

Inhaltsübersicht

| | |
|--|--------|
| Inhaltsverzeichnis | IX |
| Bearbeiterverzeichnis | XXXVII |
| Abkürzungs- und Literaturverzeichnis | XLI |

Teil A. Das Mandat im Aktienrecht – Grundlagen und Rechtsformwahl

| | |
|---|-----|
| § 1 Die Aktiengesellschaft in der anwaltlichen Praxis (<i>Schüppen</i>) | 1 |
| § 2 Vergleich der Aktiengesellschaft mit der GmbH (<i>Schüppen</i>) | 16 |
| § 3 Vergleich der Aktiengesellschaft mit der Kommanditgesellschaft auf Aktien (<i>Schaub</i>) | 27 |
| § 4 Besteuerung der Aktiengesellschaft und ihrer Aktionäre (<i>Kahle/Willner</i>) | 37 |
| § 5 Internationale Bezüge (<i>Schaub</i>) | 109 |
| § 6 Handelsregisteranmeldungen (<i>Schaub</i>) | 168 |

Teil B. Satzung und Aktionärsvereinbarungen

| | |
|--|-----|
| § 7 Obligatorische und fakultative Satzungsbestandteile (<i>Voß</i>) | 179 |
| § 8 Firma und Unternehmensgegenstand (<i>Ritter</i>) | 194 |
| § 9 Sitz und Zweigniederlassung (<i>Schaub</i>) | 228 |
| § 10 Grundkapital und Aktie (<i>Sudmeyer</i>) | 234 |
| § 11 Aktionärsvereinbarungen (<i>Sickinger</i>) | 267 |

Teil C. Entstehung und Beendigung

| | |
|--|-----|
| § 12 Bargründung (<i>Voß</i>) | 283 |
| § 13 Sachgründung (<i>Peres</i>) | 315 |
| § 14 Fehlerhafte Gründungsvorgänge und Nachgründung (<i>Peres</i>) | 373 |
| § 15 Beendigung durch Liquidation (<i>Peres</i>) | 422 |
| § 16 Entstehung und Beendigung durch Umwandlung (<i>Preisenberger</i>) | 465 |

Teil D. Finanzverfassung

| | |
|---|-----|
| § 17 Rechnungslegung (<i>Sandleben</i>) | 511 |
| § 18 Risikomanagement und Früherkennung bestandsgefährdender Entwicklungen (<i>Offerhaus</i>) | 540 |
| § 19 Abschlussprüfung (<i>Schiippen</i>) | 555 |
| § 20 Unternehmensbewertung (<i>Zitzelsberger</i>) | 578 |
| § 21 Gesellschafterdarlehen und eigenkapitalähnliche Finanzierung (<i>Schlösser/Schüppen</i>) | 597 |

Teil E. Vorstand und Aufsichtsrat – Corporate Governance und Corporate Compliance

| | |
|---|-----|
| § 22 Vorstand (<i>Ritter/Nehls</i>) | 629 |
| § 23 Aufsichtsrat (<i>Schüppen</i>) | 723 |
| § 24 Haftung von Vorstands- und Aufsichtsratsmitgliedern (<i>Ritter/Schüppen</i>) | 775 |

Teil F. Hauptversammlung

| | |
|---|-----|
| § 25 Stellung der Hauptversammlung im Organisationsgefüge (<i>Binge/Thölke</i>) | 853 |
| § 26 Vorbereitung der Hauptversammlung (<i>Bohnet</i>) | 895 |

Inhaltsübersicht

| | Seite |
|--|-------------|
| § 27 Durchführung der Hauptversammlung (<i>Bohnet</i>) | 931 |
| § 28 Nachbereitung der Hauptversammlung (<i>Bohnet</i>) | 962 |
| Teil G. Hauptversammlungsthemen | |
| § 29 Satzungsänderungen (<i>Sickinger</i>) | 965 |
| § 30 Gewinnverwendung (<i>Schüppen</i>) | 982 |
| § 31 Erwerb eigener Aktien (<i>Schlosser/Stürner</i>) | 996 |
| § 32 Vorstands- und Mitarbeiterbeteiligung (<i>Schüppen/Kutsch</i>) | 1021 |
| Teil H. Kapitalmaßnahmen | |
| § 33 Ordentliche Kapitalerhöhung (<i>Sickinger/Kuthe</i>) | 1097 |
| § 34 Genehmigtes Kapital (<i>Sickinger/Kuthe</i>) | 1149 |
| § 35 Bedingtes Kapital (<i>Dißars/Lönnér</i>) | 1174 |
| § 36 Kapitalherabsetzung (<i>Dißars/Lönnér</i>) | 1199 |
| § 37 Heilung fehlerhafter Kapitalmaßnahmen (<i>Dißars/Lönnér</i>) | 1227 |
| Teil I. Aktionärsklagen | |
| § 38 Anfechtungsklage (<i>Meller</i>) | 1239 |
| § 39 Nichtigkeitsklage (<i>Meller</i>) | 1281 |
| § 40 Spruchverfahren (<i>Schüppen</i>) | 1292 |
| § 41 Allgemeine Aktionärsklagen (<i>Tretter</i>) | 1308 |
| Teil J. Ausschluss von Gesellschaftern | |
| § 42 Kaduzierung (<i>Dißars/Lönnér</i>) | 1335 |
| § 43 Kapitalherabsetzung durch Einziehung (<i>Dißars/Lönnér</i>) | 1345 |
| § 44 Squeeze out (<i>Riebmer</i>) | 1366 |
| § 45 Sonstige Ausschlusstechniken (<i>Schwenzer</i>) | 1389 |
| Teil K. Aktiengesellschaft und Kapitalmarkt | |
| § 46 Überblick: Grundlagen des Börsenrechts (<i>Schüppen</i>) | 1403 |
| § 47 Going Public – Börsengang (<i>Sudmeyer</i>) | 1410 |
| § 48 Pflichten der Gesellschaft und der Aktionäre nach der MMVO und dem WpHG (<i>Walz</i>) | 1445 |
| § 49 Anleiheemission (<i>Wulff/Kilgus</i>) | 1490 |
| § 50 Going Private – Rückzug von der Börse (<i>Walz</i>) | 1504 |
| § 51 Öffentliche Übernahmeverträge (<i>Schröder/Niggemann</i>) | 1515 |
| Teil L. Konzernrecht | |
| § 52 Probleme im faktischen Konzern (<i>Knoll</i>) | 1551 |
| § 53 Unternehmensverträge (<i>Henkel</i>) | 1603 |
| § 54 Steuerliche Organschaft (<i>Schlösser</i>) | 1650 |
| Teil M. Die AG als gemeinnütziges Unternehmen | |
| § 55 Die gemeinnützige Aktiengesellschaft (<i>Ritter</i>) | 1717 |
| Sachverzeichnis | 1737 |

Inhaltsverzeichnis

Teil A. Das Mandat im Aktienrecht – Grundlagen und Rechtsformwahl

| | Seite |
|--|-------|
| § 1 Die Aktiengesellschaft in der anwaltlichen Praxis | |
| I. Bedeutung der Aktiengesellschaft und des Aktienrechts für die anwaltliche Tätigkeit | 1 |
| 1. Beratungsbedarf im Aktienrecht | 1 |
| 2. Verbreitung der Aktiengesellschaft | 2 |
| 3. Typologie der Aktiengesellschaft | 4 |
| II. Motive für die Wahl der Rechtsform Aktiengesellschaft | 5 |
| 1. Allgemeines | 5 |
| 2. Kapitalmarktorientierung | 6 |
| 3. Strukturvorteile | 6 |
| 4. Imagevorteile | 7 |
| III. Entwicklung und Umfeld des Aktienrechts | 7 |
| 1. Das Aktienrecht und seine Grundlagen | 7 |
| 2. Reformgesetzgebung | 9 |
| 3. Verzahnung mit anderen Rechtsmaterien | 11 |
| 4. Tendenzen | 13 |
| § 2 Vergleich der Aktiengesellschaft mit der GmbH | |
| I. Gemeinsamkeiten | 16 |
| 1. Juristische Person und Kapitalgesellschaft | 16 |
| 2. Körperschaft | 17 |
| 3. Haftungsbeschränkung | 18 |
| 4. Gleichbehandlungsgrundsatz | 19 |
| II. Unterschiede | 19 |
| 1. Satzungsstrenge und Regelungsdichte | 19 |
| 2. Organisationsstruktur (Corporate Governance) | 20 |
| 3. Fungibilität der Beteiligung | 22 |
| 4. Kapitalaufbringung und -erhaltung | 23 |
| III. Bewertung | 24 |
| 1. Zusammenfassung | 24 |
| 2. Ambivalenz der Unterscheidungskriterien | 25 |
| 3. Nebenwirkungen | 25 |
| § 3 Vergleich der Aktiengesellschaft mit der Kommanditgesellschaft auf Aktien | |
| I. Grundlagen | 28 |
| 1. Rechtsform | 28 |
| 2. Erscheinungsformen | 28 |
| 3. Branchenspezifische Verwendbarkeit der KGaA | 29 |
| II. Die Unterschiede der KGaA zur AG im Einzelnen | 30 |
| 1. Vermögensbeteiligung, Haftung | 30 |
| 2. Satzungsstrenge versus Gestaltungsfreiheit | 30 |
| 3. Organe der Gesellschaft | 31 |
| 4. Mitbestimmung | 34 |
| 5. Steuerrecht | 34 |
| III. Zusammenfassung | 35 |

| | |
|--|--------------|
| § 4 Besteuerung der Aktiengesellschaft und ihrer Aktionäre | Seite |
| I. Typische Beratungsbereiche | 39 |
| 1. Gründung | 39 |
| 2. Vertragsgestaltung | 40 |
| II. Aktiengesellschaft als Steuersubjekt | 41 |
| 1. Steuerpflicht | 41 |
| 2. Ermittlung des zu versteuernden Einkommens und des Gewerbeertrags | 44 |
| 3. Ausschüttungen und steuerliche Ergebnisverwendung | 82 |
| III. Besteuerung natürlicher Personen als Aktionäre | 85 |
| 1. Steuerpflicht | 85 |
| 2. Gewinnausschüttungen | 85 |
| 3. Veräußerung von Anteilen | 88 |
| IV. Übergreifende Fragen | 100 |
| 1. Verdeckte Gewinnausschüttungen | 100 |
| 2. Verdeckte Einlagen | 104 |
| 3. Disquotale Ausschüttungen | 108 |
| § 5 Internationale Bezüge | |
| I. Vorbemerkung | 111 |
| II. Ausländische juristische Personen als Aktionäre | 112 |
| 1. Rechtsfähigkeit | 112 |
| 2. Besonderheiten innerhalb der EU | 115 |
| 3. Brexit | 117 |
| III. Vertretung ausländischer juristischer Personen | 117 |
| 1. Organschaftliche Vertretung – Vertretungsnachweis | 117 |
| 2. Rechtsgeschäftliche Vertretung | 136 |
| IV. Ausländische natürliche Personen | 138 |
| 1. Als Aktionäre | 138 |
| 2. Als Vorstand | 139 |
| V. Auslandsbeurkundungen | 159 |
| 1. Grundlagen | 159 |
| 2. Öffentliche Urkunde | 160 |
| 3. Legalisation, Apostille, Befreiung von weiteren Förmlichkeiten | 160 |
| VI. Die Sprache | 164 |
| VII. Die Europäische Aktiengesellschaft (SE) | 164 |
| 1. Allgemeines | 164 |
| 2. Gründungsarten | 165 |
| 3. Organisationsverfassung | 166 |
| 4. Finanzverfassung | 166 |
| 5. Auflösung, Liquidation, Zahlungsunfähigkeit und Zahlungseinstellung | 166 |
| 6. Einsatzmöglichkeiten in der Unternehmenspraxis | 167 |
| § 6 Handelsregisteranmeldungen | |
| I. Anmeldungen zur Eintragung in das Handelsregister | 168 |
| 1. Systematik | 168 |
| 2. Begriff und Rechtsnatur der Anmeldung | 169 |
| 3. Inhalt der Anmeldung | 170 |
| 4. Bedingungen/Befristungen | 170 |
| II. Eintragungsfähige/nicht eintragungsfähige Tatsachen | 171 |
| 1. Abgrenzung | 171 |
| 2. Übersicht | 172 |
| III. Form und Rücknahme der Anmeldung | 173 |
| 1. Form | 173 |
| 2. Rücknahme | 173 |

| | Seite |
|---|-------|
| IV. Anmeldepflichtige Personen | 173 |
| 1. Gründer | 174 |
| 2. Vorstand | 174 |
| 3. Abwickler | 174 |
| 4. Aufsichtsrat | 174 |
| 5. Prokuristen | 174 |
| 6. Stellvertretung | 175 |
| 7. Höchstpersönliche Erklärungen | 176 |
| V. Die Entscheidung des Registergerichts, Rechtsbehelfe | 176 |
| VI. Kosten | 177 |
| 1. Kosten der Anmeldung | 177 |
| 2. Kosten der Eintragung | 178 |

