

Inhaltsübersicht

Inhaltsverzeichnis	XI
Abkürzungsverzeichnis.....	XXXIX
Literaturverzeichnis	XLVII
Materialienverzeichnis.....	LXXXVII
§ 1 Grundlagen.....	1
I. Funktion der Aktiengesellschaft.....	1
II. Zentrale Aufgaben des Aktienrechts	2
§ 2 Gründung	19
I. Einleitung.....	19
II. Vorbereitungsstadium	22
III. Errichtungsakt	26
IV. Eintragung ins Handelsregister	91
V. Gründungshaftung.....	103
VI. Entstehung der Aktiengesellschaft durch Umwandlung.....	105
VII. Exkurs: Revision des Aktienrechts.....	107
§ 3 Beteiligungsrechte	111
I. Aktie und Aktienurkunde	111
II. Aktienarten.....	121
III. Vinkulierung	135
IV. Stimmrechtsaktien.....	165
V. Partizipationsscheine.....	173
VI. Vorzugsaktien	181
VII. Genussscheine	183
VIII. Nennwertänderungen unter Beibehaltung des Aktienkapitals	184
IX. Exkurs: Revision des Aktienrechts.....	185
§ 4 Verwaltungsrat und Geschäftsleitung.....	187
I. Überblick.....	187
II. Verwaltungsratsmandat.....	188
III. Gestaltung der Entscheidungsabläufe.....	209
IV. Aufgaben.....	242
V. Übertragung der Geschäftsführung	262
VI. Gestaltung der Exekutive	269
VII. Vertretung	275
VIII. Verantwortlichkeit, Vergütung, Reputation	283
IX. Exkurs: Revision des Aktienrechts.....	325
§ 5 Generalversammlung	329
I. Funktion und Stellung der Generalversammlung	329
II. Kompetenzen der Generalversammlung	331
III. Formen der Generalversammlung	346
IV. Einberufung und Traktandierung	358
V. Leitung der Generalversammlung	374
VI. Teilnahme	377
VII. Stellvertretung.....	387
VIII. Beschlüsse der Generalversammlung.....	401
IX. Exkurs: Revision des Aktienrechts.....	410

§ 6 Revisionsstelle	415
I. Funktion und Schutzziele.....	415
II. Revisionspflicht	417
III. Organisatorische und fachliche Anforderungen an die Revisionsstelle....	425
IV. Einsetzung und Beendigung.....	438
V. Aufgaben der Revisionsstelle.....	442
VI. Konzernprüfung	463
VII. Haftung	463
VIII. Beaufsichtigung	463
IX. Exkurs: Revision des Aktienrechts.....	465
§ 7 Buchführung und Rechnungslegung	467
I. Ziele und gesetzliche Grundlagen	467
II. Buchführung.....	468
III. Rechnungslegung	471
§ 8 Mehr- und Minderheit	495
I. Einleitung.....	495
II. Aktionärsrechte	496
III. Aktienrechtliche Grundprinzipien.....	502
IV. Informationsrechte	514
V. Schutzrechte	546
VI. Weitere gesetzliche Massnahmen des Minderheitenschutzes.....	587
VII. Exkurs: Revision des Aktienrechts.....	589
§ 9 Kapitalschutz	595
I. Ziele des Kapitalschutzes.....	595
II. Rechnungslegung	597
III. Reserven.....	598
IV. Ausschüttungssperre	607
V. Verbot der Einlagerückerstattung.....	609
VI. Rückerstattung von Leistungen	613
VII. Kapitalschutz beim Erwerb eigener Aktien	625
VIII. Exkurs: Revision des Aktienrechts.....	636
§ 10 Kapitalveränderungen	641
I. Übersicht	641
II. Kapitalerhöhung.....	641
III. Qualifizierte Liberierung.....	661
IV. Bezugsrecht.....	668
V. Kapitalherabsetzung.....	676
VI. Exkurs: Revision des Aktienrechts.....	680
§ 11 Aktionärbindungsverträge	687
I. Ausgangslage	687
II. Funktion	687
III. Gegenstand.....	688
IV. Wirkung	697
V. Qualifikation	698
VI. Dauer.....	698
VII. Durchsetzung	702

