

# Inhaltsübersicht

1. Teil: Einleitung und Problemstellung .....	1
§ 1 Untersuchungsgegenstand und Zielsetzung.....	6
§ 2 Gang der Darstellung.....	8
2. Teil: Emissionsablauf und Zuteilung der neuen Aktien.....	11
§ 1 Wesentliche Schritte und Interessenlage bei einer Börseneinführung .....	11
A. Entscheidung für einen Börsengang .....	13
B. Selbst- oder Fremdemission.....	18
C. Auswahl und Bestellung eines Emissionskonsortiums .....	19
D. Abschluss eines Emissions- und Übernahmevertrages .....	21
§ 2 Interessen und opportunes Verhalten bei einer Emission .....	23
A. Interessenlage der Emissionsbeteiligten .....	24
B. Erscheinungsformen und Folgen opportunistischen Verhaltens .....	29
§ 3 Emissionspreisfindung bzw. Platzierung der Aktien .....	32
A. Festpreisverfahren.....	33
B. Auktionsverfahren .....	35
C. <i>Bookbuilding</i> -Verfahren .....	39
D. Problem des <i>Underpricing</i> .....	45
§ 4 Zuteilung bzw. Verteilung der neuen Aktien.....	56
A. Strategisches Verhalten der Anleger im Hinblick auf die Zuteilung.....	58
B. Zuteilungsverfahren im Überblick .....	60
C. Weitere Formen der Zuteilung.....	80
3. Teil: Zuteilungs- und Schadensersatzansprüche bei Aktien-Neuemissionen in Deutschland .....	83
§ 1 Vertragliche und gesetzliche Zuteilungsansprüche .....	84
A. Rechtsverhältnis Anleger – Emittent .....	84
B. Rechtsverhältnis Emittent – Konsortialbank.....	102
C. Rechtsverhältnis Anleger – (Konsortial-)Bank .....	110
D. Zusammenfassung und Bewertung .....	125

<b>§ 2 Schadensersatzansprüche.....</b>	<b>126</b>
A. Prospekthaftung des Emittenten und der Bank .....	126
B. Rechtsverhältnis Emittent – Konsortialbank.....	138
C. Rechtsverhältnis Anleger – (Konsortial-)Bank.....	141
D. Zusammenfassung .....	148
<b>§ 3 Zuteilungsansprüche aus anderen Rechtsinstituten .....</b>	<b>148</b>
A. Anleger als schlichte Interessengemeinschaft.....	149
B. Anwendbarkeit der Verteilungsrechtsprechung des Reichsgerichts („Zuckerrübensamenfall“) .....	158
C. Anwendbarkeit des allgemeinen Gleichheitssatzes.....	164
<b>§ 4 Anspruch auf gleichmäßige Berücksichtigung bei der     Zuteilung .....</b>	<b>168</b>
A. Anspruchsherleitung aus den §§ 31 Abs. 1 Nr. 2, Nr. 1 WpHG.....	170
B. Schadensersatzansprüche bei Missachtung des Gebots der gleichmäßigen Berücksichtigung bei der Zuteilung .....	201
<b>§ 5 Ergebnis und Bewertung .....</b>	<b>205</b>
 <b>4. Teil: Rahmenbedingungen für Aktien-Neuemissionen in anderen     Rechtsordnungen an den Beispielen USA und Großbritannien .....</b>	<b>207</b>
<b>§ 1 USA .....</b>	<b>208</b>
A. Allgemeiner Ablauf einer Börseneinführung.....	208
B. Zuteilungsregeln und Publizitätspflichten für Neuemissionen.....	212
C. Anwendung modifizierter Auktionsverfahren .....	218
D. Regulatorische Reformbemühungen in den USA .....	221
<b>§ 2 Großbritannien.....</b>	<b>224</b>
A. Allgemeiner Ablauf einer Börseneinführung.....	224
B. Angewandte Platzierungsverfahren .....	224
C. Regulatorische Reformbemühungen in Großbritannien .....	226
<b>§ 3 Zusammenfassung und Bewertung .....</b>	<b>228</b>
 <b>5. Teil: Reformperspektiven und Rechtsvergleichung .....</b>	<b>231</b>
<b>§ 1 Verpflichtung zu marktbezogenem Bewertungsverfahren .....</b>	<b>232</b>
A. Angewandte Bewertungsverfahren im Überblick .....	233
B. Probleme im Hinblick auf Neuemissionen .....	237
C. Selbstheilungskräfte des Marktes.....	239
<b>§ 2 Änderung bestehender Emissionspreisfindungs- bzw.         Platzierungsverfahren .....</b>	<b>241</b>
A. Verkürztes <i>Bookbuilding</i> .....	242

B. Flexible Preisgrenzen beim <i>Bookbuilding</i> -Verfahren .....	243
C. Modifiziertes Auktionsverfahren .....	247
D. Berücksichtigung des vorbörslichen Handels bei der Preisfindung .....	248
E. Privatplatzierung der institutionellen Tranche .....	250
§ 3 Verpflichtung zu bestimmten Zuteilungs- bzw. Verteilungsmethoden .....	250
A. Qualitatives Zuteilungsverfahren .....	251
B. Ausgestaltungsmöglichkeiten der Verteilung .....	258
C. Überwachung der Zuteilung .....	269
§ 4 Anlegerschutz durch Verschärfung der Publizitätsvorschriften .....	273
A. Anregungen aus den USA und Großbritannien .....	275
B. Deutsche Umsetzung der Europäischen Prospektrichtlinie ....	276
C. Informationelle Chancengleichheit .....	278
§ 5 Zusammenfassung und Bewertung .....	291
6. Teil: Schlussbetrachtung .....	299
Literaturverzeichnis .....	303