Teil B. Satzung und Aktionärsvereinbarungen

§ 7 Obligatorische und fakultative Satzungsbestandteile

| | |
|--|-----|
| I. Allgemeine Funktion der Satzung | 179 |
| II. Form der Satzung | 180 |
| 1. Mustersatzung | 180 |
| 2. Notarielle Beurkundung | 181 |
| III. Inhalt der Satzung – materielle und formelle Satzungsbestandteile | 181 |
| 1. Begriff und Bedeutung | 181 |
| 2. Abgrenzungskriterien | 182 |
| IV. Obligatorischer Inhalt | 183 |
| 1. Überblick | 183 |
| 2. Einzelheiten | 183 |
| V. Fakultativer Inhalt/Grenzen der Gestaltungsfreiheit | 187 |
| 1. Allgemein | 187 |
| 2. Beispiele | 189 |
| VI. Auslegung der Satzung | 191 |
| 1. Notwendige Klarheit der Satzung | 191 |
| 2. Auslegungskriterien | 191 |
| VII. Mängel der Satzung | 192 |
| 1. Vor Eintragung | 192 |
| 2. Nach Eintragung | 193 |

§ 8 Firma und Unternehmensgegenstand

| | |
|---|-----|
| I. Firma | 195 |
| 1. Allgemeines | 195 |
| 2. Bildung der Firma bei der AG – Gesetzliche Regelungen | 199 |
| 3. Erstmalige Firmenbildung bei der AG | 200 |
| 4. Fortführung einer Firma bei der AG (§ 22 HGB) | 208 |
| 5. Einzelfragen | 209 |
| 6. Fehlerhafte Firma – Rechtsfolgen | 212 |
| 7. Fehlerhafter Firmengebrauch – Rechtsfolgen | 212 |
| 8. Firma und Schriftverkehr der AG; Unterschrift von Vorstandsmitgliedern ... | 213 |
| II. Unternehmensgegenstand | 214 |
| 1. Bedeutung | 214 |
| 2. Formulierung des Unternehmensgegenstandes in der Satzung | 217 |
| 3. Zulässige Abweichung vom Unternehmensgegenstand | 225 |
| 4. Rechtsfolgen eines unzulässigen Unternehmensgegenstandes | 226 |

| | | |
|---|-----|-------|
| § 9 Sitz und Zweigniederlassung | | Seite |
| I. Sitz | 229 | |
| 1. Bestimmung und Bedeutung des Sitzes | 229 | |
| 2. Doppelsitz | 229 | |
| 3. Sitzverlegung | 231 | |
| 4. Rechtsfolgen eines Verstoßes | 232 | |
| II. Zweigniederlassung | 232 | |
| 1. Errichtung und Aufhebung einer Zweigniederlassung – § 13 HGB bzw. §§ 13d–13h HGB | 232 | |
| 2. Vertretungsbefugnis für die Zweigniederlassung | 233 | |
| 3. Zweigniederlassung von Gesellschaften mit Sitz im Ausland | 233 | |
| 4. Aufhebung und Verlegung der Zweigniederlassung | 233 | |
| § 10 Grundkapital und Aktie | | |
| I. Das Grundkapital | 235 | |
| 1. Definition | 235 | |
| 2. Grundkapital, Eigenkapital und Gesellschaftsvermögen | 236 | |
| 3. Funktionen des Grundkapitals | 236 | |
| 4. Kapitalaufbringung und Kapitalerhaltung | 237 | |
| 5. Höhe des Grundkapitals | 240 | |
| 6. Ermittlung des „richtigen“ Grundkapitals, Finanzierungsbedarf | 242 | |
| II. Die Aktie | 243 | |
| 1. Definition der Aktie | 243 | |
| 2. Aktienarten | 244 | |
| 3. Aktiengattungen | 247 | |
| 4. Aktiensorten | 249 | |
| 5. Aktie als Wertpapier | 249 | |
| 6. Die Mitgliedschaft | 254 | |
| 7. Mitgliedschaftliche Rechte | 254 | |
| 8. Mitgliedschaftliche Pflichten | 260 | |
| 9. Übertragung der Aktie | 262 | |
| 10. Aktie und Satzung | 265 | |
| § 11 Aktionärsvereinbarungen | | |
| I. Regelungsgegenstand und Form | 267 | |
| 1. Regelungsgegenstand | 267 | |
| 2. Form | 268 | |
| 3. Publizität | 268 | |
| II. Schranken der Zulässigkeit | 269 | |
| 1. Zwingendes Aktienrecht | 269 | |
| 2. Zwingende Satzungsbestandteile | 270 | |
| III. Einzelne Regelungsinhalte | 270 | |
| 1. Verfügungen über Aktien | 270 | |
| 2. Regelungen zur Stimmbindung | 273 | |
| 3. Einflussnahme auf Besetzung und Verhalten von Organen der Gesellschaft | 274 | |
| 4. Kapitalmaßnahmen | 276 | |
| 5. Willensbildung und Verwaltung des Aktienpools | 276 | |
| 6. Laufzeit | 278 | |
| 7. Sanktionen und Schiedsverfahren | 278 | |
| IV. Typische Anwendungsfälle der Aktionärsvereinbarung | 279 | |
| 1. Geschlossene (Familien-)Gesellschaften | 279 | |
| 2. Börsennotierte Gesellschaften | 279 | |
| 3. Joint-Venture-Gesellschaften | 280 | |
| 4. Beteiligung von Venture-Capital-Gebern | 280 | |

Teil C. Entstehung und Beendigung

| | Seite |
|--|-------|
| § 12 Bargründung | |
| I. Einleitung | 284 |
| 1. Begriff | 284 |
| 2. Abgrenzung zur Sachgründung | 284 |
| 3. Abgrenzung zur Entstehung nach den Vorschriften des Umwandlungsrechts | 285 |
| II. Ablauf der Gründung | 285 |
| 1. Errichtung des Gründungsprotokolls | 285 |
| 2. Bestellung des ersten Vorstands | 291 |
| 3. Gründungsbericht | 291 |
| 4. Gründungsprüfung durch die Verwaltung | 293 |
| 5. Externe Gründungsprüfung | 294 |
| 6. Leistung der Bareinlage | 296 |
| 7. Nicht mehr erforderlich: Einholung einer behördlichen Genehmigung | 297 |
| 8. Anmeldung der Gesellschaft zur Eintragung in das Handelsregister | 298 |
| 9. Eintragung in das Handelsregister | 302 |
| 10. Nachfolgende Mitteilungspflichten | 303 |
| 11. Ausgabe der Aktienurkunden | 303 |
| III. Haftung für die Ordnungsmäßigkeit der Gründung | 303 |
| 1. Allgemeines | 303 |
| 2. Haftender Personenkreis | 303 |
| 3. Haftungstatbestand | 304 |
| 4. Inhalt des Haftungsanspruchs | 304 |
| IV. Vorgründungs- und Vorgesellschaft | 304 |
| 1. Vorgründungsgesellschaft | 304 |
| 2. Vorgesellschaft | 305 |
| V. Erwerb einer Vorrats- oder Mantelgesellschaft als Alternative zur eigenen Gründung? | 310 |
| 1. Zulässigkeit der Vorratsgründung | 311 |
| 2. Erwerb und Verwendung einer Vorrats- oder Mantelgesellschaft | 311 |
| 3. Entsprechende Anwendung der Gründungsvorschriften | 312 |
| § 13 Sachgründung | |
| I. Vorbemerkung | 318 |
| II. Sacheinlage | 318 |
| 1. Begriff und Abgrenzung | 318 |
| 2. Sacheinlagevereinbarung bzw. Einbringungsvertrag | 319 |
| 3. Wert der Sacheinlage | 331 |
| 4. Festsetzungen in der Satzung | 335 |
| 5. Fehlerhafte Festsetzungen und/oder Sacheinlagevereinbarungen | 337 |
| 6. Heilung fehlerhafter Festsetzungen/Änderung oder Beseitigung von Festsetzungen | 339 |
| 7. Vollzug/Erfüllung der Sacheinlageverpflichtung | 340 |
| 8. Leistungsstörungen | 342 |
| III. Sachübernahme | 344 |
| 1. Begriff | 344 |
| 2. Sachübernahmevereinbarung/Zeitpunkt der Vereinbarung/Form | 344 |
| 3. Rechtsnatur der Sachübernahmevereinbarung | 345 |
| 4. Gegenstand der Sachübernahme | 345 |
| 5. Vergütung | 346 |
| 6. Wert der Sachübernahme | 346 |
| 7. Festsetzung der Sachübernahme in der Satzung | 346 |

| | Seite |
|--|-------|
| 8. Rechtsfolgen unterbliebener Festsetzung in der Satzung | 346 |
| 9. Leistungsstörungen | 347 |
| IV. Erster Aufsichtsrat bei Sachgründung | 347 |
| 1. Vorbemerkung/Regelungsgegenstand von § 31 AktG | 347 |
| 2. Zweck und Anwendungsbereich von § 31 AktG | 348 |
| 3. „Unvollständiger“ Gründeraufsichtsrat, § 31 Abs. 1 und 2 AktG | 348 |
| 4. Ergänzung des Gründungsaufsichtsrats durch Arbeitnehmervertreter, § 31 Abs. 3 AktG | 349 |
| 5. Nachträgliche Unternehmensübernahme bzw. -einbringung, § 31 Abs. 4 AktG | 351 |
| 6. Amtszeit | 351 |
| V. Gründungsbericht und Gründungsprüfung | 351 |
| 1. Gründungsbericht | 351 |
| 2. Gründungsprüfung | 353 |
| VI. Anmeldung der Gesellschaft, Prüfung durch das Gericht und Eintragung | 356 |
| 1. Leistung der Sacheinlage als Voraussetzung der Anmeldung | 356 |
| 2. Verbot der Unterpariemission | 357 |
| 3. Inhalt der Anmeldung | 357 |
| 4. Prüfung durch das Gericht | 360 |
| 5. Zusammenfassung: Ablaufplan Gründung | 360 |
| VII. Verdeckte Sachgründung und andere Umgehungsgeschäfte | 360 |
| 1. Problemstellung | 360 |
| 2. Gesetzliche Regelung der verdeckten Sacheinlage | 361 |
| 3. Einzelne Fallgestaltungen | 368 |
| 4. Hin- und Herzahlen (§ 27 Abs. 4 AktG) | 370 |
| 5. Übergangsvorschriften | 372 |