§ 12 Verantwortlichkeit	711
I. Überblick.....	711
II. Haftung für den Emissionsprospekt	712
III. Haftung für Gründung, Geschäftsführung und Revision.....	720
IV. Haftungsbeschränkungen	744
V. Verjährung	747
VI. Solidarität und Rückgriff.....	748
VII. Konkurrenzen.....	749
VIII. Prozessuales	749
IX. Exkurs: Revision des Aktienrechts.....	752
§ 13 Kapitalverlust, Überschuldung und Sanierung	755
I. Einleitung.....	755
II. Unterbilanz und Kapitalverlust	755
III. Überschuldung	758
IV. Sanierungsmassnahmen	764
V. Exkurs: Revision des Aktienrechts.....	774
§ 14 Beendigung	775
I. Funktion und Begriff.....	775
II. Auflösung.....	775
III. Liquidation.....	786
IV. Löschung der Gesellschaft im Handelsregister	791
§ 15 Konzern	793
I. Grundlagen.....	793
II. Führung des Konzerns.....	811
III. Einfügung in den Konzern	817
IV. Rechnungslegung	823
V. Haftung im Konzern.....	828
§ 16 Publikumsgesellschaften	857
I. Kapitalmarkt als Funktionsträger	857
II. Aktienrecht.....	865
III. Selbstregulierung der Börsen	868
IV. BEHG.....	885
V. VegüV	915
Sachregister	923

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Inhaltsübersicht.....	VII
Abkürzungsverzeichnis.....	XXXIX
Literaturverzeichnis	XLVII
Materialienverzeichnis.....	LXXXVII

§ 1 Grundlagen	1
I. Funktion der Aktiengesellschaft.....	1
II. Zentrale Aufgaben des Aktienrechts	2
A. Mandatsverhältnis	2
B. Aktionäre und Anspruchsgruppen.....	9
C. Kollektives Handeln.....	12
D. Mehrheit und Minderheit	14
E. Corporate Governance	17
§ 2 Gründung	19
I. Einleitung	19
II. Vorbereitungsstadium	22
III. Errichtungsakt	26
A. Zahl der Gründungsaktionäre.....	26
B. Statuten	27
1. Gesetzlich vorgeschriebener Statuteninhalt	29
a. Firma und Sitz.....	29
aa. Firma.....	29
bb. Sitz.....	33
b. Zweck	37
c. Aktienkapital und Umfang der Einzahlung.....	39
d. Anzahl, Nennwert und Art der Aktien	39
e. Einberufung und Stimmrecht	40
f. Organe für die Verwaltung und die Revision	42
g. Form der Bekanntmachungen	42
2. Bedingt notwendiger Statuteninhalt	43
a. Statutenänderungen	43
b. Tantiemen	43
c. Bauzinsen.....	43
d. Begrenzung der Dauer der Gesellschaft.....	44
e. Konventionalstrafen bei verspäteter Einlage.....	44
f. Genehmigte und bedingte Kapitalerhöhung.....	45
g. Umwandlung von Namen- in Inhaberaktien und umgekehrt....	46
h. Beschränkung der Übertragbarkeit.....	46
i. Vorrechte, Partizipationsscheine, Genussscheine und besondere Vorteile	46
j. Stimmrechtsbeschränkungen.....	48
k. Beschränkung des Vertretungsrechts	50
l. Statutarische Quorumsbestimmungen.....	50
m. Delegationsermächtigung.....	50
n. Organisation und zusätzliche Aufgaben der Revisionsstelle....	51
o. Umwandlung der Form von Aktien	51

