

Jukka Mähönen & Seppo Villa

# Aktiebolag I Allmänna läror

Talentum Pro  
Helsingfors 2016

## **Verk som publicerats i FIDUCIA-serien:**

1. Förvaltningsförfarandets grunder
2. Finsk skadeståndsrätt
3. Familje- och kvarlåtenskapsrättens grunder
4. Konstitutionell rätt
5. Aktiebolag I – Allmänna läror

ISBN 978-952-14-2292-8

ISBN 978-952-14-2293-5 (e-bok)

Originalets titel: Osaakeyhtiö I – Yleiset opit

FIDUCIA. Finsk juridik på svenska

ISSN 2342-009X

Copyright © 2016 Talentum Media Oy och författarna

Översättning: Vivan Storlund

Omslag: Lapine

Ombrytning: NotePad

BALTO print

Litauen 2016

Utgivandet av denna bok har förverkligats med finansiering  
av Svenska Kulturfonden, Stiftelsen för Åbo Akademi,  
FILI – Finnish Literature Exchange och Svenska  
litteratursällskapet i Finland.



SVENSKA KULTUR  
**FONDEN**



STIFTELSEN FÖR ÅBO AKADEMI

**FILI**  
FINNISH LITERATURE EXCHANGE



SVENSKA LITTERATURSÄLLSKAPET I FINLAND

# INNEHÅLL

<b>Förord till första upplagan</b> .....	V
<b>Förord till tredje upplagan</b> .....	VII
<b>Förkortningar</b> .....	XVII
<b>I Inledning</b> .....	1
<b>1 Aktiebolagslagen av år 2006</b> .....	1
<b>2 Centrala drag i aktiebolagslagen</b> .....	3
<b>3 Finlands aktiebolagslagar</b> .....	14
3.1 Tiden före år 1895.....	14
3.2 Lagen om aktiebolag av år 1895.....	15
3.3 Nordiskt samarbete och 1978 års aktiebolagslag.....	18
3.4 Europeiskt inflytande.....	23
3.5 Beredningen av den nya aktiebolagslagen .....	30
<b>4 Vad är ett aktiebolag och varför det ska regleras</b> .....	35
<b>II Tolkning</b> .....	47
<b>1 Bolagsrättsliga tolkningstraditioner</b> .....	47
<b>2 Tolkningen av 2006 års aktiebolagslag</b> .....	54
2.1 Den teoretiska grunden för tolkningen .....	54
2.2 Aktiebolagslagen som både speciallag och allmän lag .....	59

2.3	Internationella influenser i tolkningen av aktiebolagslagen .....	62
2.4	EU-rättens betydelse .....	65
2.4.1	Källor .....	65
2.4.2	Den primära etableringsrätten .....	65
2.4.3	Sekundär etableringsrätt .....	72
2.4.4	Byte av hemort .....	74
2.4.5	Direktivet om gränsöverskridande fusioner och dess genomförande i Finland .....	76
2.4.6	Gyllene aktier .....	80
2.4.7	Sekundär lagstiftning .....	82
2.4.8	Förordningar .....	83
2.4.9	Direktiven .....	86
2.4.10	Direktivens rättsverkningar .....	94
2.4.11	Direktivens tolkningseffekter .....	95
2.4.12	Direktivens genomförande på det nationella planet .....	101
2.5	De grundläggande rättigheternas betydelse .....	106
2.5.1	Inledning .....	106
2.5.2	Läran om indirekt skydd .....	107
2.5.3	Principer som grundrättighetsnormerna bygger på .....	109
2.5.4	De grundläggande rättigheternas betydelse i tolkningen .....	115
2.6	Tidigare nationell rättspraxis .....	116
<b>III</b>	<b>Aktiebolaget och avtalet .....</b>	<b>123</b>
<b>1</b>	<b>Avtalsperspektivet .....</b>	<b>123</b>
<b>2</b>	<b>Aktiebolagslagen som ett modell- eller standardavtal .....</b>	<b>140</b>
2.1	Regleringens funktion .....	140
2.2	Bolagsordningen .....	143
<b>3</b>	<b>Olika organisationsmodeller för aktiebolag .....</b>	<b>153</b>
3.1	Gestaltningsspektiv .....	153
3.2	Modellen för det neoklassiska företaget .....	156
3.3	Teorin om transaktionskostnader .....	159
3.4	Teorin om förmögensrättigheter .....	163