§ 14 Fehlerhafte Gründungsvorgänge und Nachgründung

| | |
|---|-----|
| I. Gründungsmängel und deren Rechtsfolgen | 374 |
| 1. Allgemeines | 374 |
| 2. Gründung und Vorgesellschaft | 376 |
| 3. Die Fehlerhafte Vorgesellschaft | 383 |
| 4. Gründungsmängel und Eintragsverfahren | 386 |
| 5. Entstehen durch Eintragung auch bei Gründungsmängeln | 390 |
| 6. Beachtlichkeit von Gründungsmängeln trotz Entstehung der Aktiengesellschaft nach Eintragung | 391 |
| 7. Treuepflicht zur Beseitigung von Gründungsmängeln | 397 |
| 8. ABC der Gründungsmängel | 398 |
| II. Nachgründung, §§ 52 f. AktG | 409 |
| 1. Vorbemerkung | 409 |
| 2. Regelungsgegenstand, Zweck der Vorschrift | 410 |
| 3. Der Nachgründungsvorgang | 411 |
| 4. Sonderfälle | 417 |
| 5. Ersatzansprüche bei Nachgründung, § 53 AktG | 419 |

§ 15 Beendigung durch Liquidation

| | |
|---|-----|
| I. Vorbemerkung | 424 |
| II. Auflösung | 424 |
| 1. Auflösungsgründe gemäß § 262 | 424 |
| 2. Grenzüberschreitende Sitzverlegung | 433 |
| 3. Anmeldung und Eintragung der Auflösung | 436 |
| III. Abwicklung | 437 |
| 1. Allgemeines | 437 |

| | Seite |
|--|-------|
| 2. Abwickler | 442 |
| 3. Rechnungslegung bei Abwicklung | 449 |
| 4. Gläubigerbefriedigung | 451 |
| 5. Vermögensverteilung | 453 |
| IV. Vollbeendigung und Löschung | 456 |
| 1. Schlussrechnung | 456 |
| 2. Anmeldung zum Handelsregister/Eintragung | 457 |
| 3. Zeitpunkt der Vollbeendigung der Gesellschaft | 457 |
| 4. Weitere Rechtsfolgen der Löschung | 458 |
| 5. Zusammenfassung der Schritte zur Vollbeendigung | 459 |
| V. Nachtragsliquidation/Fortsetzung der aufgelösten Gesellschaft | 459 |
| 1. Nachtragsliquidation, § 273 Abs. 4 AktG | 459 |
| 2. Fortsetzung der aufgelösten Gesellschaft | 462 |

§ 16 Entstehung und Beendigung durch Umwandlung

| | |
|--|-----|
| I. Typische Beratungsanlässe | 466 |
| II. Entstehung und Beendigung durch formwechselnde Umwandlung | 468 |
| 1. Umwandlungsbericht | 468 |
| 2. Informationspflichten | 469 |
| 3. Umwandlungsbeschluss | 471 |
| 4. Anwendung der Gründungsvorschriften | 475 |
| 5. Formwechselprüfung | 478 |
| 6. Anmeldung zum Handelsregister | 478 |
| 7. Wirkungen der Eintragung | 480 |
| 8. Rechtsschutz | 481 |
| 9. Kosten | 483 |
| III. Entstehung und Beendigung durch Verschmelzung | 483 |
| 1. Verschmelzungsvertrag | 484 |
| 2. Verschmelzungsbericht | 486 |
| 3. Verschmelzungsprüfung, Nachgründungsprüfung | 487 |
| 4. Informationspflichten | 489 |
| 5. Verschmelzungsbeschluss | 490 |
| 6. Anwendung der Gründungs- und Sachkapitalerhöhungsvorschriften | 491 |
| 7. Anmeldung zum Handelsregister | 491 |
| 8. Wirkungen der Eintragung | 493 |
| 9. Rechtsschutz | 494 |
| 10. Steuerliche Aspekte | 494 |
| 11. Kosten | 496 |
| IV. Sonderfall: grenzüberschreitende Verschmelzung | 497 |
| 1. Systematik | 497 |
| 2. Verschmelzungsplan | 497 |
| 3. Verschmelzungsbericht | 499 |
| 4. Verschmelzungsprüfung | 499 |
| 5. Informationspflichten | 500 |
| 6. Verschmelzungsbeschluss | 500 |
| 7. Anwendung von Gründungsvorschriften | 501 |
| 8. Anmeldung zum Handelsregister | 501 |
| 9. Wirkungen der Eintragung | 502 |
| 10. Rechtsschutz | 502 |
| V. Sonstige Fälle der Entstehung und Beendigung durch Umwandlung | 502 |
| 1. Entstehung und Beendigung durch Auf- und Abspaltung | 502 |
| 2. Entstehung durch Ausgliederung | 503 |

| | Seite |
|---|-------|
| VI. Checklisten zur Vorgehensweise | 504 |
| 1. Formwechsel | 504 |
| 2. Verschmelzung | 505 |
| VII. Muster (Formwechsel GmbH → AG) | 505 |
| 1. Umwandlungsbericht | 505 |
| 2. Umwandlungsbeschluss | 507 |
| 3. Handelsregisteranmeldung | 509 |

Teil D. Finanzverfassung

§ 17 Rechnungslegung

| | |
|--|-----|
| I. Grundlagen | 512 |
| 1. System des betrieblichen Rechnungswesens | 512 |
| 2. Rechtsgrundlagen | 512 |
| 3. Funktionen und Bestandteile des Jahresabschlusses | 515 |
| II. Aufstellung, Feststellung und Offenlegung des Jahresabschlusses | 517 |
| 1. Aufstellung | 517 |
| 2. Prüfung und Feststellung | 520 |
| 3. Offenlegung des Jahresabschlusses nach § 325 HGB | 523 |
| III. Zwischenberichterstattung | 526 |
| IV. Mängel des festgestellten Jahresabschlusses | 528 |
| 1. Änderung eines fehlerfreien Jahresabschlusses | 529 |
| 2. Änderung eines fehlerhaften Jahresabschlusses | 530 |
| 3. Nichtigkeit | 530 |
| 4. Anfechtung des Jahresabschlusses | 536 |
| V. Sonderfragen | 536 |
| 1. Bilanzierung von Aktienoptionen und anderen Formen der Mitarbeiterbeteiligung | 536 |
| 2. Bilanzierung eigener Aktien | 538 |

§ 18 Risikomanagement und Früherkennung bestandsgefährdender Entwicklungen

| | |
|---|-----|
| I. Einführung | 541 |
| 1. Entstehung und Motivation des KonTraG | 542 |
| 2. Risikomanagement seit KonTraG | 543 |
| II. Abgrenzung des Risikofrüherkennungssystems iSv § 91 Abs. 2 AktG vom gesamten Risikomanagement | 545 |
| III. Maßnahmen des Risikomanagements im Sinne von § 91 Abs. 2 AktG im Einzelnen | 549 |
| 1. Festlegung der Risikofelder, die zu bestandsgefährdenden Entwicklungen führen können | 549 |
| 2. Risikoerkennung und Risikoanalyse | 549 |
| 3. Risikokommunikation und Berichterstattung | 550 |
| 4. Zuordnung von Verantwortlichkeiten und Aufgaben | 550 |
| 5. Einrichtung eines Überwachungssystems | 551 |
| 6. Dokumentation der getroffenen Maßnahmen | 551 |
| IV. Berichtspflichten über Risiken und Risikomanagement-System | 551 |
| V. Prüfung des Risikofrüherkennungssystems | 552 |
| VI. Überwachung des Risikomanagements durch den Aufsichtsrat | 553 |
| VII. Zusammenfassung | 553 |

§ 19 Abschlussprüfung

| | |
|--|-----|
| I. Prüfung durch den Abschlussprüfer | 556 |
| 1. Grundlagen | 556 |

| | Seite |
|--|-------|
| 2. Prüfungspflicht | 557 |
| 3. Bestellung des Abschlussprüfers | 557 |
| 4. Ersetzung des Abschlussprüfers | 562 |
| 5. Prüfung und Berichterstattung | 563 |
| 6. Verantwortlichkeit und Haftung des Abschlussprüfers | 565 |
| II. Prüfung durch den Aufsichtsrat gem. § 171 AktG | 565 |
| 1. Jahresabschluss | 566 |
| 2. Lagebericht und gesonderter nichtfinanzieller Bericht | 566 |
| 3. Vorschlag für die Verwendung des Bilanzgewinns | 567 |
| 4. Ergebnis der Prüfung und Berichterstattung | 567 |
| 5. Sonstige Unterlagen | 568 |
| III. Bilanzkontrolle (Enforcement) | 568 |
| IV. Aktienrechtliche Sonderprüfungen | 569 |
| 1. Sonderprüfung nach § 142 AktG | 569 |
| 2. Sonderprüfung wegen unzulässiger Unterbewertung (§§ 258–261 AktG) | 572 |

§ 20 Unternehmensbewertung

| | |
|---|-----|
| I. Grundlagen der Unternehmensbewertung | 579 |
| 1. Vorbemerkung | 579 |
| 2. Bewertungsanlässe | 580 |
| 3. Bewertungszwecke | 581 |
| II. Bewertungsverfahren | 583 |
| 1. Kapitalwertorientierte Verfahren | 583 |
| 2. Substanzwertverfahren | 589 |
| 3. Vergleichsverfahren | 590 |
| 4. Mischverfahren | 592 |
| 5. Relevanz von Börsenkursen | 592 |
| 6. Besonderheiten bei der Unternehmensbewertung | 594 |

§ 21 Gesellschafterdarlehen und eigenkapitalähnliche Finanzierung

| | |
|--|-----|
| I. Typische Beratungssituationen | 598 |
| II. Gesellschafterdarlehen | 598 |
| 1. Grundlagen | 598 |
| 2. Gesellschafterdarlehen und Kapitalerhaltung | 598 |
| 3. Rückzahlung von Aktionärsdarlehen | 599 |
| III. Eigenkapitalähnliche Finanzierung | 611 |
| 1. Genussrechte | 611 |
| 2. Stille Beteiligung | 623 |

Teil E. Vorstand und Aufsichtsrat – Corporate Governance und Corporate Compliance

§ 22 Vorstand

| | |
|--|-----|
| I. Der Vorstand als Organ und Vertreter der Gesellschaft – Vertretung im Außenverhältnis | 633 |
| 1. Grundsatz – Gesamtvertretung | 633 |
| 2. Abweichende Regelungen der Vertretungsmacht | 639 |
| 3. Ausschluss bzw. Einschränkung der Vertretungsmacht des Vorstands | 640 |
| II. Die Geschäftsführung und Leitung der AG durch den Vorstand | 640 |
| 1. Maßnahmen der Geschäftsführung und Leitung | 640 |
| 2. Inhalte der Leitung des Unternehmens | 645 |

| | Seite |
|--|-------|
| 3. Delegation von Leitungs- und Geschäftsführungsaufgaben | 646 |
| 4. Willensbildung im Vorstand | 648 |
| III. Organpflichten des AG-Vorstands | 651 |
| 1. Systematisierung Organpflichten AG-Vorstand | 652 |
| 2. Treuepflicht | 653 |
| 3. Verschwiegenheitspflicht (§ 93 Abs. 1 S. 3 AktG) | 654 |
| 4. Sorgfaltspflicht (§ 93 Abs. 1 S. 1 AktG) | 655 |
| 5. Sorgfaltspflicht bei der Gründung der Gesellschaft | 665 |
| 6. Pflichten des AG-Vorstands zur Kapitalerhaltung | 665 |
| 7. Pflichten des AG-Vorstands in der Krise der AG | 666 |
| 8. Berichtspflichten des AG-Vorstands | 667 |
| 9. Pflichten zur ordnungsgemäßen Buchführung und Bilanzierung | 669 |
| 10. Pflichten des AG-Vorstands im Rechtsverhältnis zur Hauptversammlung – Auskunftspflichten | 669 |
| 11. Pflichten des AG-Vorstands im Rechtsverhältnis zum Aufsichtsrat – unbedingte Offenheit | 671 |
| IV. Muster: Geschäftsordnung für den Vorstand | 672 |
| V. Das Anstellungsverhältnis der Vorstandsmitglieder | 675 |
| 1. Rechtliche Einordnung des Anstellungsverhältnisses | 675 |
| 2. Begründung des Anstellungsverhältnisses | 677 |
| 3. Inhalt des Anstellungsvertrags | 683 |
| 4. Freistellung/Annahmeverzug | 708 |
| 5. Das Anstellungsverhältnis nach Ende des Vorstandsmandats | 709 |
| 6. Beendigung des Anstellungsverhältnisses | 709 |
| 7. Anstellungsverhältnis als Vorstand und früheres Arbeitsverhältnis | 716 |
| 8. Rechtsstreitigkeiten aus dem Anstellungsverhältnis | 717 |
| 9. Das fehlerhafte Anstellungsverhältnis | 719 |

