

Aktiebolagsrätt och aktiemarknadsrätt

Fjärde upplagan

Karin Eklund, Daniel Stattin
och Alexander R. Beshar

§
iUSTUS
FÖRLAG

Förord

Nu föreligger fjärde upplagan av vår lärobok Aktiebolagsrätt och aktie-
marknadsrätt. I denna upplaga har vi ajourfört framställningen, främst
avseende vinstutdelningspraxis från Högsta domstolen.

Uppsala den 10 juli 2016

Författarna

Innehållsöversikt

Förord	5
Förkortningar och förklaringar	19
1 Introduktion	25
2 Metodfrågor	29
3 Internationell och europeisk aktiebolags- och aktiemarknadsrätt	47
4 Aktiebolagets natur	67
5 Aktiebolagets konstitution och rättskällor	93
6 Bolagsbildning	122
7 Aktier och finansiella instrument	134
8 Bolagsorgan och bolagsstyrning	153
9 Aktieägarna	175
10 Bolagsledningen	249
11 Bolagets kontrollorgan	298
12 Kapital. Kapitalskydd. Borgenärsskydd	310
13 Tvångslikvidation och personligt ansvar på grund av kapitalbrist	340
14 Låneförbud	350
15 Tredje man och omsättningen	364
16 Koncernrätt	396
17 Notering och listning. Regler och regeltillämpning på aktiemarknaden	414
18 Närståendetransaktioner	434
19 Marknadsinformation och marknadsmissbruk	444
20 Kontrolltransaktioner på aktiemarknaden (takeover-erbjudanden)	475
21 Andra kontrolltransaktioner	495
22 Avveckling av aktiebolag	499

Innehållsförteckning

FÖRORD	5
FÖRKORTNINGAR OCH FÖRKLARINGAR	19
I INTRODUKTION	25
2 METODFRÅGOR	29
2.1 Inledning	29
2.2 Aktiebolagsrättslig och aktiemarknadsrättslig metod	30
2.2.1 Övergripande ändamål	30
2.2.2 Aktieägarintresset	34
2.2.3 Borgenärsintresset	36
2.2.4 Omsättningsskyddsintresset	37
2.2.5 Investerarintresset	38
2.3 Rättsekonomi	39
2.4 Andra argumentationslinjer	43
2.5 En metodologisk hjälpregel	45
3 INTERNATIONELL OCH EUROPEISK AKTIEBOLAGS- OCH AKTIEMARKNADSRÄTT	47
3.1 Inledning. Utvecklingstendenser och anknytning	47
3.2 Regleringen	50
3.3 Gränsöverskridande frågor	51
3.3.1 Fri rörlighet. Centros-revolutionen, m.m.	51
3.3.2 Byte av säte	54
3.3.3 Gränsöverskridande fusioner	55
3.4 Europabolag och privata europabolag	55
3.4.1 EU:s initiativ avseende europeiska associationsformer	55
3.4.2 Europabolag	56
3.4.2.1 Inledning	56
3.4.2.2 Rättskällelära	57
3.4.2.3 Europabolag med monistisk ledningsstruktur	60
3.4.2.4 Europabolag med dualistisk ledningsstruktur	62

4	AKTIEBOLAGETS NATUR	67
4.1	Inledning	67
4.2	Association, juridisk person och aktiebolag	67
4.2.1	Rättsutvecklingen	67
4.2.2	Olika uppfattningar om aktiebolagets natur	70
4.3	Identifikation och ansvarsgenombrott	80
4.3.1	Allmänna synpunkter	80
4.3.2	Genombrottsgrunder	83
4.3.3	”Omvänt ansvarsgenombrott”	90
5	AKTIEBOLAGETS KONSTITUTION OCH RÄTTSKÄLLOR	93
5.1	Inledning	93
5.2	Associationsrättslig lagstiftning	94
5.2.1	Aktiebolagsrätt	94
5.2.2	Aktiemarknadsrätt	97
5.3	Regleringen av det enskilda bolaget	102
5.3.1	Stiftelseurkunden	102
5.3.2	Bolagsordningen	103
5.3.2.1	Bolagsordningens innehåll och verkan	103
5.3.2.2	Syfte och verksamhetsföremål. Vinst och hållbarhet	107
5.3.2.3	Tolkning av bolagsordningsbestämmelser	115
5.3.3	Arbetsordning och andra interna instruktioner	118
5.4	Svensk kod för bolagsstyrning och annan självreglering	119
6	BOLAGSBILDNING	122
6.1	Inledning	122
6.2	Genomförande av bolagsbildning	125
6.2.1	Allmänt om bolagsbildningen	125
6.2.2	Åtgärder under bolagsbildningen	126
6.2.3	Aktieteckning och aktietilldelning	128
6.2.4	Tillskott	130
6.2.4.1	Generella principer	130
6.2.4.2	Apporttillskott	131
7	AKTIER OCH FINANSIELLA INSTRUMENT	134
7.1	Inledning	134
7.2	Aktierätt	135
7.2.1	Aktier	135
7.2.2	Aktieslag	136
7.2.3	Aktiebok och kontoföring	139

