pro akcionáře	362
§8.5.4 Účinné odstrašení	364
§8.5.5 Postscriptum za špatnou zprávou	365
§8.6 Paragraf 16(b): Základy	366
§8.6.1 Úvod	366
§8.6.2 „Bezprostřední vlastník“	370
§8.6.3 „Kmenová akcie“	372
§8.6.4 „Jakýkoliv zisk“	374
§8.7 Paragraf 16(b): Neortodoxní transakce	374
§8.8 Přístup státního práva: Teorie zprostředkování	381
§8.9 Norma 10b–5: Úvod	384
§8.10 Norma 10b–5: Elementy žalobních důvodů	393
§8.10.1 Kdo může žalovat:	
Doktrína kupujícího a prodávajícího	393
§8.10.2 Koho lze žalovat:	
poručníci, příjemci tipů a další	398
§8.10.3 Vědomý úmysl	404
§8.10.4 Materiálnost	407
§8.10.5 Příčinnost, Důvěra a Spoluúčast	408
§8.10.6 Bezprostřední příčinnost a spoluúčast	417
§8.10.7 Odškodnění	419
§8.11 Mimo insider trading:	
Zkreslování skutečnosti a opomenutí	421
§8.11.1 Podvod versus porušení svěrenské povinnosti	421
§8.11.2 Problémy s nápravou vůči společnosti	424
§8.11.3 Měření škod	428
§8.12 Mimo insider trading : Obchodování na základě	
neveřejné, ale ne vnitřní informace	430
§8.12.1 Informace o vlastní obchodní činnosti	430
§8.12.2 Tržní informace získané náhodou	
nebo cílevědomě	431
§8.12.3 Tržní informace získané důvěrně	433
§8.12.4 Tržní informace získané	
strukturálními zasvěcenci	437

KAPITOLA 9

SYSTÉM HLASOVÁNÍ

§9.1	Státní zákony o hlasovacím právu	442
§9.1.1	Kdy se hlasuje	442
§9.1.2	Kdo a jak hlasuje	443
§9.1.3	Jak je rozdělena hlasovací pravomoc	446
§9.1.4	O čem se hlasuje	451
§9.2	Federální zákony o plných mocích	451
§9.3	Návrhy akcionářů	460
§9.4	Protipodvodné žaloby	470
§9.4.1	Právo na soukromou žalobu	471
§9.4.2	Materiálnost	471
§9.4.3	Trestnost	472
§9.4.4	Kauzalita, Důvěra a Postavení	473
§9.4.5	Náprava	475
§9.5	Teorie hlasovacích práv	477
§9.5.1	Problém racionální apatie	478
§9.5.2	Problém parazita	480
§9.5.3	Problém spravedlnosti	481
§9.5.4	Řešení problémů kolektivního postupu	482

KAPITOLA 10

ZÁKLADNÍ PRAVIDLA
SLUČOVÁNÍ SPOLEČNOSTÍ

§10.1	Jednoduché polární případy: Prodej a splynutí	489
§10.2	Právní a jiný přístup k polárním případům	494
§10.2.1	Federální daň z příjmu	494
§10.2.2	Účetní přístup	497
§10.2.3	Legislativa o cenných papírech	502
§10.2.4	Zacházení podle státních zákonů o obchodních společnostech	503
§10.2.5	Protimonopolní zákony	508
§10.3	Variace: Formy prodeje	508
§10.4	Formy splynutí	515
§10.5	Varianty: Hybridy mezi prodejem a fúzí	529
§10.5.1	Zdanění	529
§10.5.2	Účetní přístup	534

§10.6	Právo na zhodnocení	535
§10.6.1	Úvod	535
§10.6.2	Procedury a dosah zákona	542
§10.6.3	Metody oceňování	546
§10.6.4	Exkluzivita	549
§10.7	De facto fúзовací případy	552

KAPITOLA 11

PŘECHOD KONTROLY A PODVODY ZASVĚCENCŮ: FÚZE A PRODEJ KONTROLY

§11.1	Neosobní fúze	558
§11.2	Dvoufázová akvizice	561
§11.3	Fúze mezi mateřskými a dceřinými společnostmi	567
§11.4	Prodej kontroly	574
§11.4.1	Prodej kořistníkům	574
§11.4.2	Prodej funkce	576
§11.4.3	Zpronevěra kolektivní příležitosti	578
§11.4.4	Kontrola jako jmění společnosti?	588
§11.4.5	Pravidlo rovné příležitosti?	592