§ 23 Aufsichtsrat

| | |
|---|-----|
| I. Rechte und Pflichten des Aufsichtsrats und seiner Mitglieder | 725 |
| 1. Überblick | 725 |
| 2. Rechtliche Stellung der Aufsichtsratsmitglieder | 726 |
| 3. Aufgaben und Kompetenzen des Aufsichtsrats | 728 |
| 4. Pflichtenkreis der Aufsichtsratsmitglieder | 731 |
| 5. Klagerechte einzelner Aufsichtsratsmitglieder | 734 |
| II. Größe und Zusammensetzung des Aufsichtsrats, Modelle der Mitbestimmung der Arbeitnehmer | 735 |
| 1. Überblick | 735 |
| 2. Aufsichtsrat bestehend aus Aktionärsvertretern nach dem AktG | 736 |
| 3. Aufsichtsrat nach dem MitbestG | 737 |
| 4. Aufsichtsrat nach dem DrittelpG | 744 |
| 5. Aufsichtsrat nach dem MgVG | 747 |
| 6. Mitbestimmungserweiterung durch Vereinbarung | 748 |
| 7. Status- oder Überleitungsverfahren | 751 |
| III. Begründung und Beendigung der Mitgliedschaft | 752 |
| 1. Persönliche Voraussetzungen für die Begründung der Mitgliedschaft im Aufsichtsrat | 752 |
| 2. Bestellung und gerichtliche Ernennung | 754 |
| 3. Beendigung der Mitgliedschaft | 756 |
| IV. Innere Ordnung des Aufsichtsrats | 761 |
| 1. Überblick | 761 |
| 2. Die Geschäftsordnung des Aufsichtsrats | 761 |
| 3. Der Aufsichtsratsvorsitzende und seine Stellvertreter | 762 |

| | |
|---|-----|
| 4. Aufsichtsratssitzungen | 763 |
| 5. Ausschüsse des Aufsichtsrats (§ 107 Abs. 3 AktG) | 768 |
| V. Muster: Geschäftsordnung für den Aufsichtsrat | 770 |

§ 24 Haftung von Vorstands- und Aufsichtsratsmitgliedern

| | |
|---|-----|
| I. Privatrechtliche Haftung der Vorstandsmitglieder der AG | 778 |
| 1. Entwicklungslinien des Rechtsrahmens der Haftung von AG-Leitungsorganen | 778 |
| 2. Allgemeines | 781 |
| 3. Außenhaftung des AG-Vorstands | 795 |
| 4. Innenhaftung des AG-Vorstands | 811 |
| 5. Vorstandshaftung in besonderen Aktiengesellschaften | 819 |
| 6. Versicherungen | 820 |
| II. Privatrechtliche Haftung der Aufsichtsratsmitglieder der AG | 821 |
| 1. Grundsätzliches | 821 |
| 2. Außenhaftung des Aufsichtsrats | 827 |
| 3. Innenhaftung des Aufsichtsrats | 835 |
| 4. Haftung des Aufsichtsrates in der Gründungsphase der AG gem. § 41 Abs. 1 S. 2 AktG und § 48 AktG | 837 |
| 5. Haftung des Aufsichtsrats wegen Verstoßes gegen das VorstAG | 838 |
| 6. Verschulden | 839 |
| 7. Rahmenbedingungen der Haftung des Aufsichtsrats bei besonderen Aktiengesellschaften | 840 |
| 8. Durchsetzung der Haftungsansprüche gegen den Aufsichtsrat | 842 |
| 9. Versicherungen | 843 |
| III. Überblick über die strafrechtliche Verantwortlichkeit | 844 |
| 1. Bedeutung des Strafrechts in der Beratung von Organmitgliedern | 844 |
| 2. Wesentliche Tatbestandskomplexe | 845 |
| 3. Typische Probleme im Allgemeinen Teil des StGB | 849 |
| 4. Strafbarkeit von Aufsichtsratsmitgliedern | 850 |

Teil F. Hauptversammlung

§ 25 Stellung der Hauptversammlung im Organisationsgefüge

| | |
|---|-----|
| I. Beratungssituationen | 856 |
| 1. Die Hauptversammlung als Organ | 856 |
| 2. Mandatstypen im Zusammenhang mit der Hauptversammlung | 856 |
| II. Die Zuständigkeiten der Hauptversammlung | 858 |
| 1. Enumerationsprinzip | 858 |
| 2. Strukturentscheidungen | 859 |
| 3. Personalentscheidungen, insbesondere Entlastungsbeschlüsse | 860 |
| 4. Weitere Zuständigkeiten | 861 |
| III. Einfluss der Hauptversammlung auf Fragen der Geschäftsführung | 862 |
| 1. Fragen der Geschäftsführung | 862 |
| 2. Keine Möglichkeit direkter Einflussnahme | 862 |
| 3. Möglichkeiten indirekter Einflussnahme | 862 |
| 4. Entscheidungsverlangen nach § 119 Abs. 2 AktG | 864 |
| IV. Vorbereitung und Ausführung von Hauptversammlungsbeschlüssen, § 83 AktG | 866 |
| 1. Ausführungspflicht nach § 83 Abs. 2 AktG | 866 |
| 2. Vorbereitungspflicht § 83 Abs. 1 AktG | 867 |
| V. Gesetzlich geregelte Zustimmungsvorbehalte | 868 |
| 1. Einleitung | 868 |

| | Seite |
|---|-------|
| 2. Squeeze out | 868 |
| 3. Satzungsänderungen und Kapitalmaßnahmen | 869 |
| 4. Umwandlungsrecht | 869 |
| 5. Eingliederung | 870 |
| 6. Unternehmensverträge | 870 |
| 7. § 179a AktG | 871 |
| 8. Abwehrmaßnahmen gegen Übernahmeangebote | 873 |
| 9. Tatsächliche Veränderung des Unternehmensgegenstandes | 874 |
| VI. Gesetzlich nicht geregelte Zustimmungsvorbehalte | 875 |
| 1. Einleitung | 875 |
| 2. Tatbestandliche Erfassung | 876 |
| 3. Beratung des Vorstandes | 885 |
| 4. Beratung der (Minderheits-)Aktionäre | 893 |
| § 26 Vorbereitung der Hauptversammlung | |
| I. Vorbemerkung | 896 |
| 1. Aufgabe und Funktion der Hauptversammlung | 896 |
| 2. Ordentliche und außerordentliche Hauptversammlung | 897 |
| 3. Kompetenzen der Hauptversammlung | 898 |
| II. Organisatorische Vorbereitungen | 900 |
| 1. Terminplan | 900 |
| 2. Überblick | 902 |
| 3. Verantwortliches Personal | 902 |
| 4. Ablaufplan | 903 |
| 5. Termin | 903 |
| 6. Veranstaltungsort | 904 |
| 7. Technik | 906 |
| 8. Einlasskontrolle | 906 |
| 9. Sicherheit | 906 |
| 10. Abstimmung mit dem Notar | 906 |
| 11. Regularien | 906 |
| 12. Sprache | 907 |
| III. Einberufung | 907 |
| 1. Einberufungsgründe | 907 |
| 2. Zuständigkeit | 910 |
| 3. Art und Weise der Einberufung | 910 |
| 4. Tagesordnung | 913 |
| 5. Mitteilungen und Zugänglichmachen | 916 |
| 6. Gegenanträge und Wahlvorschläge der Aktionäre | 916 |
| 7. Vollversammlung | 918 |
| 8. Rechtsfolgen bei fehlerhafter Einberufung | 918 |
| IV. Berichts- und Mitteilungspflichten | 919 |
| 1. Gesetzliche Berichtspflichten | 919 |
| 2. Ungeschriebene Berichtspflichten | 920 |
| 3. Anfechtungsrisiken | 921 |
| V. Jahresabschluss | 922 |
| 1. Aufstellung | 922 |
| 2. Prüfung | 922 |
| 3. Feststellung | 922 |
| VI. Auslegung von Unterlagen, Versand an die Aktionäre und alternative Internetveröffentlichung | 924 |
| 1. Gegenstand der Auslegungspflicht | 924 |
| 2. Ort und Zeitpunkt der Auslegung | 926 |

| | Seite |
|---|-------|
| 3. Übersendung an Aktionäre | 927 |
| 4. Alternative Veröffentlichung auf der Internetseite | 927 |
| 5. Änderungen der ausgelegten Dokumente | 927 |
| 6. Anfechtungsrisiken | 927 |
| VII. Ort der Hauptversammlung | 928 |
| 1. Gesellschaftssitz | 928 |
| 2. Börsensitz | 928 |
| 3. Satzung | 928 |
| 4. Hauptversammlung im Ausland | 929 |
| 5. Abweichen von der gesetzlichen oder satzungsmäßigen Regelung | 929 |
| 6. Versammlungsraum | 929 |
| 7. Änderung des Versammlungsorts oder -raums | 929 |
| 8. Rechtsfolgen der Einberufung an einen unzulässigen Ort | 930 |
| § 27 Durchführung der Hauptversammlung | |
| I. Teilnahmerecht | 932 |
| 1. Aktionäre | 932 |
| 2. Aktionärsvertreter | 935 |
| 3. Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder | 937 |
| 4. Abschlussprüfer | 938 |
| 5. Behördenvertreter | 938 |
| 6. Notar | 938 |
| 7. Medienvertreter | 939 |
| 8. Gäste | 939 |
| II. Teilnahmepflicht | 939 |
| 1. Vorstandsmitglieder | 939 |
| 2. Aufsichtsratsmitglieder | 940 |
| 3. Abschlussprüfer | 940 |
| III. Teilnehmerverzeichnis | 940 |
| 1. Zweck | 941 |
| 2. Inhalt | 941 |
| 3. Aufstellung | 941 |
| 4. Einsichtnahme | 942 |
| 5. Änderungen während der Hauptversammlung | 942 |
| 6. NaStraG | 942 |
| IV. Versammlungsleitung | 942 |
| 1. Der Versammlungsleiter | 943 |
| 2. Aufgaben und Befugnisse | 943 |
| 3. Eröffnung und Beendigung der Hauptversammlung | 946 |
| 4. Geschäftsordnung | 947 |
| V. Beschlussfassung | 948 |
| 1. Beschlussgegenstände, Wahlen, materielle Beschlusskontrolle | 948 |
| 2. Beschlussfähigkeit | 949 |
| 3. Mehrheiten | 949 |
| 4. Art und Weise der Abstimmung | 951 |
| VI. Rechte der Aktionäre | 952 |
| 1. Rederecht | 952 |
| 2. Fragerrecht | 953 |
| 3. Einsichtsrecht | 954 |
| 4. Stimmrecht | 955 |
| 5. Widerspruchsrecht | 956 |
| VII. Protokollierung | 956 |
| 1. Notarielle Niederschrift | 957 |

| | Seite |
|---|-------|
| 2. Einfache Niederschrift | 959 |
| 3. Stenografisches Protokoll | 959 |
| 4. Tonband- und Filmaufnahmen | 960 |
| 5. Übertragung in Bild und Ton, Online-Hauptversammlung | 960 |

