

# Prawa poboru

Prawo poboru jest istotnym elementem regulacji prawnych dotyczących obrotu akcjami w spółkach kapitałowych. Stanowi ono instrument ochronny dla dotychczasowych akcjonariuszy, który ma na celu zabezpieczenie ich interesów w przypadku emisji nowych akcji przez spółkę. W kontekście prawa handlowego prawo poboru odnosi się do możliwości pierwszeństwa nabycia nowych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy, zanim zostaną one zaoferowane innym podmiotom. Prawo to ma na celu utrzymanie proporcjonalnych udziałów dotychczasowych akcjonariuszy w kapitale zakładowym spółki oraz zabezpieczenie ich przed potencjalnym rozwodnieniem udziałów.

W ramach emisji nowych akcji, spółka może zwiększać kapitał zakładowy, co pozwala na pozyskanie dodatkowego kapitału na rozwój działalności. Jednakże, jeśli akcje te zostałyby zaoferowane bezpośrednio nowym inwestorom, dotychczasowi akcjonariusze mogliby stracić swoją proporcjonalną część w kapitale zakładowym spółki, co skutkowałoby osłabieniem ich pozycji właścicielskiej. Dlatego prawo poboru działa jako mechanizm zabezpieczający przed takim zjawiskiem. Akcjonariusze, korzystając z prawa poboru, mogą nabyć dodatkowe akcje proporcjonalnie do liczby akcji, które już posiadają, co pozwala im utrzymać ich dotychczasowy procentowy udział w spółce.

Prawo poboru zostało uregulowane w różnych systemach prawnych, w tym w polskim Kodeksie spółek handlowych. Zgodnie z art. 433 Kodeksu, prawo poboru przysługuje każdemu akcjonariuszowi, chyba że statut spółki stanowi inaczej lub walne zgromadzenie akcjonariuszy wyrazi zgodę na wyłączenie tego prawa. Aby mogło dojść do wyłączenia prawa poboru, musi istnieć uzasadniony interes spółki, na przykład konieczność pozyskania strategicznego inwestora. Jednakże wyłączenie prawa poboru

jest decyzją, która wymaga kwalifikowanej większości głosów, co dodatkowo chroni akcjonariuszy przed niekorzystnymi dla nich zmianami.

Warto podkreślić, że prawo poboru może być przedmiotem obrotu, co oznacza, że akcjonariusz, który nie chce z niego skorzystać, może je sprzedać innemu podmiotowi. Takie prawo ma swoją wartość rynkową, która zależy od atrakcyjności nowych akcji oraz sytuacji finansowej spółki. W praktyce rynkowej, prawa poboru są często notowane na giełdach, co umożliwia akcjonariuszom ich zbycie i czerpanie korzyści finansowych bez konieczności bezpośredniego inwestowania w dodatkowe akcje.

Mechanizm prawa poboru ma również swoje znaczenie z punktu widzenia zarządzania ryzykiem inwestycyjnym. Dla dotychczasowych akcjonariuszy prawo to jest narzędziem minimalizowania ryzyka rozwodnienia kapitału, co jest istotne w kontekście długoterminowej strategii inwestycyjnej. W sytuacji, gdy spółka emituje nowe akcje, istnieje ryzyko, że ich wartość nominalna będzie niższa od wartości rynkowej, co mogłoby obniżyć wartość istniejących akcji. Dzięki prawu poboru akcjonariusze mają możliwość zrównoważenia tego ryzyka, nabywając nowe akcje po preferencyjnej cenie, a tym samym zachowując swoją pozycję w spółce.

Prawo poboru pełni również funkcję ochronną w kontekście potencjalnych przejęć spółek. Gdy nowi inwestorzy dążą do uzyskania kontrolnego pakietu akcji, prawo poboru daje obecnym akcjonariuszom szansę na utrzymanie kontroli nad spółką, co jest szczególnie ważne w sytuacji, gdy przejęcie może nie leżeć w ich interesie. Wyłączenie prawa poboru w takich przypadkach mogłoby ułatwić przejęcie spółki przez podmioty zewnętrzne, co mogłoby niekorzystnie wpłynąć na dotychczasowych akcjonariuszy oraz na strategię rozwoju spółki.

Z punktu widzenia zarządów spółek, emisja nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru może być korzystna, gdy istnieje

potrzeba pozyskania kapitału w krótkim czasie lub gdy spółka dąży do wejścia w strategiczne partnerstwa z nowymi inwestorami. Jednakże taka decyzja wymaga starannego rozważenia wszystkich aspektów, w tym potencjalnych konsekwencji dla dotychczasowych akcjonariuszy. Dlatego w praktyce menedżerskiej często podejmowane są działania mające na celu kompromisowe rozwiązania, takie jak emisja akcji z częściowym zachowaniem prawa poboru lub negocjacje z kluczowymi akcjonariuszami w celu uzyskania ich zgody na wyłączenie tego prawa.

Podsumowując, prawo poboru odgrywa kluczową rolę w ochronie interesów dotychczasowych akcjonariuszy w spółkach kapitałowych. Jest to narzędzie, które pozwala im na zachowanie kontroli nad swoją pozycją właścicielską oraz minimalizację ryzyka rozwodnienia kapitału. Wprowadzenie wyłączeń prawa poboru powinno być dokonywane z najwyższą starannością, aby z jednej strony umożliwić spółce pozyskanie kapitału, a z drugiej strony chronić interesy akcjonariuszy.

Prawo poboru przysługuje każdemu posiadaczowi akcji danego przedsiębiorstwa, w przypadku nowej emisji skierowanej przynajmniej w części do dotychczasowych akcjonariuszy. Daje ono swemu posiadaczowi prawo ale nie obowiązek zakupu określonej liczby nowych papierów wartościowych (zwykle do zakupu jednej akcji nowej emisji potrzebne jest kilka praw poboru) po cenie emisyjnej. Prawa poboru mogą być przedmiotem samodzielnego obrotu na giełdzie.

Cena prawa poboru zależy od:

- nadwyżki, jaka występuje między ceną bieżącą a ceną emisyjną
- ilości praw poboru wymaganych do zakupu jednej akcji nowej emisji

Pierwsze notowanie prawa poboru na WGPW odbyło się w 1994 roku.

Jeśli szukają Państwo pomocy w napisaniu własnej pracy - potrzebują Państwo fachowych konsultacji to polecamy stronę [pisanie prac](#) - profesjonalna pomoc w pisaniu prac w granicach prawa.