KAPITOLA 12

POSUNY KONTROLY A IMPERIALISMUS ZASVĚCENÝCH: ODSTAVOVÁNÍ A ODKUPOVÁNÍ

§12.1	Úvod	597
§12.2	Racionální podstata soudního rozhodování	603
§12.2.1	Zápory	603
§12.2.2	Klady	610
§12.2.3	Mimoprávní formy kontroly	613
§12.2.4	Souhrn záporů a kladů	614
§12.2.5	Rozbor sebeobchodování	615
§12.2.6	Důsledky rozdílných kontextů	616
§12.3	Právní vývoj: Veřejné společnosti	621
§12.3.1	Nejvyšší soud není příslušný	621
§12.3.2	Singer v. Magnavox	623

§12.3.3. Nižší federální soudy jsou připraveny pomoci	626
§12.3.4 Reakce SEC	627
§12.3.5 Delaware mění názor	629
§12.4 Případy uzavřených společností	633

KAPITOLA 13

PŘESUNY KONTROLY A ODPOR ZASVĚCENÝCH: NABÍDKY K PŘEVZETÍ

§13.1 Úvod	637
§13.2 Teorie nabídek k převzetí	639
§13.2.1 Vysvětlení nabídek k převzetí	640
§13.2.2 Důkazy teorií	648
§13.2.3 Možné implikace	653
§13.3 Williamsův zákon: Základní informace	655
§13.3.1 Pozadí a cíle	655
§13.3.2 Dopravní předpisy	657
§13.3.3 Ilustrativní hypotéza	662
§13.4. Williamsův zákon: Pře	666
§13.4.1 Akvizice dle paragrafu 13(d)	666
§13.4.2 Opravné prostředky při porušení paragrafu 13(d)	669
§13.4.3 Význam problému	672
§13.4.4 Opatření dle paragrafu 14(e)	678
§13.5 Státní regulace převzetí	682
§13.6 Obrana před pokusy o převzetí	686
§13.6.1 Taktika	686
§13.6.2 Federální precedenční právo	694
§13.6.3 Státní precedenční právo	697
§13.6.4 Ohodnocení	707

KAPITOLA 14

ROZDĚLOVÁNÍ AKCIONÁŘŮM

§14.1 Dividendová politika	714
§14.2 Ochrana akcionářů	724
§14.3 Ochrana věřitelů: Zákony o dividendách	734

Obsah

§14.3.1 Zkouška vydělaným přebytkem	736
§14.3.2 Výplaty z kapitálového přebytku	738
§14.3.3 Přeměna právního kapitálu v kapitálový přebytek	739
§14.3.4 Zkouška insolventnosti	740
§14.3.5 Zkouška pružných dividend	741
§14.3.6 Dividendy z revalvačního přebytku	742
§14.3.7 Zvyšování přebytku prostřednictvím účetních změn	744
§14.3.8 Finanční poměry jako zkoušky	748
§14.3.9 Nový Modelový zákon o obchodní společnosti (MBCA)	749
§14.3.10 Zákon o podvodném převodu	750
§14.4 Odkup: Teorie a praxe	751
§14.5 Odkupy a ochrana akcionářů	758
§14.6 Odkupy: Právně účetní přístup	764

KAPITOLA 15

AKCIONÁŘSKÉ ŽALOBY

§15.1 Úvod	769
§15.2 Žádost na ředitele	770
§15.2.1 Prominutí	772
§15.2.2 Odmítnutí	775
§15.2.3 Nezávislé výbory	776
§15.3 Žádost na akcionáře	781
§15.4 Pravidlo vlastnictví v příslušné době	783
§15.5 Kauce na výdaje	786
§15.6 Střet zájmů při obhajobě v rámci odvozených žalob	789
§15.7 Vyrovnání	791
§15.8 Honoráře	794
§15.9 Povaha žalob	797
§15.10 Odškodnění a pojištění proti zodpovědnosti	800
§15.10.1 Žaloby třetích stran	801
§15.10.2 Odvozené žaloby	809
§15.10.3 Jaká je hodnota pojištění D&O?	812