§ 28 Nachbereitung der Hauptversammlung

| | |
|--|-----|
| I. Registergericht | 962 |
| II. Publizität des Jahresabschlusses | 962 |
| III. Ausführung der Beschlüsse | 963 |
| IV. Mitteilungspflichten nach der Hauptversammlung | 964 |

Teil G. Hauptversammlungsthemen

§ 29 Satzungsänderungen

| | |
|---|-----|
| I. Grundlagen | 966 |
| 1. Echte und unechte Satzungsbestandteile | 966 |
| 2. Inhaltsänderungen und Fassungsänderungen | 968 |
| 3. Grundlagenänderungen und Strukturänderungen | 969 |
| 4. Satzungsdurchbrechung | 970 |
| 5. Faktische Satzungsänderung | 971 |
| II. Inhalt und Schranken satzungsändernder Beschlüsse | 971 |
| 1. Befristung und Bedingung | 971 |
| 2. Rückwirkung | 973 |
| 3. Gründung und Abwicklung | 973 |
| 4. Sachliche Schranken | 974 |
| 5. Auslegung als Inhalt | 974 |
| III. Zuständigkeit | 974 |
| IV. Verfahren der Hauptversammlung | 975 |
| 1. Vorbereitung der Hauptversammlung | 975 |
| 2. Beschlussmehrheiten | 975 |
| 3. Sonderbeschlüsse | 977 |
| 4. Sonstige Erfordernisse | 977 |
| 5. Aufhebungs- und Änderungsbeschlüsse | 978 |
| V. Eintragungsverfahren | 978 |
| 1. Anmeldung | 978 |
| 2. Prüfung durch das Registergericht | 979 |
| 3. Inhalt der Eintragung | 980 |
| 4. Heilungswirkung | 981 |

§ 30 Gewinnverwendung

| | |
|---|-----|
| I. Grundlagen | 982 |
| 1. Praktische Bedeutung | 982 |
| 2. Gewinnbegriffe | 983 |
| 3. Ermittlung des ausschüttungsfähigen Gewinns | 984 |
| 4. Gewinnverwendungsvorschlag | 986 |
| II. Gewinnverwendungskompetenz | 986 |
| 1. Vorstand und Aufsichtsrat | 986 |
| 2. Hauptversammlung | 987 |
| III. Gewinnverteilung | 987 |
| 1. Gesetzliche Regelung | 987 |
| 2. Gestaltungsmöglichkeiten | 988 |
| 3. Dividendenverzicht und disquotale Gewinnverteilung | 988 |

| | Seite |
|---|-------|
| IV. Gewinnanspruch | 989 |
| 1. Mitgliedschaftsrecht und Zahlungsanspruch | 989 |
| 2. Materielle Vorgaben | 991 |
| 3. Sachdividenden | 992 |
| 4. Zwischendividenden | 993 |
| 5. Gewinnabführungsverträge | 994 |
| V. Dividendenzahlung | 994 |
| VI. Checklisten: Anwaltliche Gestaltung und Durchsetzungsberatung | 995 |

§ 31 Erwerb eigener Aktien

| | |
|--|------|
| I. Einleitung | 998 |
| II. Übernahme- und Zeichnungsverbot – Originärer Erwerb | 999 |
| 1. Verbot und Rechtsfolgen | 999 |
| 2. Umgehungsgeschäfte | 999 |
| 3. Kollisionsrecht | 1000 |
| III. Derivativer Erwerb | 1000 |
| 1. Verbot | 1000 |
| 2. Erlaubnistarbestände des § 71 Abs. 1 AktG | 1001 |
| 3. Rechtsfolgen | 1009 |
| 4. Sonderfälle | 1011 |
| 5. Internationales Privatrecht | 1012 |
| IV. Kapitalmarktrecht, insbesondere Informations- und Publizitätspflichten | 1012 |
| 1. Aktienrecht | 1012 |
| 2. Kapitalmarktrecht | 1012 |
| V. Steuerrecht und bilanzielle Behandlung | 1015 |
| VI. Arbeitshilfen | 1015 |
| 1. Beratungscheckliste | 1015 |
| 2. Checkliste Verfahren und Rechtsfolgen | 1016 |
| 3. Muster: (Anschluss-)Ermächtigung zum Erwerb und zur Verwendung eigener Aktien | 1017 |

§ 32 Vorstands- und Mitarbeiterbeteiligung

| | |
|---|------|
| I. Grundlagen | 1024 |
| 1. Formen der Mitarbeiterbeteiligung | 1024 |
| 2. Ziele der Mitarbeiterbeteiligung | 1025 |
| 3. Verbreitung in der Praxis | 1026 |
| 4. Ausblick | 1026 |
| II. Stock Options (Aktienoptionen) | 1027 |
| 1. Rechtliche Ausgestaltung | 1027 |
| 2. Steuerliche Behandlung | 1064 |
| 3. Bilanzielle Behandlung | 1070 |
| III. Wandel- und Optionsanleihe | 1072 |
| 1. Rechtliche Ausgestaltung | 1072 |
| 2. Steuerliche und bilanzielle Behandlung | 1076 |
| IV. Beteiligung am Aktienkapital | 1079 |
| 1. Belegschaftsaktien | 1079 |
| 2. Stille Beteiligung und Unterbeteiligung | 1081 |
| V. Erfolgsorientierte Beteiligungen | 1082 |
| 1. Mitarbeiterdarlehen | 1082 |
| 2. Genussrechte | 1083 |
| 3. Tantieme/Bonuszahlung | 1084 |
| 4. Virtuelle Aktienoptionen (Phantom Stock/SAR) | 1085 |
| 5. Matching-Aktien | 1087 |

| | Seite |
|--|-------|
| VI. Mitarbeiterkapitalbeteiligungsfonds | 1087 |
| VII. Exkurs: Beteiligungsmodelle für Aufsichtsratsmitglieder | 1088 |
| 1. Einleitung | 1088 |
| 2. Aktienoptionen | 1088 |
| 3. Aktienbeteiligungen | 1090 |
| 4. Optionsanleihen und Wandelschuldverschreibungen | 1090 |
| 5. Virtuelle Aktienoptionen | 1091 |
| 6. Tantiemen | 1091 |
| 7. Angemessenheit der Vergütung | 1093 |
| VIII. Beratungscheckliste | 1094 |

Teil H. Kapitalmaßnahmen

§ 33 Ordentliche Kapitalerhöhung

| | |
|---|------|
| I. Zulässigkeitsvoraussetzungen | 1099 |
| 1. Keine ausstehenden Einlagen | 1099 |
| 2. Sonstige Zulässigkeitsvoraussetzungen | 1100 |
| II. Kapitalerhöhungsbeschluss | 1100 |
| 1. Verfahren | 1100 |
| 2. Inhalt | 1101 |
| 3. Zusätzliche Festsetzungen bei Sacheinlagen | 1113 |
| 4. Gemischte Bar-/Sachkapitalerhöhung | 1116 |
| 5. Mängel | 1117 |
| 6. Aufhebung und Änderung von Kapitalerhöhungsbeschlüssen | 1118 |
| III. Bezugsrecht und Bezugsrechtsausschluss | 1119 |
| 1. Inhalt des Bezugsrechts | 1119 |
| 2. Vereinbarung von Bezugsrechten | 1119 |
| 3. Verfahren der Gewährung und Ausübung | 1120 |
| 4. Bezugsrechtsausschluss | 1124 |
| 5. Vereinfachter Bezugsrechtsausschluss (§ 186 Abs. 3 S. 4 AktG) | 1127 |
| 6. Faktischer Bezugsrechtsausschluss | 1130 |
| IV. Zeichnung | 1131 |
| 1. Ablauf der Zeichnung | 1131 |
| 2. Mängel der Zeichnung | 1132 |
| V. Einlagen und Einlageleistung | 1133 |
| 1. Bareinlagen | 1133 |
| 2. Sacheinlagen | 1136 |
| 3. Sicherung eventueller Rückzahlungsansprüche | 1137 |
| VI. Mängel der Einlageleistung und der Aktien | 1137 |
| 1. Werthaltigkeit von Sacheinlagen | 1137 |
| 2. Verdeckte Sacheinlagen/Schütt-Aus-Hol-Zurück-Verfahren | 1138 |
| 3. Haftung der Gesellschaft für „mangelhafte“ Gesellschaftsanteile | 1138 |
| VII. Eintragungsverfahren | 1139 |
| 1. Antrag | 1139 |
| 2. Prüfung durch das Registergericht | 1142 |
| 3. Rücknahme der Handelsregisteranmeldung bei gescheiterter Kapitalerhöhung | 1143 |
| 4. Inhalt der Eintragung | 1143 |
| 5. Veröffentlichungspflichten nach Durchführung der Kapitalerhöhung | 1143 |
| VIII. Veröffentlichungspflichten | 1143 |
| 1. Ad-hoc-Mitteilung | 1144 |
| 2. Einladung zur Hauptversammlung | 1144 |

| | Seite |
|--|-------|
| 3. Veröffentlichungspflichten nach der Hauptversammlung | 1145 |
| 4. Bezugsangebot | 1145 |
| 5. Veröffentlichung gemäß § 41 WpHG | 1146 |
| 6. Mitteilungspflichten der Aktionäre | 1146 |
| 7. Directors' Dealings | 1147 |
| 8. Insiderrecht | 1147 |
| § 34 Genehmigtes Kapital | |
| I. Einführung | 1150 |
| II. Ermächtigung | 1151 |
| 1. Schaffung der Ermächtigung | 1151 |
| 2. Inhalt der Ermächtigung | 1152 |
| 3. Keine Subsidiarität zur ordentlichen Kapitalerhöhung | 1157 |
| 4. Mängel | 1157 |
| 5. Aufhebung und Änderung der Ermächtigung | 1158 |
| III. Vorstands- und Aufsichtsratsbeschluss | 1158 |
| 1. Vorstandsbeschluss | 1158 |
| 2. Aufsichtsratsbeschuss | 1159 |
| 3. Besonderheiten beim (Accelerated) Bookbuilding | 1160 |
| IV. Bezugsrecht und Bezugsrechtsausschluss | 1161 |
| 1. Bezugsrecht | 1161 |
| 2. Ausschluss der Bezugsrechte in der Ermächtigung oder Gründungssatzung | 1161 |
| 3. Ausschluss des Bezugsrechts im Ausübungsbeschluss des Vorstands | 1162 |
| V. Weitere Durchführung der Kapitalerhöhung | 1168 |
| 1. Zeichnung und Einlageleistung | 1168 |
| 2. Eintragungsverfahren | 1168 |
| 3. Veröffentlichungen | 1169 |
| VI. Sonderfälle | 1170 |
| 1. Belegschaftsaktien | 1170 |
| 2. Mitarbeiterbeteiligungsprogramme im weiteren Sinne | 1172 |
| § 35 Bedingtes Kapital | |
| I. Einführung | 1175 |
| II. Voraussetzungen | 1176 |
| 1. Zulässige Zwecke | 1176 |
| 2. Zulässiger Umfang | 1179 |
| 3. Volleinzahlung bisheriger Einlagen | 1180 |
| III. Kapitalerhöhungsbeschluss | 1181 |
| 1. Allgemeines | 1181 |
| 2. Formelle Beschlusserfordernisse | 1181 |
| 3. Inhalt des Beschlusses | 1182 |
| IV. Anmeldung und Eintragung des Kapitalerhöhungsbeschlusses | 1187 |
| V. Entstehung und Ausübung des Bezugsrechts | 1188 |
| 1. Entstehung des Bezugsrechts | 1188 |
| 2. Ausübung des Bezugsrechts | 1190 |
| VI. Ausgabe der Bezugsaktien | 1192 |
| 1. Verbriefungserfordernis, Begebungsvvertrag | 1192 |
| 2. Voraussetzungen der Ausgabe | 1192 |
| 3. Rechtsfolgen unzulässiger Ausgabe | 1193 |
| 4. Besondere Voraussetzungen bei Umtauschrechten | 1193 |
| 5. Wirksamwerden der Kapitalerhöhung | 1194 |
| VII. Anmeldung und Eintragung der Aktienausgabe | 1194 |

| | Seite |
|---|-------|
| VIII. Bedingte Kapitalerhöhung mit Sacheinlagen | 1196 |
| 1. Anwendungsbereich | 1196 |
| 2. Besondere Beschlusserfordernisse und Prüfungspflicht | 1197 |
| 3. Verdeckte Sacheinlage | 1197 |

