**МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ**

**ЗАПОРІЗЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ**

**ЮРИДИЧНИЙ ФАКУЛЬТЕТ**

Кафедра цивільного права

(повна назва кафедри)

**Кваліфікаційна робота**

магістр

(рівень вищої освіти)

на тему Здійснення і захист прав, що випливають з майнової участі акціонерів

в акціонерному товаристві

Виконав: слухач магістратури, групи 8.0819-2

спеціальності 081 Право

(шифр і назва спеціальності)

К.В. Ігліна

(ініціали та прізвище)

Керівник к.ю.н., доцент доцент кафедри Щипанова О.О.

(посада, вчене звання, науковий ступінь, прізвище та ініціали)

Рецензент к.ю.н., доцент кафедри цивільного права Луц Д.М.

Запоріжжя – 2020

**МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ**

**ЗАПОРІЗЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ**

Факультет юридичний

Кафедра цивільного права

Рівень вищої освіти магістр

Спеціальність 081 право

(шифр і назва)

**ЗАТВЕРДЖУЮ**

Завідувач кафедри\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

«\_\_\_\_\_ \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ 2020 року

**З А В Д А Н Н Я**

НА КВАЛІФІКАЦІЙНУ РОБОТУ СЛУХАЧЕВІ

Ігліної Катерини Володимирівни

(прізвище, ім’я, по батькові)

1. Тема роботи Здійснення і захист прав, що випливають з майнової

участі акціонерів в акціонерному товаристві

Керівник роботи к.ю.н., доцент, доцент кафедри цивільного права

Щипанова Ольга Олександрівна

(прізвище, ім’я, по батькові, науковий ступінь, вчене звання)

затверджені наказом ЗНУ від «14» травня 2020 року № 553-с

1. Строк подання роботи 02 листопада 2020 року
2. Вихідні дані до роботи: нормативно-правові акти, іноземне законодавство, доктринальні джерела, монографії, статті в періодичних виданнях, статистичні дані.
3. Зміст розрахунково-пояснювальної записки (перелік питань, які потрібно розробити) 1.Особливості правового статусу акціонерного товариства. 2.Права акціонера, що виникають внаслідок його майнової участі у діяльності акціонерного товариства та способи їх реалізації. 3.Захист прав акціонера, що виникають в результаті його майнової участі у діяльності товариства. 4.Порівняльно-правовий аналіз механізму захисту прав акціонерів в Україні та ФНР.

5Перелік графічного матеріалу (з точним зазначенням обов’язкових креслень) \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

1. Консультанти розділів роботи

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Розділ | Прізвище, ініціали та посада  Консультанта | Підпис, дата | |
| завдання  видав | завдання  прийняв |
| 1. | доцент кафедри цивільного права Щипанова О.О. |  |  |
| 2. | доцент кафедри цивільного права Щипанова О.О. |  |  |

7.Дата видачі завдання травень 2019

**КАЛЕНДАРНИЙ ПЛАН**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| №  з/п | Назва етапів кваліфікаційної роботи | Строк виконання етапів роботи | Примітка |
| 1. | Вибір теми роботи | травень 2020 | виконано |
| 2. | Пошук джерел | червень 2020 | виконано |
| 3. | Написання розділу 1 | червень 2020 | виконано |
| 4. | Написання розділу 2 | вересень 2020 | виконано |
| 5. | Написання вступу і висновків | жовтень 2020 | виконано |
| 6. | Технічне оформлення роботи | листопад 2020 | виконано |
| 7. | Попередній захист роботи на кафедрі | листопад 2020 | виконано |
| 8. | Проходження нормоконтролю | грудень 2020 | виконано |
| 9. | Захист кваліфікаційної роботи ДЕК | Грудень 2020 | виконано |

Слухач Ігліна К.В,

(підпис) (ініціали та прізвище)

Керівник роботи \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Щипанова О.О.

(підпис) (ініціали та прізвище)

**Нормоконтроль пройдено**

Нормоконтролер \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Титаренко М.В.

(підпис) (ініціали та прізвище)

РЕФЕРАТ

Ігліна К.В. Здійснення і захист прав, що випливають з майнової участі акціонерів в акціонерному товаристві. – Запоріжжя, 2020. – 120с.

Кваліфікаційна робота складається зі 120 сторінок, містить 70 джерел використаної інформації.

Акціонерні товариства, як вид господарських товариств, створюють найбільшу частку ВВП країни. Складна економічна ситуація в Україні генерує підвищений ризик збитковості АТ, що своєю чергою тісно пов’язано з проблемою не нарахування дивідендів. Аналізуючи вищезазначене та включаючи негативні тенденції, держава повинна втручатися та здійснювати заходи щодо регулювання діяльності акціонерних товариств. В свою чергу діяльність акціонерних товариств базується на майновій участі акціонерів в діяльності цього товариства. але через те, що права акціонерів належним чином не захищенні на законодавчому рівні, інвестори не зацікавлені в інвестуванні діяльності багатьох АТ або іншими словами у них існує певна недовіра до діяльності АТ та не впевненість у отриманні доходу в майбутньому, через що, у АТ суттєво зменшується коло потенціальних інвесторів, яких можна було б залучити у майбутньому у разі потреби інвестицій зі сторони.

Навіть зустрічаються випадки, коли фактичне позбавлення можливості реалізації свого права акціонером, на законодавчому рівні не визнається порушенням. Саме це зумовлює актуальність обраної теми та необхідність дослідження законодавчого врегулювання здійснення своїх прав акціонерами, механізму їх захисту у разі порушення, виявлення прогалин у праві та основі аналізу вищезазначеної інформації, виявлення можливих варіантів заповнення прогалин в праві та вдосконалення законодавства.

Метою кваліфікаційної роботи є комплексний аналіз механізму здійснення і захисту прав , що випливають з майнової участі акціонерів в акціонерному товаристві на основі наукових праць, типових внутрішніх документів акціонерних товариств та законодавства.

Об’єктом дослідження цієї кваліфікаційної роботи є суспільні відносини, що виникають у зв’язку із здійсненням і захистом прав акціонерів, заснованих на їх майновій участі в акціонерному товаристві.

Предметом дослідження є правове регулювання механізму здійснення і захисту прав, що випливають з майнової участі акціонерів в акціонерному товаристві.

Методологічну основу роботи складають сукупність загальнонаукових принципів і підходів, завдяки яким можливо буде отримати обґрунтовані результати досліджень. У ході проведення дослідження будуть застосовуватися такі загальнонаукові методи як: аналіз і порівняння.

Теоретико-методологічною основою дослідження в роботі є історичний метод, метод порівняння з зарубіжним досвідом, взаємозалежність діяльність акціонерних товариств з економічним становищем України, явища які впливають на діяльність акційних товариств.

АКЦІОНЕРНІ ТОВАРИСТВА, ПРАВА АКЦІОНЕРІВ, ЗАХИСТ ПРАВ АКЦІОНЕРІВ, ЮРИДИЧНІ ОСОБИ, ВИПЛАТА ДИВІДЕНДІВ, ПЕРЕВАЖНЕ ПРАВО НА ПРИДБАННЯ АКЦІЙ, МІНОРИТАРНІ АКЦІОНЕРИ.

SUMMARY

Ihlina KV Implementation and protection of rights arising from property participation of shareholders in joint stock company. – Zaporozhye, 2020. – 120 p.

Qualifying work consists of 120 pages, contains 70 sources of information used.

Joint stock companies, as a type of business companies, generate the largest share of the country's GDP. The difficult economic situation in Ukraine generates an increased risk of unprofitable JSCs, which in turn is closely related to the problem of non-accrual of dividends. Analyzing the above and including negative trends, the state should intervene and take measures to regulate the activities of joint stock companies. In turn, the activities of joint stock companies are based on the property participation of shareholders in the activities of this company. but due to the fact that the rights of shareholders are not adequately protected at the legislative level, investors are not interested in investing in many JSCs or in other words they have some distrust in the JSC and uncertainty about future income, which significantly reduces the JSC the range of potential investors that could be attracted in the future if foreign investment is needed.

There are even cases when the actual deprivation of the opportunity to exercise their right by a shareholder is not recognized as a violation at the legislative level. This determines the relevance of the chosen topic and the need to study the legal regulation of the exercise of their rights by shareholders, the mechanism of their protection in case of violation, identify gaps in the law and the analysis of the above information, identify possible options to fill gaps in law and improve legislation.

The purpose of the qualification work is a comprehensive analysis of the mechanism of implementation and protection of rights arising from the property participation of shareholders in a joint stock company on the basis of scientific papers, standard internal documents of joint stock companies and legislation

The object of study of this qualification work is public relations arising in connection with the exercise and protection of the rights of shareholders based on their property participation in the company.

The subject of the study is the legal regulation of the mechanism of exercise and protection of rights arising from the property participation of shareholders in a joint stock company.

The methodological basis of the work is a set of general scientific principles and approaches, through which it will be possible to obtain sound research results. During the study, such general scientific methods as analysis and comparison will be used.

The theoretical and methodological basis of the study in the work is the historical method, the method of comparison with foreign experience, the interdependence of joint stock companies with the economic situation of Ukraine, the phenomena that affect the activities of joint stock companies.

JOINT STOCK COMPANIES, SHAREHOLDERS 'RIGHTS, PROTECTION OF SHAREHOLDERS' RIGHTS, LEGAL ENTITIES, DIVIDENDS PAYMENT, PREFERRED RIGHT TO ACQUISITION OF SHAREHOLDERS.

ЗМІСТ

ПЕРЕЛІК УМОВНИХ СКОРОЧЕНЬ………………………………………………9

РОЗДІЛ 1. ПОЯСНЮВАЛЬНА ЗАПИСКА……………...……………………….10

РОЗДІЛ 2. ПРАКТИЧНА ЧАСТИНА………………………………………..……39

2.1.Особливості правового статусу акціонерного товариства…………………………………………………….…………………….39

2.2 Права акціонера, що виникають внаслідок його майнової участі у діяльності акціонерного товариства та способи їх реалізації……………………………….……………………………………………55

2.3 Захист прав акціонера, що виникають в результаті його майнової участі у діяльності акціонерного товариства……………………………………..75

2.4 Порівняльно-правовий аналіз механізму захисту прав акціонерів в Україні та Федеративній Республіці Німеччина…………………………………99

ВИСНОВКИ……………………………………………………………………….106

ПЕРЕЛІК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ…………………………………112

ПЕРЕЛІК УМОВНИХ СКОРОЧЕНЬ

АТ – акціонерне товариство.

ПАТ – публічне акціонерне товариство.

ПрАТ – приватне акціонерне товариство.

СК – статутний капітал.

ДКЦПФР – державна комісія з цінних паперів і фондового ринку.

РОЗДІЛ 1 ПОЯСНЮВАЛЬНА ЗАПИСКА

*Актуальність теми.* Стaном нa 2020 рік, в Укрaїні, в більшості випaдків, юридичні особи створюються у формі ТОВ aбо АТ. Основними вaжелями при виборі однієї із зaзнaчених форм є: вид діяльності, розмір стaтутного кaпітaлу, відповідaльність.

Зaзвичaй у формі ТОВ створюються невеликі зa розміром компaнії, нaприклaд, юридичні компaнії, компaнії по виробництву товaрів з невеликим обсягом. Встaновлення організaційно-прaвової форми діяльності юридичної особи у формі aкціонерного товaриствa зустрічaється у мaсштабних зa обсягом виробництвa, зa кількістю прaцівників тa зa розміром прибутку компaніях. В більшості випaдків це бaнки та крупні компaнії.

Мaйже кожний бізнес, будучи це новостворенa юридичнa особa, чи вже сформований, успішний, прибутковий бізнес, прaгнучи розвивaтися, мaсштaбуватись зaдумується нaд зaлученням кaпіталу зі сторони. Спонукaти до цього можуть різні фaктори, як нaприклaд, тaкі, як: вихід на нові ринки не тільки нa території України, a і зaкордоном, оновлення виробничого облaднaння для збільшення потужностей, відкриття нового нaпрямку виробництвa та інше. Основними видaми зaлучення кaпіталу зі сторони є: отримaння кредитів та інвестування. Зaзвичaй, підприємці звертаються до обох вaріaнтів зaлучення коштів, так як, і перший, і другий вaріaнти нaдають можливість досягти необхідного результaту, відповідно для якого і відкривaють процедуру зaлучення кaпітaлу, aле в результaті чого породжують нові додaткові прaвовідношення, в яких сторони нaділяються обов’язкaми і прaвaми і мaють прaво нa їх захист.

