

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 Börsen-einführung 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. *Bookbuilding*-Verfahren 39
 - D. Problem des *Underpricing* 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-Neu-emissionen 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

§ 2 Schadensersatzansprüche.....	126
A. Prospekthaftung des Emittenten und der Bank	126
B. Rechtsverhältnis Emittent – Konsortialbank.....	138
C. Rechtsverhältnis Anleger – (Konsortial-)Bank	141
D. Zusammenfassung	148
§ 3 Zuteilungsansprüche aus anderen Rechtsinstituten	148
A. Anleger als schlichte Interessengemeinschaft.....	149
B. Anwendbarkeit der Verteilungsrechtsprechung des Reichsgerichts („Zuckerrübensamenfall“).....	158
C. Anwendbarkeit des allgemeinen Gleichheitssatzes.....	164
§ 4 Anspruch auf gleichmäßige Berücksichtigung bei der Zuteilung	168
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
§ 5 Ergebnis und Bewertung	205
 4. Teil: Rahmenbedingungen für Aktien-Neuemissionen in anderen Rechtsordnungen an den Beispielen USA und Großbritannien	207
§ 1 USA.....	208
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
§ 2 Großbritannien.....	224
A. Allgemeiner Ablauf einer Börseneinführung.....	224
B. Angewandte Platzierungsverfahren	224
C. Regulatorische Reformbemühungen in Großbritannien	226
§ 3 Zusammenfassung und Bewertung.....	228
 5. Teil: Reformperspektiven und Rechtsvergleichung.....	231
§ 1 Verpflichtung zu marktbezogenem Bewertungsverfahren	232
A. Angewandte Bewertungsverfahren im Überblick.....	233
B. Probleme im Hinblick auf Neuemissionen	237
C. Selbstheilungskräfte des Marktes.....	239
§ 2 Änderung bestehender Emissionspreisfindungs- bzw. Platzierungsverfahren	241
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. Verteilungs- methoden	250
A. Qualitatives Zuteilungsverfahren	251
B. Ausgestaltungsmöglichkeiten der Verteilung	258
C. Überwachung der Zuteilung	269
§ 4 Anlegerschutz durch Verschärfung der Publizitäts- vorschriften	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