

UNIV.SPEC.-03 IZVJEŠTAJ POVJERENSTVA ZA OCJENU ZAVRŠNOG SPECIJALISTIČKOG RADA¹**OPĆI PODACI I KONTAKT SVEUČILIŠNOG SPECIJALISTA/SPECIJALISTICE**

Ime i prezime sveučilišnog specijalista/specijalistice	Ignacija Glavina
Nositelj studija	Sveučilište u Zagrebu Pravni fakultet
Naziv studija	Sveučilišni specijalistički studij Pravo društva i trgovačko pravo

NASLOV PREDLOŽENE TEME

Hrvatski	Dobrovoljno povlačenje dionica s uvrštenja na uređenom tržištu i zaštita manjinskih dioničara u navedenom postupku
Engleski	The voluntary delisting of shares from a regulated market and the protection of minority shareholders within the proceeding
Naslov na jeziku na kojem će se pisati rad (ako nije na hrvatskom ili engleskom)	

ČLANOVI POVJERENSTVA ZA OCJENU ZAVRŠNOG SPECIJALISTIČKOG RADA

Predsjednik/Predsjednica povjerenstva (ime i prezime, titula, ustanova)	Prof. dr. sc. Petar Miladin
Član/Članica povjerenstva (ime i prezime, titula, ustanova)	Izv. prof. dr. sc. Tomislav Jakšić
Član/Članica povjerenstva (ime i prezime, titula, ustanova)	Izv. prof. dr. sc. Marko Ivkošić
Član/Članica povjerenstva (ime i prezime, titula, ustanova)	
Član/Članica povjerenstva (ime i prezime, titula, ustanova)	

OBRAZLOŽENJE POVJERENSTVA O OCJENI ZAVRŠNOG SPECIJALISTIČKOG RADA*(preporučeno 2000 znakova s praznim mjestima)*

Završni specijalistički rad kolegice Glavine posvećen je temi dobrovoljnog povlačenja dionica s uvrštenja na uređenom tržištu te pravnoj zaštiti manjinskih dioničara u tom postupku. Radi se o aktualnoj temi u okviru prava tržišta kapitala i prava društava, koja u hrvatskom pravnom okviru još uvijek nije u potpunosti teorijski istražena i obrađena. Autorica prikazuje kako ovakav oblik izvršenja – iako legitiman – može imati značajne negativne posljedice za manjinske dioničare pri čemu upozorava kako se domaći pravni okvir zaštite takvih dioničara pokazuje nejasnim i neodgovarajućim.

Rad je jasno strukturiran, podijeljen u više tematskih cjelina koje obuhvaćaju normativni okvir izvršenja, poredbenopravna rješenja u državama članicama EU, statističke podatke o slučajevima izvršenja na Zagrebačkoj burzi te dubinsku analizu relevantnih odredaba Zakona o tržištu kapitala i Zakona o trgovačkim društvima. Autorica stručno i analitički raščlanjuje sve aspekte postupka dobrovoljnog izvršenja – od uvjeta za donošenje odluke, pravila o pravičnoj naknadi i kriterija njezina određivanja, do osjetljivih točaka u zaštiti

¹ Prema čl. 31, st. 1. Pravilnika o poslijediplomskim specijalističkim studijima Sveučilišta u Zagrebu, članovi povjerenstva za ocjenu završnog specijalističkog rada podnose svoje izvješće najkasnije u roku dva mjeseca od svoga imenovanja.

prava manjinskih dioničara, uključujući i probleme u vezi s pravom na obaviještenost, izazovima u praksi otkupa dionica i mogućnošću osporavanja pravične naknade.

Posebnu vrijednost rada čini sustavna usporedba s određenim institutima iz Zakona o trgovačkim društvima i Zakona o preuzimanju dioničkih društava (primjerice istiskivanja manjinskih dioničara i preoblikovanja dioničkog društva), kao i prikaz rijetke hrvatske sudske prakse na ovu temu. Autorica pokazuje odlično poznavanje domaćih i europskih pravnih izvora, uključujući i propise sekundarnog prava EU i pravilnike Zagrebačke burze. Stil pisanja je pravno precizan, argumentacija jasna, a zaključci logično izvedeni. Izrađeni su i konkretni prijedlozi *de lege ferenda* radi boljeg uravnoteženja interesa većinskih i manjinskih dioničara.

Autorica zaključuje kako hrvatski pravni okvir ne pruža odgovarajuću razinu zaštite manjinskih dioničara u postupku dobrovoljnog povlačenja dionica s uvrštenja. Uočene slabosti ogledaju se u tri ključna aspekta: (i) izostanku učinkovitih mehanizama koji bi jamčili prodaju dionica po fer tržišnoj cijeni, pri čemu pravo na „pravičnu naknadu“ često ostaje deklarativno; (ii) nedovoljnoj transparentnosti, jer zakon ne propisuje sadržajno obvezu društva da obrazloži razloge i posljedice izvrštenja; te (iii) pravnoj praznini u situacijama kada su dionice uvrštene na više tržišta, što otvara prostor za arbitrarno postupanje. Dodatno, iako postoji pravna mogućnost osporavanja visine pravične naknade, pravna sredstva su ograničena, a praksa sudova oskudna. Prema stajalištu autorice sve to ukazuje na potrebu za zakonodavnom intervencijom koja bi uravnotežila interese većinskih i manjinskih dioničara u slučaju dobrovoljnog izvrštenja dionica s uređenog tržišta.

Rad u potpunosti ispunjava sve stručne, metodološke i akademske kriterije specijalističkog poslijediplomskog studija i predstavlja doprinos razradi ove kompleksne i pravno osjetljive teme na području prava tržišta kapitala i prava društava.

ZAKLJUČNA PREPORUKA POVJERENSTVA ZA OCJENU ZAVRŠNOG SPECIJALISTIČKOG RADA

- ☒ Povjerenstvo za ocjenu završnog specijalističkog rada predlaže prihvatanje završnog specijalističkog rada.
- ☐ Povjerenstvo za ocjenu završnog specijalističkog rada predlaže doradu završnog specijalističkog rada i ponovnu ocjenu rada.
- ☐ Povjerenstvo za ocjenu završnog specijalističkog rada predlaže odbijanje završnog specijalističkog rada.

Potpis
(prof. dr. sc. Petar Miladin)

Potpis
(izv. prof. dr. sc. Tomislav Jakšić)

Potpis
(izv. prof. dr. sc. Marko Ivkošić)

U Zagrebu, 23.5.2025.