3. Weiterer bedingt notwendiger Statuteninhalt	52
a. Verhältnis von Wandel- und Optionsrechten zur Vinkulierung	52
b. Statutarische Reserven	52
c. Stichentscheid des Verwaltungsratspräsidenten an der Generalversammlung	53
d. Sacheinlagen, Sachübernahmen, besondere Vorteile	53
4. Besonderheiten bei Statuten von Publikumsgesellschaften	54
a. Notwendiger Statuteninhalt nach VegüV	54
aa. Anzahl der zulässigen Tätigkeiten der Mitglieder des Verwaltungsrats, der Geschäftsleitung und des Beirats	54
bb. Dauer der Arbeitsverträge der Mitglieder des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung	56
cc. Grundsätze über die Aufgaben und Zuständigkeiten des Vergütungsausschusses	57
dd. Einzelheiten zur Abstimmung der Generalversammlung über die Gesamtsumme der Vergütungen	57
b. Bedingt notwendiger Statuteninhalt nach VegüV	59
aa. Höhe der Darlehen, Kredite und Vorsorgeleistungen	59
aaa. Darlehen und Kredite	59
bbb. Vorsorgeleistungen	60
bb. Erfolgsabhängige Vergütungen und Zuteilung von Beteiligungsrechten	60
cc. Ermächtigung zur Übertragung der Geschäftsführung	61
dd. Zusatzbetrag für Vergütungen	62
ee. Ablehnung der Vergütungen durch die General- versammlung	63
ff. Vakanzen	63
gg. Vergütungen für Tätigkeiten in Unternehmen, die durch die Gesellschaft direkt oder indirekt kontrolliert werden	63
c. Bedingt notwendiger Statuteninhalt nach BEHG	63
C. Aktienzeichnung	64
D. Liberierung	65
1. Umfang der Einzahlungspflicht	66
2. Verspätete Erfüllung der Einzahlungspflicht	71
3. Formen der Einlage	73
a. Bareinzahlung	73
b. Qualifizierte Liberierungsformen	75
aa. Sacheinlage	75
aaa. Einlagefähige Vermögenswerte	77
bbb. Sacheinlagevertrag	79
ccc. Gründungsbericht	81
ddd. Prüfungsbestätigung	82
eee. Ausweis in den Statuten	83
bb. Sachübernahme	84
cc. Verrechnung	87
dd. Besondere Vorteile	88
E. Gründungsversammlung	89
1. Teilnahme an der Gründungsversammlung	89
2. Gründungserklärung und Feststellungsbeschluss	90

IV.	Eintragung ins Handelsregister	91
A.	Anmeldung	91
1.	Anmeldungsverfahren	91
2.	Inhalt der Anmeldung	92
B.	Prüfung durch den Registerführer	93
1.	Kognition und Registerrecht	94
2.	Kognition und materielles Recht	94
C.	Privatrechtliches Einspruchsverfahren	97
D.	Eintragung	98
1.	Positive Publizitätswirkung	99
2.	Negative Publizitätswirkung	99
3.	Öffentlicher Glaube des Handelsregisters	99
4.	Weitere Wirkungen der Eintragung	100
E.	Gründungsmängel	100
1.	Heilende Wirkung des Registereintrages	100
2.	Weitere Konsequenzen der fehlerhaften Gründung	102
V.	Gründungshaftung	103
VI.	Entstehung der Aktiengesellschaft durch Umwandlung	105
VII.	Exkurs: Revision des Aktienrechts	107
A.	Ergänzung des Katalogs von bedingt notwendigem Statuten- inhalt	107
1.	Unterzeichnung der Aktien	107
2.	Ausrichtung einer Zwischendividende	107
3.	Durchführung der Generalversammlung im Ausland	107
4.	Verwendung elektronischer Medien bei der Einberufung und Durchführung der Generalversammlung	107
5.	Vertretung einer Körperschaft des öffentlichen Rechts	108
6.	Beschlussfassung des Verwaltungsrats	108
7.	Voraussetzungen der Sanierungsmassnahmen	108
8.	Verwendung des Liquidationsergebnisses	108
B.	Weiterer bedingt notwendiger Statuteninhalt	109
C.	Explizite Regeln für die Verrechnungslieberung	109
D.	Sacheinlagefähigkeit	110
§ 3	Beteiligungsrechte	111
I.	Aktie und Aktienurkunde	111
A.	Aktie als Wertpapier	112
B.	Wertpapiere öffentlichen Glaubens	112
C.	Immobilisierung und Entmaterialisierung	113
1.	Entwicklung zum Wertrecht	113
2.	Sammelverwahrung, Globalurkunde und Wertrechte	115
a.	Aufkommen nicht verbriefter Aktien	115
b.	Das System des aufgeschobenen und aufgehobenen Titeldrucks	116
c.	Gesetzesrevision vom 1. Januar 2010	117
d.	Wertrechte nach Art. 973c OR	118
D.	Bucheffektengesetz und Haager Wertpapierübereinkommen	119
1.	Bucheffektengesetz	119
2.	Haager Wertpapierübereinkommen und IPRG	121
II.	Aktienarten	121
A.	Inhaberaktien	121
1.	Ausstellung	122