Основним видом інвестувaння для aкціонерних товариств – є розміщення на ринку цінних пaперів – aкцій. Корпорaтивне упрaвління тa зaхист прaв aкціонерів є необхідними умовaми для зaлучення кaпітaлу. Підприємство отримає змогу зaлучити кошти, якщо ті, хто їх нaдає, впевнені, що їх прaвa гaрaнтовaні, a у рaзі їх порушення – можливий їх ефективний зaхист. Aле дaний момент, повинен бути чітко прописaний і зaкріплений нa рівні зaконодaвствa тa внутрішніх документів товaриствa, що буде зaбезпечувaти ефективне зaбезпечення прaв інвесторів необхідних для економічного зростaння крaїни. Функцією aкцій є посвідчення мaйнової учaсті aкціонерів. Особи вклaдaють свої кошти, в aкціонерне товaриство, шляхом придбaння aкцій, щоб у мaйбутньому отримaти дохід від діяльності aкціонерного товaриствa у формі виплaти дивідендів. Акціонерaми aкціонерних товaриств можуть виступaти фізичні особи, юридичні особи, a тaкож держaвa.

Зaконодaвство України поділяє aкціонерні товaриствa нa двa види: публічні aкціонерні товaриствa(ПАТ) тa привaтні aкціонерні товaриствa(ПрАТ). Основнa їх відмінність полягає у тому, що: ПАТ має можливість проводити як публічне розміщення aкцій, яке полягає у розміщенні aкцій для невизначеного колa осіб, так і привaтне, нa відміну від ПрАТ, яке має право тільки нa привaтне розміщення aкцій, в результaті чого, привaтне позбaвляється можливості нa зaлучення необмеженого колa зовнішніх інвесторів. Рaніше, ще однією відмінністю можнa було визнaти особливість обігу цінних пaперів. До 2018 року, aкції ПрАТ не могли бути об’єктом купівлі-продaжу нa фондовій біржі, зa винятком продaжу шляхом проведення біржі aукціону. Зaрaз же, після внесених в зaконодaвство змін, aкції aкціонерного товaриствa, як привaтного, тaк і публічного можуть купувaтися тa продaвaтися нa фондовій біржі. Але, згідно зі ст. 24 ЗУ «Про aкціонерні товaриствa», публічне aкціонерне товaриство зобов’язaне пройти процедуру допуску aкцій до торгів на фондовій біржі та залишитися допущеним хочa б нa одній фондовій біржі в Україні(лістинг).

Стaновлячись aкціонером aкціонерного товaриствa, aкціонер нaділяється прaвами, тaкими як: учaсть в упрaвління aкціонерним товaриством, отримaння дивідендів, отримaння у рaзі ліквідaції товaриствa чaстини його мaйнa або вaртості, отримaння інформaції про господaрську діяльність aкціонерного товaриствa тa інші прaвa, які передбaчaються aктaми зaконодaвствa тa можуть бути передбaчені стaтутом АТ.

Якщо проaнaлізувати діяльність aкцiонерних товaриств, можнa спостерігaти, що навіть серед крупних АТ, які мaють добру репутaцію у сфері бізнесу, спостерігaється порушення прaв aкціонерів, які випливaють, як зі сторони АТ, тaк і зі сторони держaви. Це неоднaкове стaвлення до aкціонерів. Так, нaприклад, в Укрaїні можнa побaчити особливе стaвлення до держави як aкціонера, що неприпустимо з точки зору корпорaтивного упрaвління. Тaкож це стосується невиплaти дивідендів aкціонерaм, відсутність нaлежного розкриття інформaції, проведення зaгaльних зборів з порушенням та інше.

Актуaльність цієї теми в економічному aспекті, полягає тому, що дaний вид господaрських товaриств, створює найбільшу чaстку ВВП крaїни. Склaднa економічнa ситуaція в Укрaїні генерує підвищений ризик збитковості АТ, що своєю чергою тісно пов’язaно з проблемою не нарaхувaння дивідендів. Анaлізуючи вищезaзначене та включaючи негaтивні тенденції, держaвa повиннa втручaтися тa здійснювaти зaходи щодо регулювання діяльності aкціонерних товaриств.

Соціaльний aспект пов’язaний з економічним aспектом. Як вже було зaзначено вище, діяльність АТ дуже вaжливa для економічного стaну Укрaїни, a для діяльності АТ дуже вaжливa нaявність aкціонерів(інвесторів), aле через те, що прaвa aкціонерів нaлежним чином не зaхищенні нa зaконодaвчому рівні, інвестори не зaцікавлені в інвестувaнні діяльності бaгатьох АТ або іншими словaми у них існує певнa недовірa до діяльності АТ тa не впевненість у отримaнні доходу в мaйбутньому, через що, у АТ суттєво зменшується коло потенціaльних інвесторів, яких можнa було б зaлучити у мaйбутньому у рaзі потреби інвестицій зі сторони.

Що стосується нaукових досліджень, то aнaліз остaнніх досліджень та публікaцій, дaє прaво ввaжaти, що дослідження прогaлин стосовно зaхисту прaв aкціонерів, вже започaтковано. Проблеми вибору дивідендної політики, вплив держaви тa можливі дії з боку держaви нa покрaщення тенденцій, всі ці теми були вже дослідженні. І все це вкaзує на те, що дaнa темa aктуaльна тa потребує подaльшого детaльного нaукового дослідження тa можливого зaконодaвчого врегулювaння прогaлин у питaнні зaхисту прaв aкціонерів.

*Об’єктом квaліфікaційної роботи* виступaють суспільні відносини, що виникaють у зв’язку із здійсненням і зaхистом прaв aкціонерів, зaсновaних нa їх мaйновій учaсті в aкціонерному товaристві.

*Предметом* дослідження є прaвове регулювaння мехaнізму здійснення і зaхисту прaв, що випливaють з мaйнової учaсті aкціонерів в aкціонерному товaристві.

*Метa роботи* полягaє в комплексному aнaлізі мехaнізму здійснення і зaхисту прaв, що випливaють з мaйнової учaсті aкціонерів в aкціонерному товaристві.

Зaзначені метa та об’єкт роботи рaзом спонукaли до постaвлення нaступних *зaвдaнь дослідження,* які мaють бути вирішені в роботі:

* сформувaти поняття тa проaнaлізувaти особливості функціонувaння тaкої організaційно-прaвової форми як aкціонерне товaриство;
* охaрaктеризувaти прaвa, якими нaділяються aкціонери, внaслідок їх мaйнової учaсті у діяльності aкціонерного товaриствa тa способи їх реaлізaції;
* дослідити мехaнізм зaхисту прaв aкціонерів, що випливaють з їх мaйнової учaсті у діяльності aкціонерного товриствa, держaвою тa aкціонерним товaриством;
* порівняти мехaнізм зaхисту прaв aкціонерів в Укрaїні та Федерaтивній Республіці Німеччинa.;

*Ступінь нaукової розробки проблеми.* Питaнню прaв, стaтусу aкціонерів, a тaкож їх захисту з нaукової сторони, не приділялося тaк бaгaто увaги, як іншим темaм, aле почaток нaукового дослідження було вже поклaдено. Деякі вчені у свої роботaх звертaли увaгу нa проблеми дивідендної політики, вплив держави нa діяльність АТ, a тaкож нa можливі дії держaви, зaвдяки яким булa б крaще врегульовaна діяльність АТ.

Тaк, нaприклaд, досліджувалося питaння виплaти aкціонерaм дивідендів, тa було зaпропоновaно зaкріпити прaво aкціонерa нa отримaння дивідендів, при наявності у АТ прибутку, яке не буде залежати від того, чи було прийнято рішення щодо їх виплати. Також підіймалася тема захисту прав акціонерів, але у розрізі виплати дивідендів міноритарним акціонерам. На мою думку, дана тема є найбільш актуальною, так як права міноритарних акціонерів порушуються найчастіше і тому потребують більш чіткого законодавчого захисту.

*Опис проблеми, що досліджується.* Як вже зазначалося вище, АТ є дуже важливою складовою діяльності України. У формі АТ здійснюють свою діяльність багато великих підприємств України, які є найбільшими платниками податку в Україні та які відповідно являються важливим елементом економіки України. Так, наприклад, у формі АТ проводить свою діяльність АТ КБ «ПРИВАТБАНК», АТ «УКРГАЗВИДОБУВАННЯ», АТ НАК «НАФТОГАЗ УКРАЇНИ», АТ «УКРТРАНСГАЗ» та ін.

Визначення акціонерного товариства закріплено у Цивільному кодексі України, Господарському кодексі України, Законі України «Про акціонерні товариства» та Законі України «Про господарські товариства».

Згiдно з ч. 1 ст.152 ЦК України, акцiонерне товариство – господарське товариство, статутний капiтал якого подiлено на визначену кiлькiсть часток однакової номiнальної вартостi, корпоративнi права за якими посвiдчуються акцiями. Таке ж визначення поняття акцiонерного товариства мiститься у ч. 1 ст. 3 ЗУ «Про акцiонернi товариства». щодо ГК України, то у ч. 2 ст. 80 наводиться iнше, бiльш детальне визначення, де зазначаєть, що акцiонерним товариством є господарське товариство, яке має статутний капiтал, подiлений на визначену кiлькість акцiй однакової номiнальної вартостi, i несе відповiдальнiсть за зобов'язаннями тiльки майном товариства, а акцiонери несуть ризик збиткiв, пов'язаних iз дiяльнiстю товариства, в межах вартостi належних їм акцiй.

Питання правового регулювання акціонерних товариств визначено також у законах україни «Про господарські товариства», «Про цінні папери та фондовий ринок», «Про національну депозитарну систему».

Анaлізуючи визнaчення, які нaдаються кожним з вищезaзначених нормaтивно-прaвових aктів, можнa зробити висновок, що aкціонерне товaриство – це організаційно-прaвова формa юридичної особи, при якій стaтутний кaпітaл склaдається зі внесків інвесторів, які посвідчуються aкціями, а інвестори відповідно стaють aкціонерами цього aкціонерного товaриствa.

Зaконодaвством України зaкріплений поділ aкціонерних товaриств нa публічні aкціонерні товaриства(ПАТ) тa привaтні aкціонерні товaриства(ПрАТ). До 2009 року aкціонерні товaриства поділялися нa відкриті aкціонерні товaриства(ВАТ) та зaкриті aкціонерні товaриства(ЗАТ), aле потім у зв’язку зі змінaми в зaконодавстві державa нaдала aкціонерним товaриствам двa роки з 30 квітня 2009 року по 30 квітня 2011 року, щоб змінити організаційно-прaвові форми на публічне aкціонерне товариство та привaтне aкціонерне товaриство. Тому з 2011 року функціонували вже тільки ПАТ та ПрАТ.

Акціонерне товaриство як оргaнізаційна-прaвова формa, більш склaдніша ніж інші, так як зaконодaвством до неї висувaється більше вимог, чим до інших оргaнізаційно прaвових форм. Якщо, проaналізувати усі вимоги рaзом, то можнa побaчити які проблеми функціонувaння aкціонерних товaриств, виникaють в результaті зaкріплених зaконодавством вимог.

Однією з перших проблем є великі первинні витрaти грошових коштів і чaсу при зaснуванні АТ, що включає в себе витрaти на юридичні послуги, підготовку реєстрaційних документів і випуск aкцій, а також вимоги, щодо стaтутного капітaлу. Так, нaприклад, однією з вимог держави до АТ є розмір стaтутного кaпіталу. В aкціонерному товaристві він обмежений і не може бути меншу суми, еквівалентної 1250 мінімальним зaробітним платaм, виходячи із ставки мінімальної зaробітної плaти, діючої на момент створення aкціонерного товaриства. В той же час, нaприклад, до діяльності ТОВ не встaновлюється обмеження щодо стaтутного капітaлу. До фінансових проблем можнa тaкож віднести подвійне оподaткування. Спочaтку оподaтковується прибуток АТ, а потім дивіденди aкціонерів.

Основною особливістю, якa вирізняє АТ з-поміж інших оргaнізаційно-прaвових форм є зaлучення коштів ззовні, a сaме, шляхом випуску aкцій. Нa відміну від інших моментів діяльності АТ, процес випуску aкцій, нaйбільше зaконодавчо врегульований. Згідно з ст. 27 Закону України «Про господaрські товaриствa» aкціонерне товaриство мaє прaво випускaти цінні пaпери відповідно до вимог, встaновлених Нaціональною комісією з цінних пaперів та фондового ринку. Відповідно до ст. 24 Зaкону України «Про aкціонерні товaриствa» aкції АТ можуть купуватися та продaватися на фондовій біржі. Але для публічного aкціонерного товaриства висувaється ще однa вимогa – ПАТ зобов’язане пройти процедуру допуску aкцій до торгів на фондовій біржі та зaлишaтися допущеним хочa б нa одній фондовій біржі в Україні – процедурa лістингу. До ПрАТ такa вимогa не висувaється. Ця вимога спрямовaнa на зaбезпечення прозорості і відкритості діяльності АТ для aкціонерів тa органів контролю. Одержaння лістингу є вaжким та ризиковaним рішенням, яке вимaгає витрaтної тa тривaлої підготовки. Метою цієї процедури є проведення купівлі-продaжу aкцій через біржу. Через те, що дaна вимогa зa своєю процедурою не є простою, щорічна кількість aкцій зменшується. Тaк, згідно з інформацією НКЦПФР, у 2019 році було зареєстровано 78 випусків aкцій, нa відміну від 2018, у якому було зaреєстровано 88 випусків цінних пaперів. Причиною зменшення кількості ввaжають сaме склaдність процедури лістингу.