7.3	Överlåtelsebegränsningar kopplade till aktier	140
7.3.1	Allmänt	140
7.3.2	Hembudsklausuler	142
7.3.3	Förköpsklausuler	143
7.3.4	Samtyckesklausuler	143
7.4	Emissioner	144
7.4.1	Företrädesemissioner, inklusive fondemissioner och kvittningsemisioner, och riktade emissioner	144
7.4.2	Apportemissioner	148
7.4.3	Leo-lagen (16 kap. ABL)	148
7.5	Konvertibler, vinstandelslån och kapitalandelslån	150
7.6	Prospektregler och prospektansvar	151
8	BOLAGSORGAN OCH BOLAGSSTYRNING	153
8.1	Inledning	153
8.2	Bolagsorganisationens uppbyggnad	154
8.2.1	Inledande anmärkningar	154
8.2.2	Organens inbördes förhållande och ledningsorganisationens utformning	155
8.2.3	Nya bolagsorgan och delegation direkt från stämman	158
8.3	Bolagsstyrningssystemet	161
8.3.1	Intressen och intressekonflikter i bolagsrätten	161
8.3.2	Agentteoretisk syn på aktiemarknadsbolag	162
8.3.3	Ersättningssystem	169
8.3.3.1	Ersättningssystemens betydelse för bolagsstyrningen	169
8.3.3.2	Rättslig reglering	172
8.3.3.3	Beredning och beslut om ersättningsstrukturer	174
9	AKTIEÄGARNA	175
9.1	Inledning	175
9.2	Bolagsstämman	176
9.2.1	Formella regler	176
9.2.2	Materiella regler	181
9.2.3	Oreglerad exklusiv bolagsstämmokompetens	186
9.2.4	Röstningsrådgivare	190
9.3	Majoritetsprincip och minoritetsskydd	193
9.3.1	Majoritetsprincipen	193
9.3.2	Majoritetsmissbruk och minoritetsmissbruk	193
9.3.2.1	Formellt och materiellt minoritetsskydd. ”Samtyckesprincipen”	193

9.3.2.2	Likhetsprincipen, likabehandlingsprinciper och generalklausulerna	195
9.3.2.3	Informations- och granskningsregler	200
9.3.2.4	Minoritetsmissbruk	204
9.4	Klanderinstitutet	206
9.4.1	Klandrets systematik och grund	206
9.4.2	Klanderbara beslut	208
9.4.3	Analogivis tillämpning av klanderreglerna	210
9.4.4	Klanderberättigade subjekt	212
9.4.5	Angripligheter	215
9.4.6	Nulliteter	220
9.5	Valberedningen	228
9.6	Ägarnas inbördes förhållanden	234
9.6.1	Behovet av reglering. Lagregler och avtalsregler	234
9.6.2	Aktieägaravtal	235
9.6.2.1	Aktieägaravtal som företeelse	235
9.6.2.2	Avtalets gränser	236
9.6.2.3	Parterna i avtalet	239
9.6.2.4	Avtalet och aktierna	241
9.6.2.5	Beslutsfattande i aktiebolaget	244
9.6.2.6	Avtalstid och uppsägning	246
9.6.2.7	Viten och tvister	247
9.7	Ansvarsregler	248
10	BOLAGSLEDNINGEN	249
10.1	Inledning	249
10.2	Bolagsstyrelsen	250
10.2.1	Regler om styrelsen	250
10.2.2	Styrelsens uppgifter	256
10.2.3	Styrelsesammansättning	258
10.3	Verkställande direktör	262
10.3.1	Regler om verkställande direktör	262
10.3.2	Verkställande direktörens uppgifter	263
10.4	Bolagsledningens kontrollfunktioner	265
10.4.1	Revisionsutskott	265
10.4.2	Compliance	267
10.5	Styrelseledamöternas och verkställande direktörens ansvar	269
10.5.1	Ansvarsreglernas systematik	269
10.5.1.1	Ansvarssubjekt: styrelseledamöter, verkställande direktör m.m. Analogier till skadestandsreglerna	269