2. Übertragung	122
3. Geltendmachung	124
4. Exkurs: Financial Action Task Force on Money Laundering (FATF/GAFI).....	126
B. Namenaktien	128
1. Ausstellung	128
2. Übertragung	129
3. Geltendmachung	129
a. Funktion	129
b. Eintragung.....	131
c. Form.....	131
d. Recht auf Einsicht	131
C. Interimsscheine	132
D. Wechsel der Aktienart.....	133
III. Vinkulierung	135
A. Nicht börsennotierte Namenaktien.....	137
1. Ablehnungsgründe	138
a. Ausschluss von Konkurrenten.....	138
b. Fähigkeiten der Aktionäre.....	139
c. Persönliche Kompatibilität.....	139
d. Familienzugehörigkeit	139
e. Gestreutes Aktionariat.....	140
f. Politische Ausrichtung	141
2. Ablehnung gegen Einräumung eines Verkaufsrechts.....	141
a. Kaufangebot der Gesellschaft	142
b. Bindungswirkung des Kaufangebots.....	143
c. Auf eigene Rechnung oder auf Rechnung anderer Aktionäre oder Dritter.....	144
3. Wirkungsweise.....	145
4. Rechtsschutz	146
5. Erbgang, Erbteilung, eheliches Güterrecht und Zwangsvollstreckung.....	147
6. Identifikation des wirtschaftlich Berechtigten.....	149
7. Streichung	150
B. Börsennotierte Namenaktien.....	151
1. Ablehnungsgründe	152
a. Prozentvinkulierung.....	152
aa. Allgemeines	152
bb. Gruppenklauseln	154
cc. Ausnahmeklausel	156
b. Art. 4 Schlussbestimmungen zum XXVI. Titel des OR.....	157
2. Wirkungsweise.....	158
a. Erwerb an der Börse.....	159
b. Erwerb ausserhalb der Börse.....	160
3. Rechtsschutz	160
4. Erbgang, Erbteilung und eheliches Güterrecht.....	161
5. Identifikation des wirtschaftlich Berechtigten.....	162
6. Streichung.....	163
7. Dispoaktien	163

IV.	Stimmrechtsaktien.....	165
A.	Rechtspolitische Ausgangslage.....	165
B.	Ausgestaltung.....	166
1.	Echte und unechte Stimmrechtsaktien	166
2.	Rahmenbedingungen.....	168
3.	Stimmrechtsaktien in Publikumsgesellschaften	169
C.	Einführung von Stimmrechtsaktien.....	170
D.	Anspruch auf einen Vertreter im Verwaltungsrat.....	171
E.	Abschaffung.....	172
V.	Partizipationsscheine.....	173
A.	Rechtspolitische und wirtschaftliche Ausgangslage.....	173
B.	Ausgabe von Partizipationsscheinen	175
C.	Rechtsstellung der Partizipanten	176
1.	Vermögensrechte	176
2.	Informationsrechte	177
3.	Anfechtungsrecht	178
4.	Verantwortlichkeitsklage	178
5.	Statutarische Rechte.....	179
D.	Abschaffung von Partizipationsscheinen	179
VI.	Vorzugsaktien	181
A.	Vorrechte bestimmter Aktienarten	181
B.	Ausgestaltung.....	181
C.	Funktion.....	181
D.	Einführung	182
E.	Abschaffung.....	183
VII.	Genussscheine.....	183
A.	Funktion.....	183
B.	Entstehung	183
C.	Schutz der Genussscheininhaber.....	184
VIII.	Nennwertänderungen unter Beibehaltung des Aktienkapitals	184
A.	Aktiensplit.....	184
B.	Zusammenlegung.....	185
IX.	Exkurs: Revision des Aktienrechts.....	185
A.	Ausgabe von Partizipationsscheinen.....	185
B.	Umwandlung von Inhaber- in Namenaktien	186
§ 4	Verwaltungsrat und Geschäftsleitung.....	187
I.	Überblick.....	187
II.	Verwaltungsratsmandat.....	188
A.	Rechtsnatur des Verwaltungsratsmandats	188
1.	Punktueller Regelung im Aktienrecht	188
2.	Ergänzung durch Auftrags- und Arbeitsvertragsrecht.....	189
a.	Nicht exekutive Verwaltungsräte	190
b.	Exekutive Verwaltungsräte	190
3.	Einheitliches Rechtsverhältnis	191
B.	Wählbarkeitsvoraussetzung.....	192
1.	Natürliche Person.....	192
2.	Handlungsfähigkeit	192
3.	Persönliche Befähigung	193
4.	Keine Notwendigkeit der Aktionärsstellung	193