3.5	Organisationsteori .....	165
3.6	Riskteorin .....	167
<b>4</b>	<b>Idén om avtalsnätverk .....</b>	<b>186</b>
4.1	Pedagogiskt redskap .....	186
4.2	Nätverksmodellens utgångspunkter .....	191
4.3	Aktieägarens särställning .....	194
4.4	Innehållet i rättsförhållanden i idén om avtalsnätverk .....	196
4.5	Kritik av nätverksmodellen .....	205
<b>5</b>	<b>Bolagets intressegrupper .....</b>	<b>211</b>
5.1	Att använda modellen med avtalsnätverk .....	211
5.2	Att identifiera intressegrupperna .....	217
5.3	Ägande i modellen med avtalsnätverk .....	218
5.4	Aktieägaren .....	222
5.4.1	Aktieägarens roll .....	222
5.4.2	Äganderätt till aktien .....	223
5.4.3	Aktieägarens ställning i idén om avtalsnätverk .....	228
5.4.4	Principen en aktie – en röst .....	232
5.5	Borgenären .....	238
5.5.1	Borgenärens ställning i avtalsnätverket .....	238
5.5.2	Borgenärens riskposition .....	239
5.5.3	Borgenärernas kontroll .....	241
5.5.4	Är borgenärens fordran residual? .....	244
5.5.5	Ger det institutionella arrangemanget tillräckligt skydd? .....	248
5.5.6	Rikspositioner förändras .....	251
5.5.7	Ändring i övervakningsintresset .....	254
5.6	Företagets ledning .....	255
5.6.1	Huvudmannens agent .....	255
5.6.2	Ledningens uppgift .....	258
5.6.3	Att förena ledningens och ägarens intressen .....	260
5.6.4	Ledningen och information .....	269
5.7	Anställda och experter .....	271
5.8	Andra avtalsparter .....	274

5.9	Det allmänna .....	274
<b>6</b>	<b>Konklusioner .....</b>	<b>275</b>
<b>IV</b>	<b>Aktiebolaget som institution .....</b>	<b>283</b>
<b>1</b>	<b>Institutionella arrangemang.....</b>	<b>283</b>
<b>2</b>	<b>Gemensamma spelregler.....</b>	<b>295</b>
<b>3</b>	<b>Syftet med institutionella arrangemang .....</b>	<b>298</b>
<b>4</b>	<b>Aktiebolagets centrala institutionella kännetecken .....</b>	<b>301</b>
4.1	Juridisk person .....	301
4.2	Aktieägarens begränsade ansvar.....	310
4.3	Kapitalets beständighet .....	326
4.3.1	Utgångspunkten.....	326
4.3.2	Borgenärsskyddssystemen.....	328
4.3.3	Ett kapitalsystem utan nominellt värde .....	331
4.3.4	Kravet på solvens.....	332
4.4	Aktiens överlåtbarhet .....	336
<b>V</b>	<b>Förhållandet huvudman-agent .....</b>	<b>343</b>
<b>1</b>	<b>Vad är syftet med aktiebolagets verksamhet? .....</b>	<b>343</b>
<b>2</b>	<b>En ägarcentrerad modell .....</b>	<b>346</b>
<b>3</b>	<b>Shareholder eller stakeholder value?.....</b>	<b>356</b>
<b>4</b>	<b>Huvudman-agentförhållandet mellan bolagets intressegrupper .....</b>	<b>367</b>
4.1	Teorin om huvudman och agent.....	367
4.2	Kostnadernas betydelse i företagsverksamheten .....	368
4.3	Sätt att reagera på problem med förhållandet huvudman-agent .....	369
<b>5</b>	<b>Bolagsrättsliga principer förknippade med förhållandet huvudman-agent.....</b>	<b>375</b>
5.1	Syftet att bereda vinst .....	375
5.2	Likställighet och majoritetsprincipen .....	380
5.3	Ledningens fiduciariska skyldigheter.....	392
5.3.1	Allmänt .....	392
5.3.2	Omsorgsplikt .....	400
5.3.3	Lojalitetsplikt .....	404
5.3.4	Specifika situationer .....	413

5.3.4.1	Skyldighet att maximera investeringarnas värde.....	413
5.3.4.2	Skyldighet att beakta andra intressegruppers intressen än aktieägarnas .....	416
5.3.4.3	Konkurrensförbud .....	420
5.3.4.4	Jäv .....	421
5.3.4.5	Tystnadsplikt .....	422
5.3.4.6	Insiderinformation .....	425
5.3.5	Sanktioner för fiduciariska skyldigheter.....	427
5.3.5.1	Skadeståndsskyldighet .....	427
5.3.5.2	Ogiltiga beslut .....	434
5.3.5.3	Ansvarsgenombrott/ Identifikation.....	435
5.3.6	Andra grupper än ledningens fiduciariska skyldigheter .....	443
5.3.6.1	Bolagets representanters och ledningsgruppens skyldigheter....	443
5.3.6.2	Aktieägarnas skyldigheter.....	444
5.3.6.3	Skyldigheter för bolagsstämmans ordförande.....	451
5.3.6.4	Borgenärernas skyldigheter .....	452
<b>VI</b>	<b>Principerna i praktiken.....</b>	<b>453</b>
<b>1</b>	<b>Inledning.....</b>	<b>453</b>
<b>2</b>	<b>Lån och säkerhet inom den närmaste kretsen.....</b>	<b>454</b>
<b>3</b>	<b>Koncernbidrag.....</b>	<b>463</b>
<b>4</b>	<b>Riktad aktieemission.....</b>	<b>470</b>
<b>5</b>	<b>Förbud mot att finansiera egna aktier .....</b>	<b>475</b>
<b>VII</b>	<b>Avslutningsvis.....</b>	<b>485</b>
<b>Källor</b> .....	<b>501</b>	
<b>Rättsfallsregister</b> .....	<b>519</b>	
<b>Sakregister</b> .....	<b>525</b>	