10.5.1.2	Skada	271
10.5.1.3	Jämkning	272
10.5.1.4	Regress	273
10.5.2	Fri och bunden bedömning	274
10.5.3	Lojalitetsplikten	281
10.5.4	Vårdplikten	285
10.5.5	Arbetsfördelning och enskild styrelseledamots ansvar	292
10.5.6	Ansvarsförsäkringar	295
10.5.7	Ansvarsfrihet och preskription	296
I I	BOLAGETS KONTROLLORGAN	298
11.1	Inledning	298
11.2	Revisorer	298
11.2.1	Revision i aktiebolag. Majoritetsutsedd revisor	298
11.2.2	Minoritetsrevisor	304
11.3	Allmän granskning. Lekmannarevisorer	304
11.4	Särskild granskning. Särskild granskare	307
I 2	KAPITAL. KAPITALSKYDD. BÖRGENÄRSSKYDD	310
12.1	Inledning. Kapital- och kapitalskyddskonstruktionen ur ett rättspolitiskt perspektiv	310
12.2	Utformning i gällande rätt	316
12.2.1	Regleringen och dess skyddssyften	316
12.2.2	Terminologi	318
12.3	Värdeöverföringar	319
12.3.1	Prövningen av om en värdeöverföring är tillåten	319
12.3.1.1	Systematiken	319
12.3.1.2	Borgenärsskyddsregler	324
12.3.1.3	Funktionsfördelningsläran	331
12.3.1.4	Aktieägarskyddsregler	332
12.3.2	Värdeöverföringens karaktär	333
12.3.2.1	Huvudregeln	333
12.3.2.2	Särregeln vid vinstutdelning på vissa preferensaktier	335
12.3.3	Sanktioner	336
12.3.3.1	Systematiken	336
12.3.3.2	Återbäringsskyldighet	337
12.3.3.3	Bristtäckningsansvar	338

I 3	TVÅNGSLIKVIDATION OCH PERSONLIGT ANSVAR PÅ GRUND AV KAPITALBRIST	340
13.1	Inledning	340
13.2	Kapitalbristreglerna	340
13.2.1	Kapitalbrist, wrongful trading m.m.	340
13.2.2	Tvingande åtgärder	341
13.2.3	Personligt ansvar	342
13.2.3.1	Styrelseledamöter	342
13.2.3.2	Bolagets företrädare	342
13.3	Hävande och förebyggande av kapitalbrist	344
13.3.1	Metoder för att häva och förebygga	344
13.3.2	Aktieägartillskott. Villkorade. Ovillkorade. Ovillkorade mot bolaget	344
13.3.3	Kapitaltäckningsgarantier	345
13.3.4	Indemnities	347
I 4	LÅNEFÖRBUDEN	350
14.1	Inledning	350
14.1.1	Låneförbudens rättspolitiska bakgrund	350
14.1.2	Analogier	352
14.2	Lånebregeppet	354
14.3	Det allmänna låneförbudet	356
14.4	Förvärvslåneförbudet	358
14.5	Efterfinansiering	359
14.6	Sanktioner vid överträdelse av låneförbuden	362
14.7	Dispens	363
I 5	TREDJE MAN OCH OMSÄTTNINGEN	364
15.1	Inledning. Omsättningsintresse och omsättningsskydd	364
15.2	Avtal med aktiebolag	365
15.2.1	Inledande anmärkningar	365
15.2.2	Tillräknande av avtalsrättsliga rättshandlingar	368
15.2.3	Tillräknande av bolagsrättsliga rättshandlingar	370
15.2.3.1	Likheter och skillnader jämfört med avtalsrättsligt tillräknande	370
15.2.3.2	Agentkostnader	370
15.2.3.3	Externa behörighets- och interna befogenhetsinskränkningar	372
15.2.3.4	Begränsat ansvar	374
15.2.3.5	Risikfördelning	375