Для того, щоб уникнути порушення вимог зaконодaвства щодо випуску aкцій, більшість ПАТ реоргaнізовують у ПрАТ або згідно зі змінaми в зaконодaвстві випускaють 10% aкцій у вільний обіг.

Нaступна проблемa в діяльності АТ буде стосувaтися прaв її учaсників – aкціонерів тa зaхисту, для того, щоб детально її дослідити необхідно проaналізувaти прaвa aкціонерів тa процедуру їх зaхисту.

Зaгaльне визнaчення прaв aкціонерa нaм нaдaє Зaкон України «Про aкціонерні товaриствa. Пункт 8 чaстини 1 стaтті 2 цього Зaкону вкaзує нa те, що прaва особи, якa приймає мaйнову учaсть у діяльності aкціонерного товaриствa – це сукупність мaйнових і немaйнових прaв aкціонерa – влaсникa aкцій товaриствa, які випливaють з прaвa влaсності нa aкції, що включaють право на участі в управлінні акціонерним товариством, отримання дивідендів та активів акціонерного товариства у разі його ліквідації відповідно до закону, а також інші права та правомочності, передбачені законом чи статутними документами.

Як вже зазначалося раніше, акціонерами можуть бути як фізичні особи, як юридичні, так і держава. Товариство повинно забезпечувати захист прав, законних інтересів акціонерів та забезпечувати рівне ставлення до всіх акціонерів, незалежно від того, чи є акціонер фізичною/юридичною особою або це державою, резидент України чи ні, якою кількістю акцій володіє та інші фактори. В залежності від того, власником яких акцій є особа, акціонери бувають власниками привілейованих акцій та власники простих акцій, через що, їх права потрібно розглядати окремо, так як вони різняться.

Акціонери-власники привілейованих акцій. Всі привілейовані акції одного класу між собою рівні, і кожною із них надається однакова сукупність прав. Статут АТ визначає та закріплює права та їх обсяг, які надаються власникам привілейованих акцій. Статут визначає:

1. Розмір і черговість виплати дивідендів;
2. Ліквідаційну вартість і черговість виплат у разі ліквідації товариства;
3. Випадки та умови конвертації привілейованих акцій цього класу у привілейовані акції іншого класу, прості акції або інші цінні папери;
4. Порядок отримання інформації

Також власники привілейованих акцій мають права голосу під час вирішення загальними зборами питань, щодо:

1. Припинення діяльності товариства, що призводить до конвертації привілейованих акцій цього класу у привілейовані акції іншого класу, прості акції або інші цінні папери.
2. Внесення змін до статуту товариства, що спричинять обмеження прав акціонерів – власників цього класу привілейованих акцій.
3. Внесення змін до статуту товариства, що передбачають розміщення нового класу привілейованих акцій, власники яких матимуть перевагу щодо черговості отримання дивідендів чи виплат у разі ліквідації товариства, або збільшення обсягу прав акціонерів – власників розміщених класів привілейованих акцій, які мають перевагу щодо черговості отримання дивідендів чи виплат у разі ліквідації товариства.
4. Зменшення статутного капіталу АТ.

Розглянемо детальніше права, якими наділяться власники привілейованих акцій. Сама назва, говорить про те, що власники таких акцій, мають певні привілеї порівняно зі власниками простих акцій. Так, будь-який акціонер має права на одержання дивідендів, які сплачуються один раз на рік за підсумками календарного року за рахунок прибутку, що залишається у розпорядженні акціонерного товариства після сплати встановлених законодавством податків, інших платежів у бюджет та процентів за використання банківського кредиту, в той час, як власники привілейованих акцій мають право на одержання дивідендів у вигляді твердого, заздалегідь установленого процента вкладених в акції коштів за їх номінальною ціною. Іншим словами, власнику привілейованої акції АТ зобов’язане виплатити фіксований та гарантований дивіденд незважаючи на результати своєї господарської діяльності. Щорічний прибуток за привілейованими акціями нараховується, як правило, за твердим процентом, що зафіксований на бланку акції. Якщо АТ завершило господарський рік зі збитками чи з невеликим прибутком, дивіденди за привілейованими акціями виплачуються з резервного фонду акціонерного товариства. Якщо, розмір дивідендів, що сплачуються за простими акціями, перевищує розмір дивідендів, які виплачуються власникам привілейованих акцій, останнім може виплачуватися доплата до розміру попередньо нарахованих дивідендів.

Що стосується ліквідації підприємства, то незалежного від того, через які підстави буде відбуватися процедура ліквідація підприємства, при її проведенні, права власників привілейованих і простих акцій будуть суттєво відрізнятися. Так, власники простих акцій мають право на частину активів підприємства, пропорційну їхній частці в статутному фонді товариства, в останню чергу, тобто лише після того, як будуть компенсовані всі інші зобов’язання та погашена заборгованість перед власниками привілейованих акцій, з цього виходить, що власники привілейованих акцій мають пріоритет і щодо отримання частки майна при ліквідації акціонерного товариства перед власниками привілейованих простих акцій, які вимушені чекати не лише доки товариство розрахується з державою, трудовим колективом та кредиторами, а й коли будуть задоволені вимоги власників привілейованих акцій.

Якщо в фінансовій стороні питання прав акціонерів, можна побачити суттєві привілеї, які отримають власники привілейованих акцій, порівняно з власниками простих акцій, то в стороні управління товариством, ситуація дещо інша. Можна сказати, що власники привілейованих акцій позбавлені права управляти товариством, окрім випадків, визначених законодавством, які вже зазначалися вище. Тобто він не має права голосу на загальних зборах акціонерів, не може обирати та бути обраним до керівних органів акціонерного товариства. Але, якщо статутом товариства передбачається інше, то має місце ситуація, коли акціонери – власники привілейованих акцій все ж таки приймають участь в управлінні товариством. Але така ситуація зустрічається рідко. Тому зазвичай залишається позиція, що акціонери-власник привілейованих акцій приймають участь лише у вирішені питань, які безпосередньо можуть вплинути на їх права.

Дослідивши права акціонерів – власників привілейованих акцій та привілеї, якими вони наділяються, слід проаналізувати правове становище акціонерів – власників простих акцій. Кожною простою акцією АТ її власнику надається однакова сукупність прав.

До основних прав, якими наділяються власники простих акцій відносять:

1. Участь в управлінні АТ.
2. Отримання дивідендів.
3. Отримання у разі ліквідації товариства частини його майна або вартості частини майна товариства
4. Отримання інформації про господарську діяльність АТ.

Власники простих акцій, можуть наділятися і іншими правами, які передбачені актами законодавства та статутом АТ.

Як вже зазначалося вище, в питанні виплати дивідендів та отримання частини майна товариства або його вартості, у разі ліквідації, перевага надається власниками привілейованих акцій, ніж власникам простих акцій.

Що стосується виплати дивідендів, то право власності на просту акцію не означає гарантованої виплати дивідендів, виплата дивідендів за простими акціями напряму залежить від результатів господарської діяльності АТ, якщо ж воно за наслідками річної діяльності одержить невеликий прибуток або ж ще з’являться збитки, то дивіденди за простими акціями виплачуватися не будуть.

Рішення про виплати дивідендів за простими акціями приймається на загальних зборах. Саме загальні збори вирішують долю прибутку АТ, у разі його наявності. Може бути прийняте рішення, про виплату дивідендів за простими акціями, або може бути прийняте рішення, що доцільніше зараз бути вкласти прибуток у розвиток підприємства або покрити інші потреби, які виникають при діяльності підприємства. Іншими словами, законодавством, не передбачається вимога до АТ стосовно обов’язкової виплати дивідендів, все на розсуд загальних зборів цього підприємства.

Що стосується права на отримання частини майна товариства або його вартості, то як вже зазначалося вище, отримати його власник простих акцій може лише тоді, коли товариство розрахується з державою, трудовим колективом та усіма кредиторами, задовольнить вимоги власників привілейованих акцій, і у разі залишення майна, акціонер може розраховувати на частину цього майна або його вартості.

Перевага прав власників простих акцій над правами власників привілейованих акцій проявляється в питанні управління акціонерним товариством. Так, кожна проста акція є одним голосом на загальних зборах акціонерів і її власник має право без будь-яких обмежень брати участь в управлінні акціонерним товариством.

Питання захисту прав акціонерів є одним з найактуальніших питань в корпоративній сфері. Як вже зазначалося раніше, діяльність акціонерних товариств, є одною з основних складових економічного становища України, так як АТ є найбільшими платниками податків до державного бюджету, а також держава може бути акціонером АТ та отримувати прибуток у вигляді дивідендів. Якщо економічне становище країни залежить від діяльності акціонерного товариства, то діяльність акціонерного товариства залежить від її учасників – акціонерів, адже статутний капітал акціонерного товариства, формують саме акціонери, шляхом майнової участі. В результаті чого, між акціонером і акціонерним товариством виникають правовідносини, в яких кожна зі сторін наділяється правами та обов’язками. Як показує практика, права акціонерів дуже часто порушуються, і на мають достатнього захисту у разі порушення, через що, у виникає недовіра до акціонерних товариств, і в результаті чого, останні втрачають потенціальних інвесторів, які не впевнені, що в кінцевому результаті зможуть отримати дохід від діяльності товариства, у вигляді дивідендів.

Повноваження щодо захисту прав акціонерів лежить на акціонерному товаристві та державі. Питання захисту прав акціонерів, закріплено на законодавчому рівні в Законі України «Про акціонерні товариства», Законі України «Про господарські товариства», в Цивільному кодексі України та інших нормативно правових актах, а також у статуті самого акціонерного товариства.

Вирішальну роль в захисті прав акціонерів відіграє закон, який встановлює основні вимоги, до створення, функціонування та припинення діяльності акціонерних товариств, які б відповідали інтересам не лише окремих осіб, а й суспільства в цілому, в тому числі міноритарних акціонерів. При цьому використовуються різноманітні засоби, більшість з яких є типовими для акціонерного права країн ринкової економіки:

* державна реєстрація АТ як суб’єктів підприємницької діяльності та емітентів цінних паперів,
* реєстрація випуску цінних паперів, а також забезпечення інформованості про це населення та заінтересованих юридичних осіб,
* чітке розмежування функцій між загальними зборами акціонерів та правлінням, а також спостережною радою, як органу, що здійснює контроль за діяльність виконавчого органу з метою забезпечення дієвості та оперативності діяльності АТ, з одного боку, та збалансованості повноважень його органів – з іншого,
* встановлення кількісних та якісних вимог до складу виконавчого органу та наглядової ради АТ,
* механізм відповідальності засновників та посадових осіб АТ, а також власників найбільш крупних пакетів акцій(насамперед контрольного пакету, володіння яким дозволяє контролювати діяльність товариства і здійснювати на нього вирішальний вплив за спричинену з їх вини шкоду решті акціонерів цього ж товариства,
* надання акціонерам прав, що забезпечують захист їх інтересів(право голосу,
* право на інформацію про діяльність АТ, право на дистрибуції тощо),
* процедури реорганізації та ліквідації АТ, що якнайповніше враховують як інтереси кредиторів АТ, так і акціонерів товариства, та інші заходи.

Окрім цього, захист прав акціонерів може здійснюватися:

* в самому акціонерному товаристві за допомогою розроблених і зафіксованих у внутрішніх документах механізмів врегулювання спірних відносин за участю акціонерів
* у судовому порядку
* у спеціальному – Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку в межах її компетенції.

Механізм захисту прав акціонера в межах акціонерного товариства закріплюється у внутрішніх документах, а саме у статуті АТ.

Функція захисту прав акціонерів, в межах акціонерного товариства покладена на органи, що мають захищати інтереси акціонерів, а саме: загальні збори, наглядова рада, ревізійна комісія, щодо проведення позапланових ревізій фінансово-господарської діяльності виконавчого орану у випадках, передбачених чаконо, статутом та іншими внутрішніми документами товариства.

Вони вправі розглядати спірні питання корпоративного характеру, тобто такі, що виникають всередині самого товариства між акціонерами, між окремими групами акціонерів, органами товариства або їх посадовими особами.

Спеціальним органом, покликаним захищати права акціонерів на ринку цінних паперів, є Державна комісія з цінних паперів та фондового ринку. Вона розглядає заяви акціонерів відповідно до Рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку «Про затвердження Інструкції про порядок розгляду звернень громадян в Національній комісії з цінних паперів та фондового ринку» №1954-12 від 06.11.2012р.