§ 36 Kapitalherabsetzung

| | |
|---|------|
| I. Grundlagen | 1200 |
| II. Arten und Durchführungswege der Kapitalherabsetzung | 1200 |
| 1. Formen der Kapitalherabsetzung | 1200 |
| 2. Arten der Durchführung der Kapitalherabsetzung | 1201 |
| III. Verbindung mit anderen Kapitalmaßnahmen | 1203 |
| IV. Liquidation und Insolvenz | 1204 |
| V. Ordentliche Kapitalherabsetzung | 1205 |
| 1. Kapitalherabsetzungsbeschluss | 1205 |
| 2. Anmeldung und Wirksamwerden der Kapitalherabsetzung | 1207 |
| 3. Gläubigerschutz | 1208 |
| 4. Durchführung der Kapitalherabsetzung | 1210 |
| 5. Anmeldung der Durchführung der Kapitalherabsetzung | 1216 |
| VI. Vereinfachte Kapitalherabsetzung | 1216 |
| 1. Allgemeines | 1216 |
| 2. Voraussetzungen und Umfang | 1217 |
| 3. Durchführung der vereinfachten Kapitalherabsetzung | 1220 |
| 4. Verwendung des Kapitalherabsetzungsbetrags und zukünftige Gewinnausschüttungen | 1221 |
| 5. Bilanzielle Rückwirkung | 1223 |
| VII. Beratungscheckliste | 1238 |

§ 37 Heilung fehlerhafter Kapitalmaßnahmen

| | |
|---|------|
| I. Typische Beratungssituation | 1227 |
| II. Fehlerhafte reguläre Kapitalerhöhung | 1228 |
| 1. Fehler der regulären Kapitalerhöhung | 1228 |
| 2. Rechtsfolgen angefochtener Kapitalerhöhung | 1233 |
| 3. Rechtsfolgen endgültig unwirksamer Kapitalerhöhung | 1233 |
| III. Besondere Formen der Kapitalerhöhung | 1234 |
| 1. Bedingte Kapitalerhöhung | 1234 |
| 2. Genehmigtes Kapital | 1235 |
| 3. Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln | 1235 |
| IV. Fehlerhafte Kapitalherabsetzung | 1236 |
| 1. Ordentliche Kapitalherabsetzung | 1236 |
| 2. Vereinfachte Kapitalherabsetzung/Zwangseinziehung | 1237 |
| V. Beratungscheckliste | 1238 |

Teil I. Aktionärsklagen

§ 38 Anfechtungsklage

| | |
|---|------|
| I. Zulässigkeit (Prozessuale Voraussetzungen) | 1241 |
| 1. Zuständigkeit | 1241 |
| 2. Verfahrensbeteiligte | 1242 |
| 3. Gegenstand der Anfechtung und Klageantrag | 1245 |
| II. Anfechtungsbefugnis | 1247 |
| 1. Anfechtungsbefugnis des Aktionärs | 1247 |
| 2. Anfechtungsbefugnis des Vorstands | 1251 |
| 3. Anfechtungsbefugnis der Mitglieder des Vorstandes und des Aufsichtsrates ... | 1251 |

| | Seite |
|---|-------|
| III. Anfechtungsgrund | 1252 |
| 1. Verletzung des Gesetzes oder der Satzung (§ 243 Abs. 1 AktG) | 1252 |
| 2. Erstreben von Sondervorteilen (§ 243 Abs. 2 AktG) | 1254 |
| 3. Gesetzlicher Ausschluss der Anfechtung | 1256 |
| 4. Anfechtung aufgrund von Informationsmängeln | 1257 |
| 5. Bestätigung anfechtbarer Hauptversammlungsbeschlüsse | 1258 |
| 6. Rechtsschutzbedürfnis | 1261 |
| IV. Teilanfechtung | 1261 |
| 1. Beschlusseinheit und Beschlussmehrheit | 1261 |
| 2. Konsequenzen für die Beschlussanfechtung | 1262 |
| V. Anfechtungsfrist | 1262 |
| 1. Grundlagen | 1262 |
| 2. Klageerhebung | 1263 |
| 3. Klagebegründung | 1264 |
| VI. Zustellung | 1264 |
| 1. Anfechtungsklage des Aktionärs | 1264 |
| 2. Anfechtungsklage des Vorstands bzw. des Vorstandsmitglieds | 1266 |
| 3. Anfechtungsklage des Aufsichtsratsmitglieds | 1266 |
| 4. Mehrere Kläger | 1267 |
| VII. Sonstige Verfahrensfragen | 1267 |
| 1. Nebenintervention | 1267 |
| 2. Darlegungs- und Beweislast | 1268 |
| 3. Anerkenntnis und Prozessvergleich | 1269 |
| 4. Neue Beschlüsse während des Rechtsstreits | 1270 |
| 5. Konsequenzen der Klageerhebung für das Registerverfahren | 1270 |
| 6. Bekanntmachungspflicht des Vorstands | 1271 |
| VIII. Urteil und Urteilswirkung | 1271 |
| 1. Inhalt des Urteils | 1271 |
| 2. Urteilswirkung bei erfolgreicher Anfechtungsklage | 1271 |
| 3. Urteilswirkung bei Zurückweisung der Klage | 1272 |
| 4. Registerrechtliche Konsequenzen | 1272 |
| IX. Streitwert der Anfechtungsklage | 1273 |
| 1. Regelstreitwert | 1273 |
| 2. Streitwertspaltung | 1273 |
| X. Missbrauch des Anfechtungsrechtes | 1274 |
| 1. Tatbestand | 1274 |
| 2. Prozessuale Konsequenzen | 1275 |
| 3. Materiell-rechtliche Konsequenzen | 1275 |
| XI. Freigabeverfahren nach § 246a AktG | 1276 |
| 1. Regelungsgegenstand und Wirkungen des Freigabeverfahrens | 1276 |
| 2. Beschlussvoraussetzungen nach § 243a Abs. 2 AktG | 1277 |
| 3. Durchführung des Eilverfahrens nach § 243a Abs. 3 AktG | 1278 |
| 4. Schadensersatzpflicht nach § 243a Abs. 4 AktG | 1278 |
| 5. Verhältnis zur einstweiligen Verfügung | 1279 |
| XII. Einstweiliger Rechtsschutz | 1279 |
| XIII. Amtslösung | 1279 |

§ 39 Nichtigkeitsklage

| | |
|---|------|
| I. Zulässigkeit (Prozessuale Voraussetzungen) | 1282 |
| 1. Zuständigkeit | 1282 |
| 2. Verfahrensbeteiligte | 1282 |
| 3. Klageantrag | 1282 |
| 4. Rechtsschutzbedürfnis | 1282 |

| | Seite |
|--|-------|
| II. Klagebefugnis für die Nichtigkeitsklage | 1282 |
| III. Nichtigkeitsgrund | 1283 |
| 1. Nichtigkeitsgründe außerhalb von § 241 AktG | 1283 |
| 2. Nichtigkeitsgründe gemäß § 241 Nr. 1–6 AktG | 1284 |
| IV. Heilung und Ausschluß der Nichtigkeit | 1287 |
| 1. Heilung | 1287 |
| 2. Spezialgesetzlicher Ausschluß der Nichtigkeit | 1288 |
| V. Weitere Aspekte des Verfahrens | 1288 |
| 1. Teilnichtigkeit | 1288 |
| 2. Klagefrist | 1289 |
| 3. Klageverbindung und Nebenintervention | 1289 |
| 4. Sonstige Verfahrensfragen | 1289 |
| VI. Urteil und Urteilswirkung | 1290 |
| VII. Freigabeverfahren | 1290 |
| VIII. Streitwert der Nichtigkeitsklage | 1290 |
| IX. Verhältnis der Nichtigkeitsklage zur Anfechtungsklage und zur allgemeinen Feststellungsklage | 1290 |
| 1. Anfechtungsklage | 1290 |
| 2. Allgemeine Feststellungsklage | 1291 |

§ 40 Spruchverfahren

| | |
|---|------|
| I. Grundlagen | 1293 |
| 1. Überblick | 1293 |
| 2. Gesetzliche Regelung | 1293 |
| 3. Bedeutung für die anwaltliche Beratung | 1295 |
| II. Anwendungsbereich und Verfahrenseinleitung | 1295 |
| 1. Anwendungsbereich | 1295 |
| 2. Antragsberechtigung, Antragsgegner und Antragsfrist | 1297 |
| 3. Antragstellung, zuständiges Gericht, Antragsbegründung | 1298 |
| III. Verfahrensablauf | 1301 |
| 1. Bestellung des gemeinsamen Vertreters | 1301 |
| 2. Mündliche Verhandlung | 1302 |
| 3. Sachverständiger Prüfer und Gerichtssachverständiger | 1303 |
| IV. Verfahrensbeendigung und Rechtsmittel | 1304 |
| 1. Entscheidung durch Beschluss | 1304 |
| 2. Antragsrücknahme und Vergleich | 1305 |
| 3. Rechtsmittel | 1305 |
| 4. „Inter-Omnes“-Wirkung und Publikation der Entscheidung | 1306 |
| V. Gerichtliche und außergerichtliche Kosten | 1306 |
| 1. Gerichtsgebühren | 1306 |
| 2. Kosten des Sachverständigen | 1307 |
| 3. Anwaltskosten | 1307 |

§ 41 Allgemeine Aktionärsklagen

| | |
|--|------|
| I. Einleitung | 1309 |
| II. Grenzen des Anwendungsbereichs allgemeiner Aktionärsklagen | 1310 |
| 1. Vorrang der speziellen aktienrechtlichen Rechtsbehelfe und Beachtung besonderer aktienrechtlicher Verfahrensvoraussetzungen | 1310 |
| 2. Eingriff in das aktienrechtliche Kompetenzgefüge | 1311 |
| III. Rechtsgrundlagen und Fallgruppen allgemeiner Aktionärsklagen im Überblick | 1313 |
| 1. Rechtsgrundlagen im Überblick | 1313 |
| 2. Fallgruppen im Überblick | 1313 |

| | Seite |
|---|-------|
| IV. Unterlassungs-, Feststellungs- und Beseitigungsklagen | 1317 |
| 1. Ausgliederung einer Beteiligung ohne Zustimmung der Hauptversammlung (Holzmüller/Gelatine-Fälle) | 1317 |
| 2. Rechtswidriger Bezugsrechtsausschluss durch den Vorstand beim genehmigten Kapital | 1320 |
| V. Schadensersatzklagen | 1323 |
| 1. Allgemeines | 1323 |
| 2. Organhaftungsklage gem. §§ 147, 148 AktG | 1326 |
| 3. Schadensersatz wegen rechtswidrigen Bezugsrechtsausschlusses beim genehmigten Kapital | 1331 |
| VI. Einstweiliger Rechtsschutz | 1332 |
| 1. Aufklärung über das Risiko des § 945 ZPO | 1332 |
| 2. Einflussnahme auf die Willensbildung | 1332 |
| 3. Einstweilige Verfügung zur Sicherung des Bezugsrechts | 1333 |