15.3	Rättshandlingsregler	376
15.3.1	Inledande anmärkningar	376
15.3.2	EU-rättslig bakgrund	378
15.3.3	Den svenska regleringen	380
15.3.4	Problemfall	383
15.3.4.1	Bolagsorgan	383
15.3.4.2	Särskild firmatecknare	385
15.3.4.3	Föreskrifter i bolagsordning eller från andra bolagsorgan	388
15.3.4.4	Missbruk av rätt att företräda ett aktiebolag	392
15.3.4.5	Befogenhetsmisstag	394
I 6	KONCERNRÄTT	396
16.1	Inledning	396
16.2	Koncernrätt i praktiken	397
16.3	Koncernrättsliga regler	401
16.3.1	Inledning	401
16.3.2	Formell koncernrätt	402
16.3.3	Materiell koncernrätt	403
I 7	NOTERING OCH LISTNING. REGLER OCH REGELTILLÄMPNING PÅ AKTIEMARKNADEN	414
17.1	Inledning	414
17.2	Regleringen	415
17.2.1	Allmänt om regleringen och regleringsutvecklingen	415
17.2.2	Aktiebolagsrättsliga regler	419
17.2.3	Aktiemarknadsrättsliga, börsrättsliga och värdepappershandelsrättsliga regler	420
17.2.3.1	Aktiemarknadsrättslig och börsrättslig lagstiftning	420
17.2.3.2	Noteringsavtal och regelverk för emittenter	421
17.2.4	Balls Act	426
17.3	Notering och listning	428
17.3.1	Allmänt om notering och listning	428
17.3.2	Noteringsprocessen	429
17.3.3	Noteringskrav	430
I 8	NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER	434
18.1	Inledning	434
18.2	Närståendereglernas förhållande till andra aktiemarknadsrättsliga och aktiebolagsrättsliga regler	435

18.3	Närståendetransaktionsreglernas uppbyggnad	438
18.3.1	Aktiebolag som träffas av reglerna	438
18.3.2	Närstående	439
18.3.3	Relevanta transaktioner	440
18.3.4	Beslutsförfarandet	441
18.4	Sanktioner	442
19	MARKNADSinFORMATION OCH MARKNADSMISSBRUK	444
19.1	Inledning	444
19.2	Rättskällor	444
19.3	Periodisk informationsgivning	445
19.4	Informationsgivning vid särskilda händelser	446
19.5	Kurspåverkande information (insiderinformation)	449
19.5.1	Bakgrund	449
19.5.2	Definition	451
19.5.3	Tillämpning	454
19.5.4	Läckage, rykten och " <i>educated guesses</i> "	457
19.5.5	Regelverkets generalklausul om informationslämnande (regel 3.10.1)	458
19.6	Uppskjutet offentliggörande och selektiv informationsgivning	459
19.7	Vissa ytterligare marknadsinformationsfrågor	461
19.7.1	Flaggning	461
19.7.2	Insiderförteckning (s.k. loggbok)	462
19.7.3	Insynstransaktioner	463
19.8	Marknadsmisbruk	464
19.8.1	Allmänt om marknadsmisbruk och marknadsmisbruksregleringen	464
19.8.2	Marknadsmisbruksbrotten	468
19.8.2.1	Insiderhandel	468
19.8.2.2	Obehörigt röjande	470
19.8.2.3	Marknadsmanipulation	471
19.8.3	Vissa processuella frågor avseende straffsanktioner och administrativa sanktioner	474
20	KONTROLLTRANSAKTIONER PÅ AKTIEMARKNADEN (TAKEOVER-ERBJUDANDEN)	475
20.1	Inledning	475
20.2	Definition, reglering och rättskällor	476
20.3	Förberedelser	480
20.4	Genomförande	485
20.5	Budpliktsbud	491
20.6	MBO-bud	492

2 I	ANDRA KONTROLLTRANSAKTIONER	495
21.1	Privata företagsförvärv (mergers och acquisitions)	495
21.2	Fusion och fission (delning)	497
2 2	AVVECKLING AV AKTIEBOLAG	499
22.1	Inledning	499
22.2	Likvidation	499
	22.2.1 Allmänt om likvidation	499
	22.2.2 Likvidatorns ställning	501
22.3	Konkurs	502
KÄLL-	OCH LITTERATURFÖRTECKNING	505
	Offentligt tryck	505
	Litteratur	506
	Rättsfall och avgöranden	515
SAKREGISTER		521