У разі необхідності комісія перевіряє обґрунтованість скарг заявника, при виявлені порушень законодавства приймає відповідне рішення, а саме про припинення порушення на ринку цінних паперів та про застосування санкцій у формі штрафу до порушників.

Одним з найчастіших способів захисту прав акціонерів є захист у судовому порядку. Світова практика акціонерної справи видаляє такі судові способи захисту прав акціонерів:

* пред’явлення прямих позовів в інтересах окремих акціонерів, у разі порушення прав та законних інтересів самого акціонера:
* про видачу повністю сплачених акцій, про сплату затверджених, але невиплачених дивідендів;
* про внесення в список власників іменних цінних паперів;
* про відшкодування шкоди у зв’язку із зміною розміру статутного фонду товариства;

Згідно з законодавством України передбачається переважне застосування саме цього виду позовів.

* пред’явлення акціонерами непрямих позовів – в інтересах акціонерного товариства у разі завдання йому шкоди, якщо саме товариство з певних причин не подає такі позови, зазвичай таке відбувається, коли існує незацікавленість в цьому посадових осіб органів товариства;
* пред’явлення окремими акціонерами колективних позовів в інтересах усіх акціонерів, права яких було порушено. Подання таких позовів передбачає необхідність повідомлення усіх акціонерів, у чиїх інтересах подається позов).

Важливим моментом є судове оскарження рішення загальних зборів. Якщо таке рішення або порядок його прийняття порушують вимоги закону «Про акціонерні товариства» інших актів законодавства, статуту чи положення про загальні збори АТ, акціонер, права та інтереси якого порушені таким рішенням, може оскаржити це рішення в судовому порядку протягом одного рокуз дати його прийняття.

Рішення загальних зборів з питань злиття, приєднання, поділу, перетворення, виділу товариства, зміни його типу з публічного на приватне, вчинення значного правочину та зміни розміру статутного капіталу може бути оскаржене акціонером виключно після отримання письмової відмови в обов’язковому викупі товариством акцій або в разі неотримання відповіді протягом 30 днів від дати її направлення на адресу товариства.

Також треба зазначити, змінами в законодавстві встановлено, якщо допущені порушення не порушують законні права, який оскаржує рішення, то суд має право з урахуванням усіх обставин справи, залишити в силі оскаржуване рішення.

Підсумовуючи процедуру захисту прав акціонерів у судовому порядку, необхідно звернути увагу, на те, що ефективність захисту прав залежить в першу чергу від самого акціонера, його активності та оперативності. Важливим є вчасність та послідовність в діях по відстоюванню своїх прав, що можливо, зокрема, при високій правовій освітченості.

Аналізуючи діяльність акціонерних товариств в Україні, можна помітити, що права акціонерів, які закріплені законодавством та внутрішніми документами товариства, на практиці досить часто порушуються. Розглянемо окремо порушення, які зустрічаються найчастіше.

Як показує практика, найчастіше порушується право акціонерів на отримання дивідендів.

На практиці, використання чистого прибутку зводиться до розв’язання протиріч між інтересами підприємства та акціонерів. Досить очевидна думка, що акціонери вкладаючи свої активи в діяльність товариства, мають на меті отримати якомога більші доходи, а підприємство в свою чергу зацікавлене в якомога більшій сумі реінвестованого прибутку.

Відповідно до вищесказаного, дивідендна політика АТ полягає в прийнятті рішення щодо виплати дивідендів в поточному та перспективному періодах. У більш широкому розумінні під дивідендною політикою, розуміють принципи та методи визначення частини прибутку, сплачуваної власнику капіталу, відповідно до його внеску у загальному обсязі власного капіталу до підприємства.

Аналізуючи діяльність АТ в України, можна помітити, що дивідендна політика різних акціонерних товариств, різниться між собою. Одні АТ повність інвестують чистий прибуток в розвиток компанії, як наприклад, у свій час, це робили ПрАТ «МТС Україна», ПАТ «Київстар», вони не розподіляли прибуток між акціонерами, а повністю інвестували його в подальший розвиток компанії.

А інші компанії, навпаки, спрямовували прибуток підприємства на виплату дивідендів акціонерам. Так, наприклад, ПАТ «Інгулецький гірничозбагачувальний комбінат» сплатив, майже, у повному обсязі нараховані дивіденд, тим самим продемонструвавши стабільність та надійність власної дивідендної політики та позитивну тенденцію щодо реалізації процедури нарахування та сплати дивідендів.

Така ж ситуація спостерігається таких відомих компаній, як ПАТ «Фоззі Рітейл», ПАТ «Конті», які також мають гарну репутацію в питанні виплати дивідендів акціонерам.

Але така позитивна тенденція дивідендної політики, просліджується не у всіх акціонерних товариствах. Зазвичай, АТ встановлюють мінімальний розмір дивідендів, щоб мати змогу виплатити їх і не зазнавати великих фінансових витрат та труднощів.

Як показує практика, українські підприємства, здебільшого використовують залишкову політику дивідендних виплат, яка забезпечує високий темп розвитку підприємства, підвищення його фінансової стабільності, але її недоліками є нестабільний розмір дивідендних виплат. Даний характер дивідендної політики доцільно застосувати на ранніх стадіях функціонування підприємства, що пов’язано із високим рівнем ділової та інвестиційної політики.

Реалізація дивідендної політики іншими шляхами в даний час є проблематичним, в результаті чого, частка акціонерних товариств, що виплачували дивіденди, не перевищує 10-15%.

Аналізуючи проблему виплати дивідендів акціонерам, випливає інше питання, щодо нерівного ставлення до різних акціонерів. Ця проблема відображує себе у декількох моментах.

По-перше, повертаючись до питання дивідендної політики, спостерігається перевага держави над іншими акціонерами. Як вже зазначалося раніше, рішення про виплату дивідендів приймається загальними зборами акціонерного товариства, яке опирається на розмір прибутку,потреби підприємства та інше. Іншими словами нормативно-правові акти, які регулюють діяльність акціонерних товариств, залишають за акціонерним товариством право вирішувати виплачувати дивіденди чи ні. Але в той же час частина 5 статті 11 ЗУ «Про управління об’єктами державної власності» зазначає, що господарські товариства, у статутному капіталі яких є корпоративні права держави, які не прийняли рішення про нарахування дивідендів до 1 травня року, що настає за звітним, сплачують до державного бюджету частину чистого прибутку у розмірі, визначеному за базовими нормативами відрахування частки прибутку, що спрямовується на виплату дивідендів, встановлених на відповідний рік, але не менше 30 відсотків, до 1 липня року, що настає за звітним.

Іншими словами, держава забезпечує своє право на отримання дивідендів, шляхом закріплення обов’язку АТ виплачувати дивіденди державі у встановлений термін, і в результаті чого порушується принцип рівного ставлення АТ до акціонерів.

По-друге, нерівне ставлення до акціонерів просліджується у питанні мажоритарних та міноритарних акціонерів. Проблемі статусу мажоритарних і міноритарних акціонерів останнім часом приділяється немало уваги. Мажоритарні акціонери – це великі акціонери, чиї пакети акцій дають їм змогу брати участь в управління акціонерним товариством. Міноритарні акціонери - пакети акцій у яких менші, ніж пакети мажоритарних акціонерів і які не мають великого впливу на управління АТ. Виділяють декілька різних підходів до визначення міноритарних акціонерів. Міноритарні акціонери на відміну від мажоритарних акціонерів володіють незначною кількістю акцій, а отже не мають вирішального впливу на діяльність АТ. Міноритарні акціонери, володіють такими самими правами, як і всі інші власники простих акцій Більшість практиків та науковців в галузі корпоративного права проводять межу між мажоритарними і міноритарними акціонерами залежно від володіння ними пакетом акцій, що дає можливість впливу на господарську діяльність товариства, в розрізі від 10% до 25% акцій.

Коливання у визначенні поняття міноритарного акціонера зумовлені неможливість уніфікації єдиного показника для всіх АТ, які мають різні статутні фонди(капітали) та різний розподіл акцій між акціонерами. Зокрема, 10-15% акцій в одному АТ з погляду капіталовкладень може бути більше ніж 25-50% в іншому. Або в АТ із роздробленими пакетами акцій по 10 % кожний, акціонера, який володіє таким пакетом, навряд чи можна вважати міноритарним.

Інші фахівці вважають, що міноритарними вважаються акціонери, які володіють менш ніж 1% акцій товариства. При такому підході вони не беруть участі в управлінні товариством, а їхні інтереси лежать, переважно, у площині отримання дивідендів.

Якщо проаналізувати практику, вплив акціонера на діяльність АТ у багатьох випадках залежить не стільки від розміру пакета, скільки від його політичної підтримки та фінансових ресурсів. Підтвердженням цього є випадки, коли держава, володіючи контрольним пакетом акцій, не могла реально впливати на діяльність АТ та почувалася міноритарним акціонером, або інші випадки, коли мажоритарний акціонерів дрібні акціонери позбавляли права власності на контрольний пакет, застосовуючи найрізноманітніші способи поглинання.

На захист міноритарних акціонерів також встали суди. Так, наприклад, 21.09.2019р. Касаційний господарський суд у складі Верховного суду прийняв постанову по справі №925/1224/18, якою роз’яснив механізм захисту права міноритарного акціонера, на продаж акцій мажоритарним акціонерам за ринковою вартість, у разі, якщо перший проголосував проти рішень про додаткову емісію, поглинання або здійснення іншого правочину.

Також, постанова вказує на те, що подальше схвалення правочину АТ, дотримуючись встановленій процедурі, зобов’язує товариство викупити акції, у акціонерів, які зареєструвалися на зборах та проголосували проти прийняття загальними зборами рішення щодо схвалення.

Верховний суд підтвердив те, що у разі відмови АТ від викупу акцій, у акціонера, дане право якого порушено, з’являється достатньо підстав для звернення до суду з вимогою визнати недійсним рішення зборів в частині надання зголи на вчинення значного правочину та/або правочину, щодо якого є заінтересованість, і задоволення позову, в такому випадку, не вимагає незаконності рішення зборів у цій частині.

Незаконність рішення зборів буді полягати у невиконанні АТ обов’язку, щодо викупу акцій, що виникло в результаті прийняття рішення, проти схвалення якого проголосував акціонер, чиє право щодо викупу акцій, в результаті було порушено.

Набуло поширення взаємне володіння, коли товариство володіють частками у статутних фондах одне одного, а також кругове володіння, через яке товариство де-факто володіє власними акціями, хоча де-юре ці акції належать іншій юридичній особі, учасником якої є це товариство.

Заінтересованість в угодах товариства може пов’язуватися, наприклад, з родинними стосунками посадової особи товариства з посадовою особою потенційного контрагента за договором або з фактом володіння значною часткою в статутному капіталі такого контрагента. Наслідком такої заінтересованості може бути укладання угод про відчуження майна товариства за цінами, нижче ринкових, або навпаки, придбання у заінтересованого контрагента продукції за завищеними цінами. Обидві ситуації мають наслідком завдання шкоди майновим інтересам товариства, а відповідно, й інтересам акціонерів. Чинне законодавство України не містить вимоги про розкриття такої заінтересованості посадовими особами товариств. Тому вимогу про обов’язок членів ради та правління товариства розкрити інформацію про їхню заінтересованість і угодах, які вчиняються товариством або передбачаються в майбутньому, а також термін та порядок надання товариству такої інформації повинні містити статут чи внутрішні положення АТ. Якщо прийняття рішення про вчинення угоди віднесено до компетенції органу товариства, до складу якого входить зазначена посадова особа, внутрішні положення товариства повинні передбачати, що така особа не бере участі у голосуванні при вирішенні питання про вчинення угоди.

Розмивання часток акціонерів у капіталі акціонерного товариства зустрічається, коли товариство розміщує акції серед керівництва або наближених до нього інвесторів за ціною, значно нижчою ніж ринкова, та не надає іншим акціонерам переважного права на придбання додаткових акцій. Через що зменшуються частки, якими володіють інші акціонери, тоді як загальна вартість товариства збільшується на значно менший відсоток.

Найбільший резонанс, навіть за межами країни, мала історія розмивання часток акціонерів у ПАТ «Дніпрошина», але, подібні випадки зустрічалися не одноразово.

ЗУ «Про господарські товариства» тільки вказує на переважне права акціонерів на придбання акцій додаткових випусків, але не містить порядку його реалізації та вимоги про те, що воно надається для збереження акціонерами їх часток у статутному фонді товариства. Через це акціонерні товариства на власний розсуд тлумачать це право, встановлюють переваги одних акціонерів перед іншими, наприклад, переваги засновників перед рештою акціонерів, як це було закріплено в статуті ПАТ «Дніпрошина». Через те,що українським законодавством закріплюється лише максимальний строк проведення відкритої підписки, яка становить 6 місяців, поширилися практика проведення підписки на додаткові акції за декілька днів, що, безумовно, ускладнює реалізацію всіма бажаючими акціонерами їхнього переважного права. Так, ВАТ «Левада» на підставі рішення правління про додаткову емісію акцій провело підписку за 2 дні у віддаленому сільському районі. Також, протягом 1 дня здійснювалася підписка на акції додаткової емісії ПАТ «Концерн Стирол». Аналізуючи вищевикладене, можна зробити висновок, що зараз у ДКЦПФР формально не має підстав відмовити в реєстрації інформації про випуск акцій, посилаючись на те, що АТ планує провести підписку за 1 день, або через обране емітентом місце для проведення підписки, хоча можливість всіх акціонерів скористатися переважним правом за таких умов викликає сумніви.