Teil J. Ausschluss von Gesellschaftern

§ 42 Kaduzierung

| | |
|---|------|
| I. Einführung | 1335 |
| II. Geltendmachung von Einlageforderungen | 1335 |
| 1. Entstehung der Einlagepflicht | 1335 |
| 2. Zahlungsaufforderung | 1336 |
| III. Kaduzierung | 1337 |
| 1. Voraussetzungen der Kaduzierung | 1337 |
| 2. Kaduzierungsverfahren | 1338 |
| 3. Rechtsfolgen der wirksamen Kaduzierung | 1340 |
| 4. Fehlerhafte Kaduzierung | 1341 |
| IV. Zahlungspflicht der Vormänner und Verwertung der Mitgliedschaft | 1341 |
| 1. Zahlungspflicht der Vormänner | 1341 |
| 2. Verwertung der Aktie | 1342 |
| V. Arbeitshilfen | 1343 |

§ 43 Kapitalherabsetzung durch Einziehung

| | |
|---|------|
| I. Grundlagen | 1344 |
| II. Arten der Kapitalherabsetzung durch Einziehung | 1345 |
| 1. Zwangseinziehung | 1345 |
| 2. Einziehung nach Erwerb eigener Aktien | 1350 |
| III. Einziehungsverfahren | 1353 |
| 1. Ordentliches Einziehungsverfahren | 1353 |
| 2. Vereinfachtes Einziehungsverfahren | 1356 |
| IV. Abwicklung der Einziehung | 1359 |
| 1. Anmeldung des Kapitalherabsetzungsbeschlusses | 1359 |
| 2. Einziehungshandlung | 1360 |
| 3. Wirksamwerden der Kapitalherabsetzung | 1361 |
| 4. Anmeldung der Durchführung der Kapitalherabsetzung | 1361 |
| V. Kapitalmarktrechtliche Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten | 1362 |
| VI. Fehlerhafte Einziehung | 1363 |
| VII. Checklisten | 1363 |

§ 44 Squeeze out

| | |
|---|------|
| I. Vorbemerkung/Planung des Squeeze out | 1366 |
| II. Voraussetzung des aktienrechtlichen Squeeze out | 1368 |
| 1. Erreichen der maßgeblichen Beteiligungsquote | 1368 |
| 2. Keine weiteren Anforderungen | 1369 |

| | Seite |
|--|-------|
| III. Verlangen des Hauptaktionärs und Gewährleistungserklärung | 1370 |
| 1. Verlangen des Hauptaktionärs | 1370 |
| 2. Gewährleistungserklärung | 1371 |
| IV. Vorbereitung des Übertragungsbeschlusses | 1372 |
| 1. Entwurf des Übertragungsbeschlusses | 1372 |
| 2. Abzug von Dividenden- oder Ausgleichszahlungen | 1372 |
| 3. Auszulegende Jahresabschlüsse und Lageberichte | 1372 |
| 4. Bericht des Hauptaktionärs | 1373 |
| 5. Bericht der sachverständigen Prüfer | 1375 |
| V. Beschluss der Hauptversammlung | 1376 |
| VI. Eintragung des Übertragungsbeschlusses | 1378 |
| VII. Rechtsschutz der Minderheitsaktionäre | 1379 |
| VIII. Squeeze out und Ad-hoc-Publizität | 1382 |
| IX. Übernahmerechtlicher Squeeze out gemäß §§ 39a–39c WpÜG | 1382 |
| X. Verschmelzungsrechtlicher Squeeze out gemäß § 62 Abs. 5 UmwG, §§ 327a ff. AktG | 1385 |

§ 45 Sonstige Ausschlusstechniken

| | |
|---|------|
| I. Eingliederung | 1389 |
| 1. Allgemeines | 1389 |
| 2. Planung der Eingliederung | 1389 |
| 3. Voraussetzungen der Eingliederung | 1390 |
| 4. Rechtsfolgen der Eintragung | 1393 |
| 5. Rechtsschutz der ausgeschiedenen Aktionäre | 1395 |
| II. Übertragende Auflösung | 1396 |
| III. Ausschluss aus wichtigem Grund | 1397 |
| 1. Voraussetzungen des Ausschlusses aus wichtigem Grund | 1397 |
| 2. Abwicklungsmodalitäten | 1401 |
| 3. Rechtsschutz der ausgeschlossenen Aktionäre | 1401 |

Teil K. Aktiengesellschaft und Kapitalmarkt

§ 46 Überblick: Grundlagen des Börsenrechts

| | |
|--|------|
| I. Allgemeines | 1403 |
| 1. Anwaltliche Aufgaben | 1403 |
| 2. Regelungsbereiche und Funktionen des Kapitalmarktrechts | 1404 |
| 3. Rechtsquellen | 1404 |
| II. Organisationsrecht | 1404 |
| 1. Rechtsquellen | 1404 |
| 2. Grundzüge | 1404 |
| III. Going Public (Kapitalmarktzulassung) | 1406 |
| 1. Rechtsquellen | 1406 |
| 2. Grundzüge | 1407 |
| IV. Being Public (Verhaltens- und Transaktionsrecht) | 1407 |
| 1. Rechtsquellen | 1407 |
| 2. Grundzüge | 1407 |
| V. Going Private (Kapitalmarktrückzug) | 1408 |
| 1. Rechtsquellen | 1408 |
| 2. Grundzüge | 1408 |
| VI. Anlegerschutzrecht | 1408 |

| | |
|--|--------------|
| § 47 Going Public – Börsengang | Seite |
| I. Vor- und Nachteile des Börsengangs | 1412 |
| 1. Gründe für eine Börseneinführung | 1412 |
| 2. Gründe gegen eine Börseneinführung | 1413 |
| 3. Börsenreife | 1414 |
| 4. Alternativen zur Börseneinführung | 1415 |
| II. Vorbereitung des Börsengangs | 1415 |
| 1. Strukturelle Überlegungen | 1415 |
| 2. Wahl des Börsenplatzes und -segments | 1416 |
| 3. Zusammenstellung des Emissionsteams | 1417 |
| 4. Erforderliche Maßnahmen beim Emittenten | 1419 |
| III. Rechtsverhältnis zum Emissionskonsortium | 1421 |
| 1. Mandatsvereinbarung | 1421 |
| 2. Übernahmevertrag | 1421 |
| 3. Legal Opinion | 1422 |
| 4. Disclosure Opinion | 1423 |
| 5. Comfort Letter | 1423 |
| IV. Börsenzulassungsverfahren | 1424 |
| 1. Zulassungsvoraussetzungen | 1424 |
| 2. Zulassungsantrag | 1425 |
| 3. Zulassungsbeschluss | 1425 |
| V. Prospekt und Prospekthaftung | 1426 |
| 1. Prospekt | 1426 |
| 2. Die börsengesetzliche Prospekthaftung | 1428 |
| 3. Sonstige Ansprüche gegen die Prospektverantwortlichen | 1434 |
| 4. Die Expertenhaftung | 1435 |
| VI. Die Emission | 1437 |
| 1. Platzierung | 1437 |
| 2. Formen der Übernahme | 1438 |
| 3. Preisfindung | 1438 |
| 4. Zuteilung | 1439 |
| 5. Börseneinführung | 1441 |
| VII. Zulassungsfolgepflichten | 1442 |
| 1. Berichterstattung | 1442 |
| 2. Zulassung neuer Aktien | 1442 |
| 3. Weitere Zulassungsfolgepflichten | 1442 |
| 4. Sanktionen | 1443 |
| VIII. Kosten der Börseneinführung | 1443 |
| 1. Unmittelbare, offen ausgewiesene Kosten | 1443 |
| 2. Mittelbare, verdeckte Kosten | 1444 |

§ 48 Pflichten der Gesellschaft und der Aktionäre nach der MMVO und dem WpHG

| | |
|--|------|
| I. Vorbemerkung | 1448 |
| II. Verbot von Insidergeschäften | 1449 |
| 1. Zweck | 1449 |
| 2. Tatbestand | 1449 |
| 3. Rechtsfolgen von Verstößen | 1455 |
| III. Veröffentlichung und Mitteilung kursbeeinflussender Tatsachen | 1455 |
| 1. Zweck der Regelung | 1456 |
| 2. Anwendungsbereich | 1456 |
| 3. Verhältnis zu anderen Publizitätsbestimmungen | 1456 |
| 4. Darstellung und kritische Würdigung des Tatbestandes | 1457 |
| 5. Rechtsfolgen bei Verstößen gegen die Ad-hoc-Mitteilungspflicht | 1459 |

| | |
|--|------|
| IV. Pflichten von Führungskräften und mit ihnen eng verbundenen Personen – „Directors' Dealings“ und Handelsverbot während der Closed Periods – und die damit im Zusammenhang stehenden Pflichten des Emittenten | 1465 |
| 1. Zweck der Regelung | 1465 |
| 2. Directors' Dealings | 1465 |
| 3. Handelsverbot während der Closed Periods | 1469 |
| V. Pflicht zur Führung von Insiderlisten | 1470 |
| 1. Zur Führung von Insiderlisten Verpflichtete | 1470 |
| 2. Aufzunehmende Personen | 1471 |
| 3. Inhalt und Aufbau der Liste | 1472 |
| 4. Aktualisierung | 1472 |
| 5. Aufklärungspflichten | 1472 |
| 6. Form, Aufbewahrung und Vernichtung | 1472 |
| 7. Sanktionen bei Verstößen | 1472 |
| VI. Verbot der Marktmanipulation | 1473 |
| 1. Zweck der Norm | 1473 |
| 2. Tatbestand | 1473 |
| 3. Abgestuftes straf- und ordnungswidrigkeitsrechtliches Sanktionssystem | 1474 |
| 4. Zivilrechtliche Sanktionen | 1475 |
| VII. Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten bei Veränderungen des Stimmrechtsanteils an börsennotierten Gesellschaften | 1475 |
| 1. Zweck der Regelung | 1475 |
| 2. Verhältnis zu anderen Publizitätsbestimmungen | 1475 |
| 3. Darstellung des Tatbestandes des § 33 WpHG | 1476 |
| 4. Mitteilungspflichten beim Halten von Instrumenten (§§ 38, 39 WpHG) | 1481 |
| 5. Mitteilungspflichten für Inhaber wesentlicher Beteiligungen | 1482 |
| 6. Darstellung des Tatbestandes des § 40 WpHG | 1482 |
| 7. Veröffentlichung der Gesamtzahl der Stimmrechte | 1483 |
| VIII. Notwendige Informationen für die Wahrnehmung von Rechten aus Wertpapieren | 1484 |
| 1. Pflichten der Emittenten gegenüber Wertpapierinhabern | 1484 |
| 2. Veröffentlichung von Mitteilungen und Übermittlung im Wege der Datenfernübertragung | 1485 |
| 3. Übermittlungen von Informationen an Aktionäre auf elektronischem Weg .. | 1486 |
| 4. Veröffentlichung zusätzlicher Angaben und Übermittlung an das Unternehmensregister | 1487 |
| 5. Befreiung durch die BaFin | 1487 |
| 6. Rechtsfolgen von Verstößen | 1487 |
| IX. Rechnungslegungsbezogene Pflichten nach dem WpHG | 1487 |
| 1. Überblick | 1487 |
| 2. Geltungsbereich der Vorschriften | 1487 |
| 3. Jahresfinanzbericht, Konzernjahresbericht | 1488 |
| 4. Halbjahresfinanzbericht | 1488 |