1 Introduktion

Det här är en lärobok i aktiebolagsrätt och aktiemarknadsrätt. Det finns goda skäl – trots att det inte brukar göras – att behandla aktiebolagsrätt och aktiemarknadsrätt i samma lärobok. Aktiebolagsrätten innehåller rättsreglerna för aktiebolag i allmänhet, oavsett om de är privata, publika, listade eller noterade.¹ Aktiemarknadsrätten innehåller de rättsregler som tillkommer för aktiebolag vars aktier listas på en MTF-plattform (listade bolag) eller vars aktier tas upp till handel på en reglerad marknad (noterade bolag). I båda fallen rör det sig huvudsakligen om associationsrättsliga regler.

Utöver de aktiebolagsrättsliga och aktiemarknadsrättsliga reglerna träffas aktiebolag i allmänhet av rättsregler på andra områden när de till exempel utför olika rättshandlingar, anställer personal, skall betala skatt eller hamnar i insolvenssituationer. Sådana regler faller i huvudsak utanför associationsrätten. Det finns andra regler på vad som brukar uppfattas som näraliggande rättsområden som reglerar till exempel de institutioner där handel med aktier och finansiella instrument sker (börsrätt), hur handel med aktier och andra finansiella instrument går till (värdepappershandelsrätt) eller regler för den verksamhet som bedrivs i särskilt reglerade industrier (bankrätt och annan rörelserätt). Dessa näraliggande rättsområden kommer inte att behandlas i sina huvuddrag i denna lärobok, även om det är svårt att dra en strikt gräns mot aktiemarknadsrätten.²

En annan skillnad på denna framställning och huvuddelen av de aktiebolagsrättsliga framställningar som finns i Sverige är att den är mer principi-

¹ För definitioner se förkortningslistan. Noterat bolag används som synonym med aktiemarknadsbolag, se 1 § AnmL.

² Se angående detta Söderström, Kapitalmarknadsrätt.

ellt inriktad än regelinriktad. För att få användbara kunskaper, som fortsätter att vara användbara över tiden i aktiebolagsrätt och aktiemarknadsrätt är det nödvändigt att förstå de grundläggande intressen och potentiella intressekonflikter som förekommer i aktiebolag. Aktiebolagsformen kan liknas vid en regeluppsättning som tillhandahålls av samhället och kan användas av aktörer som vill bedriva eller investera i näringsverksamhet. En av aktiebolagsrättens och aktiemarknadsrättens huvudfunktioner är därför att reglera och lösa potentiella intressekonflikter mellan aktieägare och tredje man (intressenter utanför bolaget), aktieägare och företagsledning samt majoritet och minoritet. Den som har en god förståelse för de intressekonflikter som kan uppkomma i aktiebolag har också goda möjligheter att lösa aktiebolagsrättsliga och aktiemarknadsrättsliga problem – det är inte svårt att tillämpa de gällande reglerna om man vet när de skall tillämpas.

Utöver det som kan hänföras till det aktiebolagsrättsliga och aktiemarknadsrättsliga området kommer företagsförvärv att diskuteras översiktligt. Publika företagsförvärv, så kallade takeovers, är en del av aktiemarknadsrätten och regleras i lagen om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden och i takeover-regler på de olika marknadsplatserna. Privata företagsförvärv, det som i Sverige ofta kallas mergers & acquisitions, aktualiserar i regel få bolagsrättsliga frågor. Det finns ändå anledning att behandla privata företagsförvärv i detta sammanhang, dels eftersom aktiebolagsrätten kan aktualiseras när det gäller sådant som tillåtande av due diligence-undersökningar och styrelseansvar i en förvärvssituation, dels eftersom företagsförvärv har ett omedelbart samband med aktieägarnas investeringar i aktiebolag.

