

Akcie s násobným hlasovacím právem v komparativní perspektivě a světle judikatury SDEU

Abstrakt

Předkládaná práce komplexně analyzuje akcie s násobným hlasovacím právem (*duální struktury akcií*) a jejich současný a budoucí vývoj na evropském kontinentu. V posledních letech je možné pozorovat rostoucí trend zavádění akcií s násobným hlasovacím právem společnostmi (*především v technologickém sektoru*), čemuž odpovídá i zvýšený zájem zákonodárců o tuto problematiku. Většina členských států EU přijala v posledních letech reformy, které umožňují přijímat nástroje prolamující princip proporcionality hlasovacího práva, a změna hodnotového nastavení v této otázce je patrná i ze strany Evropské komise. Přes tento zjevný trend domácí ani zahraniční literatura neposkytuje ucelenou analýzu dopadů přijetí akcií s násobným hlasovacím právem na akciovou společnost.

Cílem této práce je tedy pokusit se o komplexní pohled na akcie s násobným hlasovacím právem, posoudit dopady jejich přijetí na vnitřní dynamiku vztahů ve společnosti, její rozhodovací procesy a v neposlední řadě i dopad na hodnotu a ekonomickou výkonnost společnosti. Tomu odpovídá i ústřední hypotéza předkládané práce, která by měla být touto prací potvrzena či vyvrácena, a to, že akcie s násobným hlasovacím právem umožňují prostřednictvím modifikace hlasovacích práv jednotlivých akcionářů upravit strukturu řízení společnosti podle jejích potřeb a specifik a při správném nastavení mají pozitivní dopad na správu a hodnotu společnosti, a to z důvodu posílení postavení akcionářů, kteří mají lepší informovanost o společnosti. Za účelem prokázání této hypotézy práce analyzuje, jaké typy společností mají tendenci přijímat duální akciové struktury.

Druhým cílem práce je prokázat hypotézu, že v současné době dochází pod tlakem regulační soutěže jednotlivými členskými státy Evropské unie k zavádění nástrojů umožňujících prolomení proporcionalitu hlasovacího práva (*včetně akcií s násobným hlasovacím právem*) za účelem zatraktivnění národního právního prostředí, aby se zabránilo migraci společností do jiných členských států, a postupný vývoj směřuje k celoevropské hodnotové změně, která umožní v EU téměř bez výjimky adopci akcií s násobným hlasovacím právem. Za účelem prokázání této hypotézy práce postupně analyzuje probíhající regulační soutěž v EU, reformy v členských státech, které proběhly v posledních letech, jejich současnou legislativu a v neposlední řadě hodnotové nastavení Evropské komise a její legislativní úsilí v této oblasti. Poslední část práce je pak věnována rozboru judikatury SDEU ve vztahu k volnému pohybu kapitálu a analýze potenciálního rizika rozšíření závěrů této judikatury na

oblast akcií s násobným hlasovacím právem a jejich případného prohlášení za rozporné s právem EU.

Klíčová slova

- Akcie s násobným hlasovacím právem
- Duální struktura akcií
- Právo EU