5. Unvereinbarkeit.....	193
a. Amt des Revisors	193
b. Interessenkonflikte	194
6. Statutarische Wählbarkeitsvoraussetzung	194
7. Vertreter einer juristischen Person	195
8. Vertreter von Körperschaften des öffentlichen Rechts.....	196
C. Zusammensetzung des Verwaltungsrats	197
1. Anzahl der Verwaltungsräte.....	197
2. Domizilerfordernis	197
3. Vertreter von Aktionärskategorien.....	197
a. Unmittelbarer gesetzlicher Anspruch.....	198
b. Voraussetzungen	198
c. Verfahren	199
d. Durchsetzung	199
4. Vertretung von Minderheiten oder einzelnen Aktionärgruppen	200
5. Statutarische Proporzwahlen (Cumulative Voting).....	201
6. Vertreter von Partizipanten	202
7. Keine Vertretung unbeteiligter Dritter	202
D. Begründung des Verwaltungsratsmandats	202
1. Wahl.....	202
2. Annahmeerklärung.....	203
E. Beendigung	204
1. Beendigungsgründe.....	204
a. Ablauf der Amtsdauer	204
b. Tod oder Handlungsunfähigkeit des Verwaltungsrats.....	205
c. Wegfall statutarischer Wählbarkeitsvoraussetzungen	205
d. Abwahl.....	205
aa. Traktandierung.....	205
bb. Vertreter öffentlich-rechtlicher Körperschaften.....	205
cc. Kategorien- oder Gruppenvertreter	206
dd. Statutarische Erschwerung der Abwahl	206
e. Wegfall des Domizilerfordernisses	207
f. Rücktritt	207
g. Auflösung der Gesellschaft	208
2. Löschung im Handelsregister.....	208
3. Zeitpunkt der Beendigung.....	208
F. Exkurs: Kooptation	209
III. Gestaltung der Entscheidungsabläufe.....	209
A. Organisationsfreiheit und Verantwortung	209
B. Konstituierung des Verwaltungsrats	210
C. Wahl des Verwaltungsratspräsidenten	211
1. Für private Gesellschaften.....	211
2. Für Publikumsgesellschaften	211
D. Verwaltungsratsausschüsse	212
1. Interessenkonflikte	212
2. Unabhängigkeit der Verwaltungsräte.....	213
3. Arten	216
a. Vorbereitende und ausführende Ausschüsse	216
b. Ausschüsse mit Entscheidungskompetenz	217
4. Funktionen	218
a. Prüfungsausschuss (Audit Committee)	218

b. Vergütungsausschuss (Compensation Committee)	221
aa. Vergütungsausschuss für Publikumsgesellschaften	221
aaa. Begriff des Vergütungsausschusses	221
bbb. Voraussetzungen an die Mitglieder des Vergütungsausschusses	221
ccc. Organisationsmodelle	222
bb. Vergütungsausschuss für private Gesellschaften	224
c. Ernennungsausschuss (Nomination Committee)	224
d. Weitere Ausschüsse	225
aa. Ausschuss des Verwaltungsratsvorsitzenden (Chairman's Committee)	225
bb. Fachausschüsse	226
cc. Ad-hoc-Ausschüsse	226
E. Einberufung und Häufigkeit der Sitzungen	226
F. Ablauf der Verwaltungsratssitzungen	229
1. Vorbereitung	229
2. Leitung	229
3. Antrags- und Meinungsäusserungsrecht	230
4. Beschlussfassung	231
5. Beschlussfähigkeit	232
6. Stellvertretung	233
7. Zirkulationsbeschlüsse	234
8. Telefon- oder Videokonferenz	235
9. Protokollierung	235
G. Recht auf Auskunft und Einsicht	236
H. Information und Geheimhaltung	239
I. Nichtigkeit von Verwaltungsratsbeschlüssen	240
IV. Aufgaben	242
A. Geschäftsführung und Vertretung	242
B. Kernkompetenz des Verwaltungsrats	242
1. Oberleitung und Erteilung der nötigen Weisungen	243
2. Festlegung der Organisation	245
3. Finanzverantwortung	246
4. Ernennung und Abberufung der Geschäftsleitung	247
5. Oberaufsicht über die Geschäftsführung	249
6. Geschäftsbericht und Vorbereitung der Generalversammlung	250
7. Vergütungsbericht für Publikumsgesellschaften	251
a. Entstehungsgeschichte	251
b. Zuständigkeit	252
c. Inhalt	252
d. Offenlegung	253
e. Konsultativabstimmung	254
8. Benachrichtigung des Richters	254
C. Auffangkompetenz	255
D. Kompetenzattraktion durch die Generalversammlung	256
E. Überlagerte Kompetenzen von Verwaltungsrat und Generalversammlung	258
F. Vorlage von Geschäftsführungsentscheiden an die Generalversammlung	260
G. Kompetenzerweiterung zugunsten des Verwaltungsrats in Krisensituationen	260

