

Pravidlo neutrality orgánů cílové společnosti v EU z hlediska corporate governance

Abstrakt

Předmětem této práce je právní analýza pravidla neutrality z hlediska corporate governance v kontextu unijní harmonizace právní regulace nabídek převzetí. Hlavní výzkumnou otázkou je, zda je pravidlo neutrality opodstatněným a vhodným nástrojem regulace problémů corporate governance, které se s nabídkami převzetí pojí, a současně do jaké míry je harmonizace pravidla neutrality v EU třeba.

První kapitola pojednává obecně o problematice corporate governance v kontextu nabídek převzetí se zaměřením na problémy vyplývající z působnosti řídicího orgánu cílové společnosti k přijímání obranných mechanismů vůči nabídce převzetí. V této souvislosti je rovněž pojednáno o obecnějších otázkách regulace a harmonizace právní úpravy nabídek převzetí v EU.

Předmětem druhé kapitoly je právní analýza pravidla neutrality ve směrnici o nabídkách převzetí. Pozornost je věnována zejména transpozičnímu a aplikačnímu mechanismu pravidla neutrality na základě směrnice o nabídkách převzetí a posouzení naplnění jejího harmonizačního cíle v otázce pravidla neutrality. Dílčím závěrem je, že směrnice o nabídkách převzetí v otázce pravidla neutrality nenaplnuje svůj harmonizační cíl.

Třetí kapitola je stěžejní částí této práce a jejím předmětem je strukturované posouzení argumentů pro a proti pravidlu neutrality z hlediska corporate governance. Předmětem posouzení v rámci této kapitoly je rovněž potřebnost unijní harmonizace pravidla neutrality s ohledem na některé specifické rysy kapitálového trhu a corporate governance unijních jurisdikcí.

Čtvrtá kapitola je věnována nastínění a posouzení vybraných alternativních přístupů harmonizace pravidla neutrality v EU pro případ revize směrnice o nabídkách převzetí.

Závěrem této práce je, že pravidlo neutrality je obecně nejúčinnějším a nejspolehlivějším nástrojem corporate governance k regulaci problémů corporate governance vyplývajícím ze střetu zájmů členů řídicího orgánu cílové společnosti při rozhodování o přijetí obranných mechanismů vůči nabídce převzetí, a tedy má své opodstatnění z hlediska corporate governance. Současně pravidlo neutrality nepostrádá na významu ani s ohledem na některé specifické rysy unijních jurisdikcí.

Klíčová slova: nabídky převzetí, pravidlo neutrality, corporate governance