Ще одне порушення стосується права на забезпечення всім акціонерам рівних можливостей щодо участі у загальних зборах акціонерів. Зазвичай це порушення проявляє себе у формах:

* ненадання або несвоєчасне надання повідомлення про проведення загальних зборів;
* ненадання можливості до проведення зборів ознайомитися з матеріалами, що стосуються порядку денного. Товариство може посилатися на те, що матеріали ще не готові, і тому не має можливості ознайомити з ними акціонерів і відтягувати процес ознайомлення до самих зборів.
* відмова в допуску представників акціонерів на загальні збори з надуманих підстав. Іноді товариства намагаються ускладнити участь акціонера у зборах через обраного ним представника, вимагаючи від представника лише нотаріально посвідчену довіреність, про що зазначається повідомленні про проведення загальних зборів, в той час, як ЗУ «Про господарські товариства» дозволяє посвідчувати довіреності також в правлінні або у реєстратора.
* Скликання позачергових загальних зборів з порушенням решти акціонерів тими акціонерами, які скликають позачергові зальні збори.
* Проведення загальних зборів, не за місцем знаходження акціонерного товариства, що іноді унеможливлює безпосередню участь у зборах частини акціонерів, особливо міноритарних. Так, наприклад, ПрАТ «Херсонський комбінат хлібопродуктів» проводилися у столиці Угорщини, Будапешті. Державі в цьому товаристві належало 25% акцій, а через проведення зборів за межами України представник держави не мав змоги взяти в них участь. Але оскільки, Закон зазначає, що «загальні збори проводяться, як правило, за місцем знаходження АТ», а виключень з цього «як правило» не містить, то на законодавчому рівні, проведення загальних зборів не за місцем знаходження АТ, не може визнаватися як порушення.

І ще одне порушення просліджується в праві акціонера на отримання інформацію. Відсутність належного розкриття інформації про товариство не тільки порушує права акціонерів на інформацію, але й не забезпечує однакового ставлення до всіх акціонерів та має наслідком дії, що спричиняють акціонерам збитки. В Україні певною мірою це пояснюється тим, що Закон «Про господарські товариства» тільки проголошує право акціонера отримувати інформацію про діяльність товариства й не містить порядку його реалізації акціонерами. В той же час нерідко спостерігається свідоме приховування керівництвом інформації, вчинення перешкод для її отримання акціонерами, наприклад, акціонеру відмовляють у надісланні поштою певних матеріалів, на ознайомлення з якими він має законне право, навіть за умови сплати ним всіх витрат з копіювання та пересилки, й пропонують особисто прийти й ознайомитися з матеріалами в офісі товариства.

Порушення прав акціонерів відбувається через те, що реалізація прав акціонерів та їх механізм їх захисту, належним чином не закріплені в законодавстві, в результаті чого виникають прогалини в праві.

Як показує досвід країн, що розвиваються, більшість проблем нерівного ставлення до акціонерів та порушення їх прав слід вирішувати на рівні закону. В деяких країнах, до який відноситься й Україна, ще не прийнято сучасних та адекватних законів, що регулюють діяльність АТ. Тому порушення прав акціонерів нерідко відбувається при дотриманні чинного законодавства.

Інформація в пресі та семінари, безпосередня робота з підприємствами, робота через ринкових посередників — все це слід застосовувати для інформування акціонерних товариств та акціонерів, про те, що саме можливо робити сьогодні для того, щоб підприємства стали більш привабливими для інвесторів. Крім цього, організатори торгівлі можуть вимагати від акціонерних товариств включення до внутрішніх документів положеньпро захист прав акціонерів як умову включення таких товариств до лістингу. Таким чином, інвестори відразу, без додаткового аналізу, знатимуть, що внутрішні документи товариств, акції яких включені до лістингу фондовій біржі або торговельноінформаційної системи (принаймні найвищого котирувального рівня), надають необхідний захист прав акціонерів. Ці товариства, в свою чергу, матимуть більші можливості щодо залучення інвестицій.

Підвищення ролі комісій з цінних паперів у захисті прав акціонерів. Нерідко можна чути заперечення та навіть побоювання учасників ринку щодо посилення ролі та поширення повноваженьдержавних органів управління. Однією з таких перешкод є необхідністьсплати державного мита. Ця проблема існує в Україні, де ДКЦПФР, на відміну від, скажімо, Антимонопольного комітету, не звільнена від сплати державного мита за судовими позовами. До того ж через існуючий в Україні порядок сплати держаного мита ця процедура забирає у ДКЦПФР багато часу, що підвищує ризик пропуску встановлених законодавством строків

Також необхідно зазначити щодо реалізації акціонером переважного права на придбання додаткових акцій. ЗУ «Про господарські товариства» тільки вказують на переважне право акціонерів на придбання акцій додаткових випусків, без зазначення процесу його реалізації, в результаті чого зустрічаються випадки, коли товариство розміщує акції серед керівництва або наближених до нього інвесторів за ціною, яка нижча за ринкову, через що інші акціонери позбавляються переважного права на придбання додаткових акцій, що має наслідком зменшення часток, якими володіють акціонери, в той час, як загальна вартість товариства збільшується.

Доцільно було б закріпити в законодавстві процедуру реалізації права на переважне право придбання додаткових акцій, що позбавить товариство на власний розсуд проводити процедуру додаткового випуску акцій та встановлення переваги одних акціонерів над іншими.

Щодо шляхів удосконалення наявного порядку виплати дивідендів. Необхідно передбачити норму, яка б закріпила обов’язок органів управління акціонерного товариства, частину прибутку спрямовувати на виплату дивідендів.

Науковці пропонували закріпити право акціонера на отримання дивідендів безвідносно до факту прийняття рішення про їх виплату, а умовою його здійснення – наявність прибутку в акціонерному товаристві та встановити можливість оскарження бездіяльності товариства у судовому порядку.

Опираючись на дослідження практики виплати дивідендів, можна зробити висновок, що вдосконалення механізму сплати дивідендів, могли б стати зміни у законодавстві, які б сприяли конкретним заходам: зміні керівництва, дивідендній політиці, іншим заходам, за умови отримання підприємством збитків.

Це повинен бути визначений комплекс заходів, спрямований на покращення результатів діяльності АТ, відповідно, сплати дивідендів акціонерам.

Найбільш ефективним контролером акціонерного капіталу є міноритарні акціонери.

Законодавче регулювання діяльності, у кризовий період, а також під час фінансово-економічного оздоровлення організації призведе до вирішення даної проблеми.

Держава вже обрала напрям – захист міноритарних інвесторів, але це повністю не вирішить проблему.

Для підприємств, які вирішили не нараховувати і не сплачувати дивіденди, а реінвестувати у власну діяльність, логічним та правильним вважаємо закріпити право акціонера на отримання дивідендів безвідносно до факту прийняття рішення про їх виплату та встановити можливість оскарження невиплати дивідендів у судовому порядку.

Найпершими європейськими нормативними актами, що сформували надалі інституціональне поле великої кількості європейських країн, були Цивільний і Торговельний кодекси Наполеона 1804—1807 рр. у Франції й Торговельний кодекс Бісмарка 1897 р. у Німеччині. Базовим розмежуванням систем регулювання корпоративних відносин, зазвичай, позначають наявність у країні традицій "цивільного" права (Франція, Німеччина) або "загального" права (Англія, США).

У континентальній Європі загальноприйнятим є розподіл права на публічне (відносини між державою і приватними особами) і приватне (регулювання й захист інтересів приватних осіб). Приватне право, у свою чергу, підрозділяється на дві основні частини: цивільне (загальні норми, що регулюють відносини приватних осіб) і торговельне (відносини при ватних осіб у зв'язку з отриманням прибутку). Торговельні товариства, розглядаються як галузь торгівельного права, а акціонерні товариства, у свою чергу, — як частина "торговельних товариств" ("господарських товариств"). Іншим формальним розходженням є деталізація (або відсутність такої) норм акціонерного права в спеціальних законах. Спеціальні закони, що відносяться до акціонерних товариств (крім кодексів), існують у цей час у більшості країн, наприклад, у Франції (закон про торговельні товариства 1966 р.), у Німеччині (Закон про акціонерні товариства 1965 р.), у Швейцарії (Зобов'язальний закон) й ін. В Італії, навпаки, діяльність акціонерних товариств регулюється Цивільним кодексом. Ще одним розходженням корпоративного сектора різних країн є структура власності й величина концентрації власності.

У більшості країн континентальної Європи корпоративний сектор економіки характеризується наявністю домінуючого власника, при цьому більша частина великих пакетів акцій перебуває в руках вузької групи власників. На відміну від цього, корпоративний сектор Великобританії характеризується дисперсною структурою власності. Не дивлячись на те, що розходження в структурі власності між континентальною Європою й Великобританією досить значні, у країнах континентальної Європи існують розходження в числі компаній, повністю контрольованих або в структурі капіталу яких є домінуючий власник. Так, Скандинавські країни мають найнижчу частку компаній, контрольованих домінуючим власником, у той час як країни німецької групи й країни, що недавно вступили до ЄС (за винятком Словенії), мають найвищу частку. Для визначення світових тенденцій у галузі регулювання корпоративних відносин звернемося до досвіду провідних західних країн. З цією метою доцільно розглянути Великобританію як країну англосаксонської традиції, Францію й Німеччину як представників континентальної корпоративної традиції й найбільш близьких для України з позицій структури корпоративної власності,. Досліджуючи корпоративний сектор Великої Британії, можна виділити його проблеми та особливості. В цій країні розрізняють два види акціонерних товариств: приватні та публічні. Приватні компанії аналогічні закритим акціонерним товариствам, мають у своєму складі від двох до 50 акціонерів. Публічна компанія є аналогом відкритої корпорації. Чисельність її акціонерів не повинна бути меншою семи осіб. Характерною ознакою є те, що значну частину корпоративного сектора Великобританії становлять публічні (державні) корпорації, діяльність яких контролюють міністерства. Оскільки ці корпорації діють у сфері державного сектора, ними керують державні органи. Порівняно з цим сектор приватного підприємництва регулюється не так жорстко, хоча повноваження з регулювання приватного сектора також в основному покладені на міністерства (фінансів, торгівлі та промисловості, транспорту, сільського господарства і т.д.). Головною функцією публічних корпорацій у Великобританії є керування державним сектором, для чого створюються спеціалізовані корпорації окремо з кожного виду промисловості. Значну групу складають звичайні недержавні корпорації, для яких уряд був чи залишається власником акцій або контролює їх яким-небудь іншим способом. До такого роду компаній можна віднести, наприклад "Брітіш петролеум" (уряд був власником 49% акцій аж до 1979 р., а також два урядових директори мали вето на рішення керівництва компанії). Варто відмітити, що корпоративний сектор Великобританії є одним найстаріших у світі. Значну роль у ньо му відіграють такі корпорації, як: "Роял Датч Шелл", "Брітіш Петролеум", "Юнілевер", "Імперія кемікл індастріз", "Барклейз бенк", "Вестмінстер бенк". Корпоративне управління Великобританії засновано на принципі єдиного керування. Для компаній Англії характерна однорівнева система органів керування. Так у Законі про компанії 1985 р. органами компанії визначені: директора й секретар компанії, а також загальні збори акціонерів. Директори здійснюють керування діяльністю компанії в рамках своїх повноважень. Вони визначають структуру керування компанії. Директори можуть створювати допоміжні органи — комітети, у які можуть входити один або декількох директорів. Директори можуть делегувати керівному директорові або іншим директорам повноваження з керівництва виконавчими органами компанії. Повноваження цих осіб можуть бути скорочені у випадку необхідності. Директори компанії утворюють раду директорів, очолювану головою ради директорів. До складу ради директорів входять виконавчі директори (директори, що займають посади менеджерів), а також невиконавчі директори (директори, що не займають виконавчих посад). Кожен директор має право призначити альтернативного директора, що у випадку відсутності основного директора має повний набір повноважень й обов'язків основного директора, включаючи участь у раді директорів із правом вирішального голосу. Основний директор має право звільнити альтернативного директора від посади за своїм рішенням.