V.	Übertragung der Geschäftsführung	262
A.	Formelle Voraussetzungen.....	262
1.	Statutarische Grundlage	262
2.	Organisationsreglement	262
B.	Schranken	264
1.	Materielle Schranken	264
2.	Personelle Schranken	264
C.	Weisungsrecht.....	265
D.	Wirkung der Delegation.....	266
1.	Formell und materiell einwandfreie Delegation	266
2.	Mangelhafte Auswahl, Unterrichtung und Überwachung	268
3.	Formell mangelhafte Delegation	269
VI.	Gestaltung der Exekutive	269
A.	Verwaltungsrat als Geschäftsleitung	271
B.	Verwaltungsrat und Geschäftsleitung	272
C.	Personalunion Verwaltungsratsdelegierter und CEO	273
D.	Verwaltungsratspräsident als CEO.....	274
VII.	Vertretung	275
A.	Organvertretung	275
1.	Organbegriff.....	276
2.	Grundlage der Organvertretung	277
3.	Vertretungsmacht und Vertretungsbefugnis.....	278
B.	Prokura und Handlungsvollmachten	279
1.	Allgemeines	279
2.	Prokura.....	280
3.	Handlungsbevollmächtigung.....	280
4.	Handelsreisende	281
C.	Haftung für unerlaubte Handlungen.....	281
1.	Voraussetzungen	281
2.	Organhaftung und aktienrechtliche Verantwortlichkeit	281
3.	Exkurs: strafrechtliche Verantwortlichkeit der juristischen Person	282
VIII.	Verantwortlichkeit, Vergütung, Reputation	283
A.	Verantwortlichkeit	284
1.	Pflicht zur persönlichen Aufgabenerfüllung.....	284
2.	Treuepflicht.....	285
a.	Interessenkonflikte	285
b.	Gesellschaftsinteresse und Aktionärsinteresse	286
c.	Konkurrenzverbot	286
d.	Geheimhaltungs- und Schweigepflicht	287
e.	Doppelter Pflichtenexus	289
3.	Sorgfaltspflicht.....	291
a.	Anforderungen	291
b.	Sorgfaltsmassstab.....	292
4.	Gleichbehandlungspflicht, Sachlichkeit, Proportionalität	293
a.	Pflicht zur Gleichbehandlung aller Aktionäre	293
b.	Pflicht zur Sachlichkeit	293
5.	Organschaftliche Mitwirkungspflicht.....	294
6.	Statutarische Pflichten.....	294