Den här boken kommer däremot inte att behandla reglerna om marknadsplatser (börsrätt) som är en del av den näringsrättsliga regleringen i gränssnittet mellan privaträtt och offentlig rätt.³ Den kommer inte heller att behandla regler som rör aktiebolag eller deras intressenter, men som hör till andra rättsområden. Det säger sig självt att ett aktiebolag måste iakttä till exempel miljörättsliga regler, regler som rör anställningsskydd och inflytande på arbetsmarknaden eller insolvensrättsliga regler som blir tillämpliga i ett aktiebolags konkurs. Sådana rättsregler hör inte till den aktiebolagsrättsliga eller aktiemarknadsrättsliga systematiken, även om

³ Behandlas i Söderström, Kapitalmarknadsrätt.

kunskap om dem naturligtvis är viktig för att den praktiskt verksamma juristen skall kunna lösa problem.

Vi har försökt disponera boken på ett annat sätt än det vanliga i rättsdogmatiska framställningar över aktiebolagsrätten. I stället för att följa uppbyggnaden av aktiebolagslagen från början, har vi valt att försöka lyfta fram de klassiska intressekonflikterna i aktiebolaget, nämligen mellan aktieägare och borgenärer eller tredje man, aktieägare och företagsledning och majoritet och minoritet. Vi försöker med andra ord disponera framställningen utifrån typiska intressentgrupper. Det är ofta relativt enkelt att lösa vardagliga aktiebolagsrättsliga problem, i olika nationella rättssystem, för den som har en god förståelse för vilka intressekonflikter som finns, vilka problem de brukar leda till och hur problemen brukar hanteras.

Boken är mot den bakgrunden disponerad i en inledande "teoridel" som behandlar aktiebolagets funktion, metodologiska frågor och rättsskällor (kapitel 1 till 4). Därefter följer en diskussion om bolagsbildning och aktier (kapitel 5 till 7), och sedan intressenter och organ (kapitel 8 till 11), kapitalfrågor (kapitel 12 till 14), rättshandlingar (kapitel 15) och koncernrätt (kapitel 16). Vi avslutar framställningen med att diskutera aktiemarknadsrättsliga frågor och transaktionsjuridik (kapitel 17 till 20). I det avslutande kapitlet (kapitel 22) framställer vi kortfattat avvecklingsreglerna för aktiebolag.

I boken används viss terminologi som är central för förståelsen av texten. Boken behandlar aktiebolagsrätt och aktiemarknadsrätt. Med aktiebolagsrätt förstås de privaträttsliga rättsregler som gäller för aktiebolag och som omfattar regler om aktiebolaget. Däremot omfattas inte till exempel den skatterättsliga bolagsbeskattningen. Med aktiemarknadsrätt förstås de privaträttsliga rättsregler som gäller för aktiebolag vars aktier tagits upp till handel på en reglerad marknad (noterade bolag) och aktiebolag vars aktier är listade på en MTF. I aktiemarknadsrätten ingår inte börsrätten som innehåller regler för institutionerna, till exempel olika marknadsplatser, på aktiemarknaden.⁴

I boken diskuteras bland annat rättsregler som rör aktiebolag. Med termen aktiebolag avses alla former av svenska aktiebolag. Ibland är det

⁴ Härom Stattin, Takeover. Offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden enligt svensk rätt s. 39 ff.

nödvändigt att skilja mellan olika typer av aktiebolag, främst mellan privata och publika aktiebolag, och det markeras i så fall i texten.

Utöver aktiebolag diskuteras rättsregler som rör aktiemarknadsbolag. Det finns en legaldefinition av aktiemarknadsbolag i 1 § 4 p. AnmL, som numera är upphävd, som lyder ”svenskt aktiebolag som gett ut aktier vilka är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige”. Legaldefinitionen avgör vad som avses med aktiemarknadsbolag och vilka regler som är tillämpliga på sådana. Det finns emellertid också utländska aktiebolag vars aktier tagits upp till handel på en svensk reglerad marknad. Det rör sig inte om aktiemarknadsbolag, men samma regler blir ändå ofta tillämpliga, se till exempel 2 kap. 1 § 2 st. LUA. Termen noterade aktiebolag används synonymt med aktiemarknadsbolag.

Aktiebolag vars aktier är listade och föremål för handel på en annan handelsplats, det vill säga en MTF, är inte aktiemarknadsbolag. Det finns ingen etablerad beteckning för sådana bolag, men det förekommer ofta att de kallas för listade bolag, eftersom deras aktier är upptagna på listor hos handelsplatserna. Denna terminologi kommer att användas i det följande.