Кожен акціонер компанії має один голос на кожну акцію належної йому частки в акціонерному капіталі компанії. У всіх інших випадках голосування проводиться за принципом один голос на одного акціонера. Однак акціонери мають право вимагати голосування за кількістю акцій. Така вимога повинна бути заявлена мінімум двома акціонерами компанії, які мають пакет акцій, що становить не менш 10% акціонерного капіталу компанії. Французький підхід до регулювання діяльності компанії традиційно є більше імператив ним, ніж англосаксонський. Перевага в цьому випадку віддається чітким і детальним правилам, що регулюють діяльність компаній. У Франції режим, що регулює керування акціонерними товариствами, був установлений Законом від 24 липня 1966 р. (Закон 66/537) і набув чинності 23 березня 1967 р. Об'єднання у вигляді акціонерних товариств є найпоширенішою у Франції формою організації підприємства. Їхня кількість становить близько 170000 зареєстрованих компаній. В акціонерному товаристві повинно бути не менш 7 акціонерів, при цьому максимальне число не встановлюється. Також не накладає додаткових обмежень на номінальне значення акцій. Для реєстрації акціонерного товариства необхідно підготувати меморандум і статут компанії. Звичайно для європейських акціонерних товариств публічного типу встановлюється строк їхнього існування, рівний 99 рокам, але цей строк може бути додатково збільшений відповідно до прийнятого акціонерами резолюції. Структура органів керування може бути однорівнева (традиційно використовується саме однорівнева) або дворівнева із включенням у керування наглядацької ради. У випадку використання однорівневої системи правління повинне складатися з мінімально 3 і максимально 12 чоловік (або 15 чоловік для компанії, акції якої котируються на фондовому ринку). Цифра може зрости до 24 у проміжний після злиття компаній період. Максимальне знаходження на одному місці члена правління становить 6 років. Неголосуючі члени можуть призначатися для здійснення контролю рішень, прийнятих правлінням. Акціонер, що володіє понад 50% голосуючих акцій, може призначати всіх членів правління. Таким чином, законодавчо не передбачається обов'язкової присутності в компанії міноритарних акціонерів. Дворівнева система правління (яка була запозичена з Німеччини в 1966 р.) не одержала значного поширення серед французьких товариств. Вона використовується в менш ніж 10% відкритих акціонерних товариств, і останні тенденції в області вибору новостворюваними компаніями системи керування тільки підтверджують її непопулярність. У випадку використання дворівневої системи роль наглядацької ради полягає в здійсненні контролю за рішеннями, прийнятими правлінням компанії.

*Апробація результатів дослідження.* Результати кваліфікаційної роботи були обговорені на засіданнях кафедри цивільного права. Положення даної кваліфікаційної роботи були враховані автором в ході підготовки наукових статей для опублікування в українській науковій періодиці, під час участі у роботі наукових конференцій: Щорічна міжнародна науково-практична конференція «Запорізькі правові читання» м. Запоріжжя, 19-20 травня 2020 р., Всеукраїнська науково-практична конференція «Правова освіта та правова наука в умовах сучасних трансформаційних процесів» м. Запоріжжя, 20 листопада 2020 р.

РОЗДІЛ 2 ПРАКТИЧНА ЧАСТИНА

2.1. Особливості правового статусу акціонерного товариства

Поняття акціонерного товариства

Порівняння відмінностей ПАТ і ПрАТ

Кількісний показник діяльності в Україні акціонерних товариств в період з 2014-2020рр.

Кількісний показник діяльності в Україні ПАТ і ПрАТ в період з 2016-2020рр.

Динаміка кількості ПАТ та ПрАТ за 2016-2020рр.

Законодавче врегулювання діяльності акціонерних товариств

Процедура заснування акціонерного товариства

Компетенція установчих зборів акціонерного товариства

Співвідношення кількості інших організаційно-правових форм юридичних осіб, порівняно з організаційно-правовою формою, у вигляді акціонерного товариства

Способи створення акціонерного товариства

Проблеми створення на функціонування акціонерного товариства, що пов’язані з фінансовими витратами

Інформація, яка зазначається в статуті акціонерного товариства

Органи акціонерного товариства

Види загальних зборів та порядок їх скликання

Компетенція наглядової ради акціонерного товариства

Види виконавчого органу та його компетенція

Компетенція ревізійної комісії

2.2. Права акціонера, що виникають внаслідок його майнової участі у діяльності акціонерного товариства та способи їх реалізації

Групи акціонерів, в залежності від того, якими акціями вони володіють

Види інвесторів

Права, якими наділяються акціонери, внаслідок їх майнової участі в діяльності акціонерного товариства

Права акціонерів – власників привілейованих акцій

Класифікація акцій, якими посвідчуються корпоративні права акціонерів

Процедура реалізації акціонером свого переважного права на придбання акцій

Кількісний показник, реалізації акціонером свого переважного права на придбання акцій

Динаміка збільшення випадків реалізації акціонерами свого переважного права на придбання акцій

Особливості функціонування цінних паперів в електронній формі

Класифікація цін акцій

Співвідношення ціни обов’язкового продажу акцій до номінальної вартості акцій

Аналізуючи ціни обов’язкового продажу акцій порівняно до номінальної вартості акцій, можна зробити висновок. Що більшість сквіз-аутів проведені за ціною, що перевищує номінальну, а в деяких випадках, навіть у декілька разів.

Співвідношення ціни обов’язкового продажу відносно балансової вартості чистих активів на одну акцію

Нарахування акціонерним товариством дивідендів за акціями

Процедура реалізації права на отримання частини майна товариства у разі ліквідації

Умови реалізації акціонером свого права вимоги від акціонерного товариства здійснення викупу акцій

Реалізація акціонером переважного права на придбання акцій при додатковій емісії

Умови відчуження акціонером, належних йому акцій

Способи реалізації акціонером права на управління акціонерним товариством

Реалізація акціонером права на отримання інформації про діяльність АТ

Процедура розкриття емітентом інформації

2.3 Захист прав акціонера, що виникають в результаті його майнової участі у діяльності акціонерного товариства

Форми захисту акціонерами своїх корпоративних прав

Класифікація способів захисту прав акціонерів

Управління та захист корпоративних прав акціонера-держави

Засоби, які сприяють захисту прав акціонерів з боку держави

Законодавче закріплення механізм захисту прав акціонерів

Способи захисту прав акціонерів в судовому порядку

Тлумачення способів захисту прав акціонерів в судовому порядку

Повноваження ДКЦПФР в питанні захисту прав акціонерів

Повноваження загальних зборів при захисті прав акціонерів

Повноваження наглядової ради АТ при захисті прав акціонерів

Компетенція ревізійної комісії в питанні захисту прав акціонерів

Оскарження рішення загальних зборів в судовому порядку

Фактори, які впливають на дивідендну політику

Види порушень прав акціонерів

|  |  |
| --- | --- |
| Порушення прав акціонерів шляхом вчинення особами, які мають заінтересованість у вчиненні правочину: | |
| Перша група: | Друга група: |
| Особи, які можуть бути заінтересовані у вчиненні правочину: | Ознаки заінтересованості: |
| Посадова особа органу акціонерного товариства або її афілійовані особи; | Є стороною такого правочину або є членом виконавчого органу юридичної особи, яка є стороною правочину; |
| Акціонер, який одноособово або спільно з афілійованими особами володіє більше ніж 25 відсотками акцій товариства, та його афілійовані особи, окрім випадків, коли акціонер прямо або опосередковано володіє 100 відсотками акцій такого акціонерного товариства; | Отримує винагороду за вчинення такого правочину від акціонерного товариства або його посадових осіб або від особи, яка є стороною правочину; |
| Юридична особа, в якій будь-яка з осіб, що зазначалися вище є посадовою особою; | Внаслідок такого правочину набуває майно; |
|  | Бере участь у правочині як представник або посередник, окрім представництва акціонерного товариства посадовими особами. |

Порушення принципу однакового ставлення до акціонерів

Способи, якими вчинюються розмивання часток

Прогалини у праві щодо реалізації акціонерами переважного права на придбання акцій

Прогалини у праві щодо реалізації акціонерами права управління АТ

Прогалини у праві щодо права акціонера на отримання інформації про діяльність АТ

Рекомендації, щодо змін в законодавстві, які сприятимуть належному захисту прав акціонерів

Порушення прав міноритарних акціонерів

Позбавлення акціонерів переважного права участі в додатковій емісії

Варіанти покращення механізму прав акціонерів

2.4 Порівняльно-правовий аналіз механізму захисту прав акціонерів в Україні та Федеративній Республіці Німеччина

Законодавче врегулювання діяльності АТ

Статус міноритарного акціонера

Принципи на основі яких, здійснюються захист прав акціонерів

|  |  |
| --- | --- |
| Захист прав акціонерів наглядовою радою | |
| Німеччина | Україна |
| Німецьке законодавство вказує на те, що наглядова рада не призначається акціонерами в повному складі. | В Україні, наглядова рада акціонерного товариства є колегіальним органом, який здійснює захист прав акціонерів, в межах своїх повноважень, які визначаються законодавством і статутом товариства. |
| Акціонери в Німеччині обирають половину членів наглядової ради (інша половина, призначається співробітниками товариства), яка в у свою чергу, обирає членів управління. | Члени наглядової ради обираються акціонерами під час проведення загальних зборів товариства на строк, який не буде більше 3 років. |
| Прихильники німецької моделі підкреслюють важливість незалежності членів наглядової ради від мажоритарних акціонерів, оскільки члени правління призначаються наглядовою радою, але не акціонерами. Наглядова рада німецьких товариств не залежить від більшості акціонерів та сприяє інтересам товариства, і, як наслідок, - інтересам всіх акціонерів. | Членом наглядової ради може бути тільки фізична особа, але ця особа не може бути одночасно членом виконавчого органу та/або членом ревізійної комісії.  Тобто до складу обираються акціонери або їх представники та/або незалежні директори. |
| Важлива присутність незалежних директорів, які захищають права акціонерів. Встановлюються економічні важелів, що стимулюють товариства дотримуватися цієї вимоги. | Наглядова рада акціонерного товариства в Україні представляє інтереси акціонерів у період між проведенням загальних зборів |

Порівняння інструментів захисту прав міноритарних акціонерів

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Інструменти захисту прав міноритарних акціонерів: | Німеччина | Україна |
| Міноритарним є акціонер, що володіє не більше | 5% акцій | 10% акцій |
| Обов’язок лояльності | Прямо передбачається законодавством. | Не передбачається прямо законодавством. |
| Принцип рівного ставлення | Закріплений на законодавчому рівні | Не закріплений на законодавчому рівні |
| Обрання наглядової ради | 50% обирається акціонерами і 50% трудовим колективом товариства. | Повністю обирається акціонерами. |
| Незалежність наглядової ради від власників великих пакетів акцій | Здебільшого незалежні | В основному залежні.. |
| Процедури голосування на загальних зборах | «Одна акція дорівнює одному голосу» + винятки | «Одна проста акція – один голос» |
| Голосування поштою | «Метод здійснення прав голосу може бути визначений статутом», у тому числі і поштою. | Не передбачається законодавством. |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Здійснення акціонерами свого права на управління акціонерним товариством, шляхом участі у загальних зборах: | | |
| Німеччина: | Україна: | |
| В Німеччина та в Україні голосування акціонерами, здійснюється за принципом «одна акція дорівнює одному голосу, проте існують деякі винятки. | | |
| Законодавство Німеччини передбачає, що акціонер не може використати право голосу з питань, пов’язаних з ратифікацією його дії, виконання товариством позову проти нього або притягнення його до відповідальності. | В Україні приймати участі у голосуванні на загальних зборах не мають права акціонери-власники привілейованих акцій, окрім випадків, коли вирішується питання:  Припинення товариства, що передбачає переведення привілейованих акцій цього класу у привілейовані акції іншого класу, прості акції або інші цінні папери.  Внесення змін до статуту , що мають на меті обмеження прав власників акцій цього класу.  Внесення змін до статуту, що передбачають з’явлення нового класу привілейованих акцій.  Зменшення розміру статутного капіталу.. | |
| Законодавство зазначає, що якщо статут може передбачати можливість голосувати без присутності на загальних зборах, шляхом голосування через пошту. | | Українське законодавство не передбачає можливість голосування поштою. |

Порівняння механізму реалізації акціонерами права на отримання дивідендів

ВИСНОВКИ

В процесі дослідження прав осіб, які приймають майнову участь у діяльності акціонерного товариства та механізму їх захисту, проведений законодавства України, наукових праць, статистичних даних, даних щодо діяльності акціонерних товариств в Україні, а також здійснено порівняння моделей реалізації та захисту прав акціонерів в Україні та Німеччині. На основі аналізу вищезазначених матеріалів, сформульовані висновки та пропозиції щодо усунення прогалин та удосконалення законодавства, що регулює діяльність акціонерних товариств в Україні. В ході проведеного дослідження отримані наступні висновки:

1.Діяльність акціонерних товариств в Україні регулюється Конституцією України, Цивільним кодексом України, Господарським кодексом України, Законом України «Про акціонерні товариства», Законом України «Про господарські товариства», Законом України «Про цінні папери та фондовий ринок», Законом України «Про депозитарну систему України», Законом України «Про управління об’єктами державної власності». Цими нормативно-правовими актами визначаються права акціонерів, їх обов’язки, механізми захисту порушених прав, органи акціонерного товариства, такі як: загальні збори, виконавчий орган, наглядова рада, ревізійна комісія, визначається порядок створення кожного з них, їх компетенція, процедура створення акціонерного товариства, припинення його діяльності та інше. Вищезазначене законодавство, визначає акціонерне товариство, як господарське товариство , яке вирізняється з-поміж інших господарських товариств основною особливістю, яка полягає в тому, що його статутний капітал, поділяється на визначену кількість часток, однакової номінальної вартості і володіючи цими частками, особа наділяється корпоративними правами, які в свою чергу, посвідчуються акціями.