§ 49 Anleiheemission

| | |
|---|------|
| I. Einleitung | 1490 |
| 1. Grundlagen | 1490 |
| 2. Rechtsbeziehungen im Überblick | 1491 |
| 3. Nachträgliche Änderung der Anleihebedingungen | 1492 |
| II. Einfache Anleihe | 1494 |
| 1. Anleihebedingungen als Allgemeine Geschäftsbedingungen | 1494 |
| 2. Kündigungsregelungen | 1494 |
| 3. Besicherung | 1495 |

| | |
|---|------|
| 4. Übernahmevertrag | 1496 |
| 5. Prospekt | 1497 |
| III. Varianten von Anleihen | 1498 |
| 1. Verzinsungsvarianten | 1498 |
| 2. Zero-Bonds | 1499 |
| 3. Tilgungsformen | 1499 |
| 4. Wandel- und Optionsanleihen sowie Genusscheine | 1499 |
| 5. High Yield Anleihen | 1501 |
| 6. Asset-Backed Securities | 1502 |

§ 50 Going Private – Rückzug von der Börse

| | |
|--|------|
| I. Vorbemerkungen | 1504 |
| 1. Begriff des Going Private und des Delisting | 1504 |
| 2. Gründe für ein Going Private | 1506 |
| II. Die Techniken des Going Private im Einzelnen | 1506 |
| 1. Allgemeines | 1506 |
| 2. Das reguläre Delisting | 1507 |
| 3. Maßnahmen des sog. „kalten (cold)“ Delisting | 1510 |
| III. Zusammenfassung | 1513 |

§ 51 Öffentliche Übernahmeangebote

| | |
|--|------|
| I. Einführung | 1516 |
| II. Anwendungsbereich, Angebotstypen und Zuständigkeit der BaFin | 1517 |
| 1. Anwendungsbereich | 1517 |
| 2. Erwerbsangebot, Übernahmeangebot und Pflichtangebot | 1519 |
| 3. Zuständigkeit der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht | 1521 |
| III. Der Ablauf eines Angebotsverfahrens nach dem WpÜG | 1521 |
| 1. Entscheidung zur Abgabe des Angebots | 1522 |
| 2. Erstellung der Angebotsunterlage, Gestattungsverfahren und Veröffentlichung | 1522 |
| 3. Annahmefrist | 1522 |
| 4. Maßnahmen der Zielgesellschaft | 1522 |
| 5. Nach dem Angebot | 1523 |
| IV. Einzelheiten | 1523 |
| 1. Finanzierung des Angebots und Finanzierungsbestätigung | 1523 |
| 2. Die Veröffentlichung nach § 10 WpÜG | 1524 |
| 3. Inhalt des Angebots | 1528 |
| 4. Gestattungsverfahren und Veröffentlichung | 1537 |
| 5. Information der Zielgesellschaft und Stellungnahme | 1540 |
| 6. Abwehrmaßnahmen der Zielgesellschaft während des Angebots | 1542 |
| 7. Verhalten des Bieters während des Angebots | 1545 |
| 8. Abwicklung des Angebots und Pflichten nach Ablauf der Annahmefrist | 1547 |
| V. Rechtsschutz | 1548 |
| 1. Beschwerdeverfahren gegen die BaFin | 1548 |
| 2. Bürgerliche Rechtsstreitigkeiten | 1550 |

Teil L. Konzernrecht

§ 52 Probleme im faktischen Konzern

| | |
|--|------|
| I. Überblick: Konzernleitung im Spannungsfeld von Anleger- und Gläubigerschutz | 1554 |
| II. Konzernbildungskontrolle | 1554 |
| 1. Grundlagen | 1554 |

| | |
|--|-------------|
| 2. Mitteilungspflichten nach §§ 20 ff. AktG und §§ 21 ff. WpHG | 1555 |
| 3. Besonderheiten des Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetzes | 1558 |
| 4. Grenzen der Bildung des faktischen Aktienkonzerns und Haftung des Aktionärs | 1558 |
| 5. Konzerneingangsschutz in der Obergesellschaft | 1561 |
| 6. Konzerneingangsschutz bei der Untergesellschaft | 1563 |
| III. Die tatbestandlichen Voraussetzungen des Nachteilsausgleichs (§ 311 AktG) | 1564 |
| 1. Abhängigkeit im Sinne des § 17 AktG | 1564 |
| 2. Kein Vertragskonzern – keine Eingliederung | 1566 |
| 3. Veranlassung durch herrschendes Unternehmen | 1566 |
| 4. Nachteil | 1571 |
| IV. Rechtsfolgen der Nachteilszufügung | 1576 |
| 1. Ausgleichspflicht des herrschenden Unternehmens | 1576 |
| 2. Art und Weise der Ausgleichsgewährung gemäß § 311 Abs. 2 AktG | 1577 |
| 3. Unmittelbare Schadensersatzpflicht bei nicht ausgleichsfähigen Nachteilen/ nicht quantifizierbaren Nachteilen | 1578 |
| V. Rechtsfolgen des unterbliebenen Nachteilsausgleiches | 1579 |
| 1. Schadensersatzhaftung des herrschenden Unternehmens (§ 317 Abs. 1 und 2 AktG) | 1579 |
| 2. Mithaftung der gesetzlichen Vertreter des herrschenden Unternehmens (§ 317 Abs. 3 AktG) | 1582 |
| 3. Mitwirkung von Vorstand und Aufsichtsrat der abhängigen AG | 1583 |
| 4. Verzicht und Vergleich | 1584 |
| 5. Verjährung | 1584 |
| 6. Verhältnis zu anderen Vorschriften | 1584 |
| VI. Der Abhängigkeitsbericht | 1585 |
| 1. Funktionen des Abhängigkeitsberichtes als Informationsbasis und Instrument des Präventivschutzes | 1585 |
| 2. Inhalt des Abhängigkeitsberichts | 1587 |
| 3. Grundsätze der Berichterstattung | 1589 |
| 4. Schlusserklärung des Vorstandes | 1589 |
| 5. Rechtsfolgen der Verletzung der Berichtspflicht | 1591 |
| VII. Die Prüfung des Abhängigkeitsberichtes | 1592 |
| 1. Allgemeines | 1592 |
| 2. Prüfung durch den Abschlussprüfer (§ 313 AktG) | 1593 |
| 3. Prüfung durch den Aufsichtsrat (§ 314 AktG) | 1595 |
| 4. Sonderprüfung | 1597 |
| VIII. Möglichkeiten und Grenzen der einheitlichen Leitung im faktischen Aktienkonzern | 1600 |
| 1. Kein Weisungsrecht des herrschenden Unternehmens | 1600 |
| 2. Pflichten des Aufsichtsrates | 1601 |
| 3. Treuepflichten des herrschenden Unternehmens bei Ausübung der Konzernherrschaft | 1601 |
| IX. Europäische Entwicklung | 1602 |

§ 53 Unternehmensverträge

| | |
|--|-------------|
| I. Überblick | 1605 |
| II. Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträge | 1606 |
| 1. Beherrschungsvertrag | 1606 |
| 2. Gewinnabführungsvertrag | 1612 |
| 3. Geschäftsführungsvertrag | 1613 |
| 4. Sicherung der Gesellschaft und der Gläubiger | 1614 |

| | |
|---|------|
| 5. Sicherung der außenstehenden Aktionäre, angemessener Ausgleich | 1618 |
| 6. Sicherung der außenstehenden Aktionäre, angemessene Abfindung | 1622 |
| III. Andere Unternehmensverträge, § 292 AktG | 1626 |
| 1. Gewinngemeinschaft (§ 292 Abs. 1 Nr. 1 AktG) | 1626 |
| 2. Teilgewinnabführungsvertrag (§ 292 Abs. 1 Nr. 2 AktG) | 1627 |
| 3. Betriebspacht, Betriebsüberlassung, Betriebsführung | 1629 |
| IV. Abschluss, Änderung und Beendigung von Unternehmensverträgen | 1631 |
| 1. Vertragsschluss | 1631 |
| 2. Änderung von Unternehmensverträgen | 1634 |
| 3. Die Beendigung von Unternehmensverträgen | 1635 |
| V. Anhang: Vertragsmuster | 1639 |

§ 54 Steuerliche Organschaft

| | |
|--|------|
| I. Typische Beratungsbereiche | 1651 |
| II. Körperschaftsteuerliche Organschaft | 1653 |
| 1. Voraussetzungen | 1653 |
| 2. Rechtsfolgen | 1678 |
| 3. Verfahrensrecht | 1696 |
| 4. Verunglückte Organschaft | 1696 |
| 5. Exkurs: Mehrmütterorganschaft | 1697 |
| III. Gewerbesteuerliche Organschaft | 1701 |
| 1. Voraussetzungen | 1701 |
| 2. Rechtsfolgen | 1701 |
| IV. Umsatzsteuerliche Organschaft | 1704 |
| 1. Allgemeines | 1704 |
| 2. Anwendungsbereich | 1705 |
| 3. Voraussetzungen | 1706 |
| 4. Rechtsfolgen der umsatzsteuerlichen Organschaft | 1708 |
| 5. Besonderheiten der umsatzsteuerlichen Organschaft bei Insolvenz | 1709 |
| V. Grunderwerbsteuerliche Organschaft | 1710 |
| 1. Voraussetzungen | 1711 |
| 2. Rechtsfolgen und Verhältnis zu anderen Vorschriften: | 1712 |
| VI. Musterverträge | 1713 |

Teil M. Die AG als gemeinnütziges Unternehmen

§ 55 Die gemeinnützige Aktiengesellschaft

| | |
|---|------|
| I. Allgemeines | 1718 |
| 1. Rechtsform Aktiengesellschaft im Dritten Sektor | 1718 |
| 2. Rechtsgrundlagen Gemeinnützigkeitsrecht | 1719 |
| 3. Verhältnis Gesellschaftsrecht und Gemeinnützigkeitsrecht: AG mit steuerrechtlichem Sonderstatus | 1720 |
| 4. Steuerliche Privilegierung als Rechtsfolge der Gemeinnützigkeit | 1720 |
| 5. Gemeinnützige Gesellschaften und Grundrechte | 1721 |
| II. Bedingung der formellen Satzungsmäßigkeit und der Kongruenz der tatsächlichen Geschäftsführung | 1723 |
| 1. Genaue Bestimmung der Satzungszwecke und der Art der Verwirklichung in der Satzung | 1723 |
| 2. Notwendigkeit der Kongruenz der tatsächlichen Geschäftsführung der gAG | 1724 |
| III. Firma, Unternehmensgegenstand, Vermögensbindung und Zweckbetrieb der gemeinnützigen Aktiengesellschaft | 1725 |
| 1. Firma der gAG | 1725 |

| | |
|--|-------------|
| 2. Unternehmensgegenstand der gAG | 1726 |
| 3. Vermögensbindung bei der gAG | 1726 |
| 4. Zweckbetrieb und gemeinnützige AG | 1729 |
| IV. Organe der gAG | 1738 |
| 1. Vorstand | 1738 |
| 2. Hauptversammlung | 1733 |
| 3. Aufsichtsrat | 1734 |
| Sachverzeichnis | 1737 |