Законодавство закріплює поділ акціонерних товариств на два типи: публічне акціонерне товариство(ПАТ) та приватне акціонерне товариство(ПрАТ). Основна їх відмінність полягає у способі розміщення акцій. Якщо публічне акціонерне товариство може здійснювати як публічне так і приватне розміщення, то на відміну від ПАТ, приватне акціонерне товариство має право тільки на приватне розміщення акцій, іншими словами ПрАТ позбавлене можливості залучення необмеженої кількості зовнішніх інвесторів.

2. Відповідно до вищезазначеного визначення акціонерного товариства, акціонерами акціонерного товариства визнаються особи, які володіють акціями, які посвідчують їх корпоративні права.

Існують два типи акціонерів: акціонери – власники простих акцій, акціонери – власники привілейованих акцій.

Акціонери наділяються такими правами: право на участь в управлінні акціонерним товариством, право на отримання дивідендів, право отримання у разі ліквідації товариства частини його майна або вартості, право на отримання інформації про господарську діяльність акціонерного товариства, а також іншими права передбаченими статутом акціонерного товариства.

Вид акцій, якими володіє акціонер впливає на порядок реалізації акціонерами своїх прав. Акціонери – власники привілейованих акцій, не мають права приймати участь у загальних зборах, окрім випадків, коли вирішуються питання, стосовно обмеження їх прав, припинення діяльності акціонерного товариства, створення нових класів привілейованих акцій та інші, на відміну від акціонерів – власників простих акцій, які можуть приймати участь у загальних зборах при вирішенні усіх питань, шляхом голосування, за принципом «одна просто акція дорівнює одному голосу».

Акціонери – власники простих акцій, можуть отримати дивіденди, тільки у разі, якщо загальними зборами буде прийняте рішення про їх виплату, так як держава лише зазначає право акціонерів на отримання дивідендів, але не зобов’язує акціонерне товариство їх виплачувати в обов’язковому порядку, в той час як, акціонери – власники простих акцій, в обов’язковому порядку отримають дивіденди.

При розподілі майна, акціонери – власники привілейованих акцій за черговістю, передують акціонерам – власникам простих акцій. Інакше кажучи, акціонери – власники простих акцій, можуть реалізувати своє право на отримання частини майна товариства, у разі його ліквідації, в останню чергу, і за умови, що це майно залишилося, після розподілу його, між попередніми чергами.

3.Захист прав акціонерів, за формою його здійснення буває юрисдикційним та неюрисдикційним. До неюрисдикційної форми відноситься: медіація, заходи оперативного впливу, самозахист. Юрисдикційний, в свою чергу передбачає захист:

* в загальному порядку, що являє собою процесуальний порядок, що здійснюється виключно господарськими судами із застосуванням позовного провадження;
* в спеціальному порядку, що здійснюється шляхом звернення до Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку для захисту корпоративних прав;

Захист прав акціонерів, в залежності від того, яким суб’єктом він здійснюється поділяється на три види:

1. Захист прав акціонерів в межах акціонерного товариства.
2. Захист прав акціонерів Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку.
3. Судовий захист.

Також захист прав акціонерів, можна поділити на:

1. Попереджувальний, який полягає в закріплені на законодавчому рівні та в статуті товариства прав акціонерів, порядку їх реалізації та механізму захист у разі порушення.
2. Фактичний, який полягає у зверненні особи, до вищезазначених органів, у разі, якщо її права вже порушили.

Захист прав акціонерів в межах акціонерного товариства, здійснюється загальними зборами, наглядової радою, ревізійною комісією в межах їх компетенції.

Державна комісія з цінних паперів та фондового ринку – є спеціальним органом, який покликаний розглядати скарги заявника, який вважає, що його права, як акціонера були порушені. Розглядаючи скаргу та у разі виявлення порушення, комісія приймає рішення щодо припинення порушення на ринку цінних паперів та про застосування санкцій до порушників.

І останнім суб’єктом, на якого покладаються повноваження з захисту прав акціонерів є судові органи. Захист прав акціонерів у судовому порядку є одним з найчастіших способів захисту. Корпоративні спори в Україні розглядають виключно господарські суди, за місцем знаходження акціонерного товариства.

Передбачається застосування таких видів позову:

1. Пред’явлення непрямих позовів, які полягають подання позовів в інтересах товариства, якщо товариства з певних причин не подає такі позови.
2. Пред’явлення прямих позовів, які подаються окремими акціонерами, в інтересах усіх акціонерів, права яких було порушено.

В Україні можна побачити невідповідність прав акціонерів стосовно обов’язків товариства. Так, наприклад, законодавство передбачає право акціонера на отримання дивідендів, але в той же час товариство, не наділяється обов’язком щодо виплати цих дивідендів. Прийняття рішення про виплату дивідендів залишається за загальними зборами, окрім виплати дивідендів акціонерам – власникам привілейованих акцій. Практика щодо реалізації цього показує, що далеко не всі акціонерні товариства виплачують дивіденди своїм акціонерам або виплачують їх лише в мінімальному розмірі. Але за своєю природою, придбання особою акцій, означає, що вкладаючи свої гроші зараз, особа планує в майбутньому отримати дохід від діяльності товариства. Тим самим, можна сказати, що фактично порушене право акціонера, на законодавчому рівні не визнається порушенням, в результаті чого акціонер позбавляється захисту з боку держави.

4.Для забезпечення реалізації акціонером свого права на отримання дивідендів, необхідно, на законодавчому рівні закріпити за акціонерним товариством обов’язок, щодо виплати акціонерам – власникам простих акцій дивідендів, тоді акціонерне товариство, позбавиться можливості зловживати правом – на власний розсуд вирішувати питання щодо розподілу прибутку та нарахування чи не нарахування дивідендів акціонерам – власникам простих акцій.

Наступні прогалини у праві зустрічаються в питання захисту переважного права акціонера на придбання акцій додаткових випусків. Законодавство передбачає переважне право акціонера на придбання акцій додаткової емісії, але при цьому, не містить порядку його реалізації та вимоги про те, що воно надається для збереження акціонерами їх часток у статутному капіталі товариства.

Користуючись тим, що процедура реалізації цього права, не врегульована на законодавчому рівні, акціонерні товариства на власний розсуд вирішують яким чином буде проходити підписка на акції додаткової емісії, тим самим сприяють розподіленню цих акцій між засновниками товариства або особами, максимально до них наближених, і тим самим відбуваються розмивання часток акціонерів у статутному капіталі. Так як, розмір статутного капіталу збільшується, а у відсотковому відношенні частки стають меншими.

Запобігти розмиванню часток можна шляхом встановлення мінімального порогу часу, за який може бути проведена підписка. Тому що зараз, законодавство визначає лише максимальний поріг часу проведення підписки, який не може перевищувати 6 місяців.

Також необхідно зобов’язати акціонерні товариства, проводити підписку за місцем знаходження товариства або в місці максимально наближеного до місцезнаходження акціонерного товариства.

Запровадження цих змін в законодавстві допоможе в майбутньому уникнути ситуацій, коли підписка на додаткові акції, проводиться десь у віддаленому куточку за один день, і тим самим більшість акціонерів позбавляються можливості щодо реалізації переважного права на придбання акцій.

5. Механізми захисту прав акціонерів в Україні та Німеччині, показують, що, і перша, і друга країни мають на меті досягти максимального захисту прав акціонерів, особливо це стосується питання захисту прав міноритарних акціонерів, але спостерігають і відмінності.

Так, наприклад, в Німеччині, закріплено, що права акціонерів повинні бути однаковими при еквівалентних умовах, українське ж законодавство на відміну від німецького не зазначає принципу наявності у акціонерів однакових прав. Якщо розглянути питання управління товариством, а саме участь у загальних зборах, можна побачити, що за кожна акція дорівнює одному голосу, але це не означає, що всі акціонери, мають рівні права в управлінні акціонерним товариством.

Ще відмінність прослідковується у порушенні права акціонера загальними зборами. В Україні, якщо загальними зборами, було порушено право акціонера, він має право звернутися до суду та оскаржити це рішення. В Німеччині, рішення товариства, в порядку виключення, можуть порушити права акціонерів(наприклад, шляхом зменшення обсягу прав), якщо це рішення виправдане цілями та вчинене в інтересах товариства.

ПЕРЕЛІК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Амброзяк Н. Як у ТОВ і АТ прибутки ділили, або Юридичні нюанси дивідендів. *Податки&Бухоблік* №13/лютий,2019.URL: https://i.factor.ua/ukr/journals/nibu/2019/february/issue-13/article-42406.html(дата звернення 02.09.2020).
2. Аналітичне підгрунтя формування дивідендної політики URL: https://www.econa.org.ua/ index.php/econa/article/viewFile/320/pdf\_170 (дата звернення 19.09.2020).
3. Акціонери Укрнафти провели загальні збори: основні рішення. URL:http://www.naftogaz.com/ www/3/nakweb.nsf/0.(дата звернення 01.10.2020).
4. Близнюк О.П., Сідорова Т.О., Зубов В.А. Сучасні тенденції розвитку акціонерних товариств в Україні. 2013. 163с.
5. Вінник О.М., Щербина В.С. Акціонерне право. Атіка, 2000. 544с.
6. Вінник О. М. Науково-практичний коментар до Закону України «Про акціонерні товариства». К., Юрінком Інтер. 2009. 312 с.
7. Господарський кодекс України: Закон України. *Відомості Верховної Ради України* №18, №19-20, №21-22, ст..144 URL: https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/436-15#Text(дата звернення 29.05.2020).
8. Господарський процесуальний кодекс України: Закон України. *Відомості Верховної Ради України* №6 ст.56 URL: https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1798-12#Text(дата звернення 29.05.2020).
9. Домбругова А. Права власників простих та привілейованих акцій. *Юридичний вісник України* №40.URL: https://www.gov.lica.com.ua/b\_text.php?type=3&id=261798&base=1(дата звернення 15.06.2020).
10. Євтушеський В., Солов’ян Ю. Західно-європейський досвід державного регулювання корпоративного сектора. *Вісник Київського національного університету імені Тараса Шевченко.*URL: http://bulletin-econom.univ.kiev.ua/wp-content/uploads/2015/11/131.pdf (дата звернення 10.10.2020).
11. Жорнокуй В.Г. Здійснення права участі в управлінні господарським товариством*. Право і безпека.* №4, 2014., 187-192с.
12. *Закон і бізнес,* «Маніпулювання ціною». №10(1464). URL: https://zib.com.ua/ru/141882-vs\_sdelal\_vivod\_otnositelno\_manipulirovaniya\_cenoy.html (дата звернення 10.09.2020).
13. *Закон і Бізнес.* Суд визнав порядок виплати дивідендів акціонерам «Укрнафта» незаконним. URL:https://zib.com.\_ poryadok\_viplati\_dividendiv\_akcioneram\_ukrnafta\_n.html (дата звернення 29.09.2020).
14. *Закон і бізнес,* «Обов’язкові умови продажу». №14(1416). URL:https://zib.com.ua/ua/137249-vs\_nazvav\_obovyazkovi\_umovi\_prodazhu\_akciy.html (дата звернення 01.10.2020).
15. Ігліна К. Щипанова О.О., Здійснення та захист права акціонера на отримання дивідендів. *Всеукраїнська науково-практична конференція «Правова освіта та правова наука в умовах сучасних трансформаційних процесів».* Запоріжжя.2020. 97с.
16. Ігліна К. Щипанова О.О. Захист прав міноритарних акціонерів. *Щорічна міжнародна науково-практична конференція «Запорізькі правові читання»* Запоріжжя. 2020. 368с.
17. Іванчук К. Порівняльно-правове дослідження приєднання акціонерних товариств в Україні та Німеччині. *Актуальні проблеми міжнародних відносин.* №98(1). 2011. 181-183с.URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/apmv\_2011\_98%281%29\_\_64.(дата звернення 15.10.2020).
18. *Інтерактивна бухгалтерія*. Дивіденди:правова природа та порядок виплати №56/2019. URL: https://interbuh.com.ua/ua/documents/oneanalytics/32947 (дата звернення 04.10.2020).
19. Конституція України: Закон України від 28 червня 1996р.№254к/96-ВР URL: https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/254%D0%BA/96-%D0%B2%D1%80/print (дата звернення 03.06.2020).
20. Качановський Р. Акціонерні товариства:нові законодавчі зміни. *Протокол.*URL:https://protocol.ua/ua/aktsionerni\_tovaristva\_novi\_zakonodavchi\_zmini/ (дата звернення 10.06.2020).
21. Ковалишин О.Р. Американізація корпоративного права Німеччини. *Науковий вісник Міжнародного гуманітарного університету* №40 2019. URL: http://www.vestnik-pravo.mgu.od.ua/archive/juspradenc40/22.pdf (дата звернення 14.10.2020).
22. Костюк О.М., Полєвікова А.Ю. Захист прав міноритарних акціонерів банку: досвід України та Німеччини*. Проблеми і перспективи розвитку банківської системи України.* URL: file:///C:/Users/U/Downloads/pprbsu\_2012\_36\_3.pdf (дата звернення 10.09.2020).
23. Кірюшин А.А. Порушення акціонерним товариством встановленого терміну проведення річних загальних зборів не має наслідком звільнення товариства від проведення таких зборів. *Протокол.* URL: https://protocol.ua/ru/vs\_kgs\_porushennya\_aktsionernim/ (дата звернення 28.10.2020).
24. Кібенко О. Р. Європейське корпоративне право на етапі фундаментальної реформи: перспективи використання європейського законодавчого досвіду у правовому полі України. *Серія: «Юридичний радник».* Харків: Страйд, 2005. 432 c.
25. Коссак В. М. Проблеми захисту майнового права міноритарних акціонерів на отримання дивіденду // Проблеми охорони прав суб’єктів корпоративних правовідносин*: Матеріали Міжнародної науково-практичної конференції (23–24 вересня 2011 р.).* Івано-Франківськ, 2012. С. 78.
26. «Київміськбуд» розпочинає виплату дивідендів. URL: https://www.unn.com.ua/uk/news/1739069- kiyivmiskbud-rozpochinaye-viplatu-dividendiv-1 (дата звернення 12.10.2020).
27. Лист ДПС України від 09.06.2020 №9109/7/99-00-05-05-01-07.URL: https://tax.gov.ua/zakonodavstvo/podatkove-zakonodavstvo/listi-dps/74591.html (дата звернення 09.09.2020).
28. Мельник О.І., Сироїжко К.В., Дмитрієва О.М. Акціонерні товариства в Україні: стан та основні проблеми функціонування. Економічна наука.URL: http://www.economy.in.ua/pdf/11\_2019/14.pdf (дата звернення 14.06.2020).
29. *Молодий вчений.* Теоретичні підходи до розуміння поняття «Дивідендна політика» як фактор управління власним капіталом. URL: http://molodyvcheny.in.ua/files/journal/2017/5/124.pdf (дата звернення 16.06.2020).
30. Морозов Є. Право на отримання дивідендів URL: https://blog.liga.net/user/emorozov/article/34454 (дата звернення 24.06.2020).
31. Паплик О. Правові особливості прав акціонерів на обов’язковий викуп акцій товариством*. Підприємництво, господарство і право* №10/2019. URL: http://pgp-journal.kiev.ua/archive/2019/10/7.pdf (дата звернення 12.09.2020).
32. Паплик О.В. Право акціонерів товариства на обрання незалежного директора. *Науковий вісник Міжнародного гуманітарного університету Серія Юриспруденція* №22, 2016 URL: http://www.vestnik-pravo.mgu.od.ua/archive/juspradenc22/33pdf (дата звернення 14.09.2020).
33. Податковий кодекс України: Закон України. *Відомості Верховної Ради України* №13-14, №15-16, №17, ст.112.URL: https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/2755-17#Text (дата звернення 01.06.2020).
34. Про державне регулювання ринку цінних паперів: Закон України №448/96-ВР від 03.07.2020. URL: https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/448/96-%D0%B2%D1%80#Text (дата звернення 12.06.2020).
35. Про державну комісію з цінних паперів та фондового ринку: Указ Президента України № 142/97 від 22.08.2008. URL: https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/142/97#Text (дата звернення 13.06.2020).
36. Про акціонерні товариства: Закон України №514-VI від 16.08.2020. URL: https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/514-17#Text (дата звернення 09.06.2020).
37. Про затвердження Інструкції про порядок розгляду звернень громадян в Національній комісії з цінних паперів та фондового ринку: Рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку №z1954-12 від 06.11.2012. URL: https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z1954-12#Text (дата звернення 12.06.2020).
38. Про затвердження Змін до Положення про розкриття інформації емітентами цінних паперів: Рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку №z0165-19 від 04.12.2018. URL: https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z0165-19#Text (дата звернення 17.06.2020).
39. Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо спрощення залучення інвестицій та запровадження нових фінансових інструментів: Закон України №738-ІХ від 19.06.2020. URL: https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/738-20#Text (дата звернення 12.09.2020).
40. Про депозитарну систему України: Закон України №5178-VI від16.08.2020. URL: https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/5178-17#Text (дата звернення 24.06.2020).
41. Про господарські товариства: Закон України №1576-XII від 03.07.2020. URL: https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1576-12#Text (дата звернення 26.05.2020).
42. Про Ревізійну комісію: Положення АТ «Оператор газорозподільної системи «Київоблгаз» №24 від 28 березня 2019р.
43. Про внесення змін до пункту 1 Порядку відрахування до державного бюджету частини чистого прибутку (доходу) державними унітарними підприємствами та їх об’єднаннями» №349 від 06.05.2020р. URL: https://www.kmu.gov.ua/npas/pro-vnesennya-zmin-do-punktu-1-poryadku-vidrahuvannya-do-derzhavnogo-byudzhetu-chastini-chistogo-pributku-dohodu-derzhavnimi-unitarnimi-pidpriyemstvami-ta-yih-obyednannyami-349060520 (дата звернення 12.10.2020).
44. Про затвердження Звіту про результати аудиту ефективності стану планування і своєчасності надходження до бюджету частини чистого прибутку (доходу) державних унітарних підприємств та їх об’єднань і дивідендів (доходу), нарахованих на акції (частки, паї) господарських товариств, у статутних капіталах яких є державна власність:Рішення Рахункової палати №18-2 від 27.09.2016р. URL: https://rp.gov.ua/upload-files/Activity/Collegium/2016/zvit\_18-2\_2016/Zvit\_18-2.pdf (дата звернення 24.10.2020).
45. Про затвердження Принципів корпоративного управління: Рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку №955 від 22.07.2014. URL: https://zakon.rada.gov.ua/rada/show/vr955863-14#Text (дата звернення 12.06.2020).
46. Про затвердження Порядку відрахування господарськими організаціями до державного бюджету частини чистого прибутку(доходу):Постанова КМУ №68 від 29 січня 2007р. URL: https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/68-2007-%D0%BF#Text (дата звернення 24.09.2020).
47. Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо спрощення ведення бізнесу та залучення інвестицій емітентами цінних паперів: Закон України, *Відомості Верховної Ради*, №6-7, ст..38)№2210-VIII від 20.10.2019. URL: https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/2210-19#Text (дата звернення 12.09.2020).
48. Питання, пов’язані з оподаткуванням операцій з виплати і отримання дивідендів: Лист Державної фіскальної служби України №1135/4/99-99-19-02-02-13 від 20.04.2016.
49. Розгон О.В. Поняття «родич», «член сім’ї» та суміжні з ними категорії. *Вісник Харківського національного університету імені В.Н. Каразіна* №17(1106), 2014. 114-117с.
50. Рябота В. В. Реалізація прав акціонерів при злитті, приєднанні та поглинанні акціонерних товариств в Україні : автореф. дис. канд. юрид. наук: 12.00.04. Київ, 2008. 16 с
51. Сегеда С., Татаревський О. Що треба знати про акціонерні товариства. *Центр комерційного права*. 2007. 86с.
52. Суторміна В.М. Фінанси зарубіжних корпорацій. 2004. 544с.
53. Сороченко А. Проблеми реалізації акціонерами «права на незгоду» за законодавством України*. Підприємництво, господарство і право.* 2013. № 8. С. 89–93.
54. Саракун І.Б. Здійснення корпоративних прав учасниками(засновниками) господарських товариств (цивільно-правовий аспект):дис. канд. юрид. наук. 2007. 214с.
55. Хорт Ю.В. Обов’язковий викуп акціонерним товариством акцій на вимогу акціонерів. *Вісник господарського судочинства*. 2010. № 4. С. 111–118.
56. Хорт Ю. Статутний капітал акціонерного товариства: захист інтересів учасників акціонерних правовідносин. ФІНН, 2010. 272с.
57. Цікало В. Умови здійснення та захисту права акціонера на обов’язковий викуп акцій товариством. *Підприємництво, господарство і право*. 2017. № 10. С. 52–56.
58. Цікало В. Здійснення і захист права акціонерів на отримання дивідендів: порівняльно-правовий аспект. URL: http://publications.lnu.edu.ua/bulletins/index.php/law/article/download/5128/5154 (дата звернення 10.10.2020).
59. Цивільний кодекс України: Закон України. *Відомості Верховної Ради України,* №№40-44, ст..356 URL: https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/435-15#Text (дата звернення 01.06.2020).
60. Черненко О.А. Реалізація права на виплату дивідендів в Україні. *Проблеми правового забезпечення підприємництва в Україні*. 168c.
61. Штерн Г.Ю. Корпоративне управління. Харків ХНАМГ. 2005. 243с.
62. Шуба О.А. Сучасна дивідендна політика компаній Німеччини. *Бізнес Інформ*. №11 2015. 75-79с. URL: http://www.irbis-nbuv.gov.ua/cgi-bin/irbis\_nbuv/cgiirbis\_64.exe?I21DBN=LINK&P21DBN=UJRN&Z21ID=&S21REF=10&S21CNR=20&S21STN=1&S21FMT=ASP\_meta&C21COM=S&2\_S21P03=FILA=&2\_S21STR=binf\_2015\_11\_13 (дата звернення 23.10.2020).
63. Щодо порядку виплати акціонерним товариством дивідендів: Рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку №391 від 12.04.2016. URL: https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z0639-16#Text (дата звернення 12.10.2020).
64. *Юрліга*. Національні особливості дотримання права акціонера на отримання дивідендів в господарських товариствах. URL: https://jurliga.ligazakon.net/ua/news/186524\_natsonaln-osoblivost-dotrimannya-prava-aktsonera-na-otrimannya-divdendv-v-gospodarskikh-tovaristvakh (дата звернення 15.06.2020).
65. Aktiengesetz vom 6. September 1965 (BGBl. I S. 1089), das zuletzt durch Artikel 1 des Gesetzes vom 12. Dezember 2019 (BGBl. I S. 2637) geändert worden ist..
66. Oliver Mörsdorf / Lukas Piroth. Neue Aktionärsrechte-Richtlinie und Minderheitenschutz im deutschen Aktienrecht – Unlösbarer Konflikt oder friedliche Koexistenz? URL: https://www.zip-online.de/heft-31-2018/zip-2018-1469-neue-aktionaersrechte-richtlinie-und-minderheitenschutz-im-deutschen-aktienrecht-unloesbarer-konflikt/ (дата звернення 14.10.2020).
67. Michael Rutz. Aktionärsrechte: Mitwirkungs-, Informations- und Schutzrechte der Aktionäre. URL: https://www.weka.ch/themen/recht/gesellschaftsrecht/aktiengesellschaft/article/aktionaersrechte-mitwirkungs-informations-und-schutzrechte-der-aktionaere/ (дата звернення 01.10.2020).
68. *Sommerberg.* Größter Erfolg 2014 zum Schutz der Aktionärsrechte: Ehemalige Mannesmann/Vodafone-Aktionäre erhalten zusätzliche Abfindungszahlung von über 74 Millionen Euro. URL: https://www.sommerberg-llp.de/groesster-erfolg-2014-zum-schutz-der-aktionaersrechte-ehemalige-mannesmannvodafone-aktionaere-erhalten-zusaetzliche-abfindungszahlung-von-ueber-74-millionen-euro/ (дата звернення 15.10.2020).
69. Dr. Thomas Schmatzberger.MEHR MITBESTIMMUNG FÜR DEN GLÄSERNEN AKTIONÄR. URL: https://www.raiffeisen.at/raiffeisenblatt/de/artikelservice/sonstiges/mehr-mitbestimmung-fuer-den-glaesernen-aktionaer.html (дата звернення 17.10.2020).
70. *CDUCSU.* Handlungsfähigkeiten von Aktiengesellschaften sicherstellen. URL: Handlungsfähigkeiten von Aktiengesellschaften sicherstellen.