7. Vermutung der pflichtgemässen Geschäftsführung.....	295
a. Verhaltenssteuerung durch Verhaltensstandards.....	295
b. Vermutungsbasis.....	296
c. Wegfall und Wiederherstellung der Vermutung bei Interessenkonflikten	297
aa. Formen von Interessenkonflikten.....	297
bb. Vermutung der Pflichtverletzung.....	298
d. Aktuelle Diskussion zur Business Judgment Rule	300
B. Vergütung	302
1. Ausgangslage	303
2. Vergütungselemente.....	304
a. Vergütungsbestandteile.....	304
b. Qualifikation der Vergütung	306
c. Unzulässige Vergütungen	307
aa. Überblick	307
bb. Abgangsentschädigungen	308
cc. Vergütungen im Voraus.....	308
dd. Provisionen für Unternehmensübernahme/-verkäufe.....	309
ee. Unzulässige Vergütungen im Konzern	309
3. Abstimmung über die Gesamtsumme der Vergütungen.....	310
a. Entstehungsgeschichte	310
b. Mindestvorgaben von Art. 18 Abs. 3 VegüV.....	311
c. Gegenstand des Generalversammlungsentscheids	312
aa. Vollständig retrospektives Modell	312
bb. Vollständig prospektives Vergütungsmodell	313
cc. Kombinationsmodell.....	314
dd. Festlegung der Entschädigungsperiode.....	315
d. Folgen der Ablehnung der Gesamtsumme der Vergütungen durch die Generalversammlung	315
aa. Statutarische Regelungen.....	316
aaa. Neuer Antrag in der gleichen Generalversammlung ...	316
bbb. Neue Generalversammlung	318
bb. Definitive Ablehnung der Gesamtsumme der Vergütungen	318
aaa. Zwei Szenarien.....	318
bbb. Nichtgenehmigung und Arbeitsvertrag	319
C. Reputation	321
1. Ausgangslage	321
2. Informationsasymmetrie und Reputation	321
3. Entstehung von Reputationsmechanismen	322
4. Unterstützung von Reputationsmechanismen	324
5. Ambivalente Natur der Reputation	325
IX. Exkurs: Revision des Aktienrechts.....	325
A. Wählbarkeitsvoraussetzungen	325
B. Finanzverantwortung	325
C. Genehmigung durch die Generalversammlung	326
D. Inhalt des Organisationsreglements	326
E. Umgang mit Interessenkonflikten	327
§ 5 Generalversammlung	329
I. Funktion und Stellung der Generalversammlung	329
II. Kompetenzen der Generalversammlung	331

A.	Statutenänderung.....	332
1.	Grundsatz.....	332
2.	Ausnahmen	333
3.	Öffentliche Beurkundung.....	333
4.	Eintragung ins Handelsregister	334
B.	Wahl von Verwaltungsrat und Revisionsstelle.....	335
1.	Für private Gesellschaften.....	335
2.	Für Publikumsgesellschaften	336
a.	Wahl der Mitglieder des Verwaltungsrats.....	336
b.	Wahl des Verwaltungsratspräsidenten	337
C.	Weitere Wahlbefugnisse nach VegüV	337
1.	Wahl des Vergütungsausschusses.....	337
2.	Wahl des unabhängigen Stimmrechtsvertreters	338
D.	Genehmigung des Geschäftsberichts	339
E.	Bilanzgewinn und Dividende.....	341
F.	Abstimmung über die Vergütungen	343
G.	Entlastung	343
H.	Weitere gesetzlich vorbehaltene Beschlussgegenstände	345
I.	Statutarische Erweiterung der Generalversammlungskompetenzen...	345
III.	Formen der Generalversammlung.....	346
A.	Ordentliche und ausserordentliche Generalversammlung	346
B.	Universalversammlung	348
1.	Voraussetzungen einer Universalversammlung	349
a.	Fortlaufende Anwesenheit sämtlicher Aktionäre bzw. Vertreter	349
b.	Kein Widerspruch	350
2.	Folge der Universalversammlung	351
3.	Einberufung der Universalversammlung	352
4.	Universalversammlung und Partizipanten.....	353
5.	Universalversammlung in der Praxis	353
C.	Verhandlungssurrogate?.....	353
D.	Neue Formen der Generalversammlung.....	354
1.	Multilokale Generalversammlung.....	355
2.	Elektronische Teilnahme an der Generalversammlung.....	356
3.	Virtuelle Generalversammlung	357
IV.	Einberufung und Traktandierung	358
A.	Funktion der Verhandlungsgegenstände	358
B.	Einberufungsrecht.....	359
1.	Einberufung durch den Verwaltungsrat.....	359
2.	Einberufung durch die Revisionsstelle.....	360
3.	Weitere Einberufungsberechtigte	360
C.	Adressaten.....	361
1.	Aktionäre	361
2.	Bekanntmachungen und Hinweise an Partizipanten.....	361
D.	Form.....	362
1.	Überblick	362
2.	Namenaktien	363
3.	Inhaberaktien.....	363
E.	Frist.....	364
1.	Allgemeines	364
2.	Fristenberechnung.....	365

F. Inhalt.....	365
1. Verhandlungsgegenstände und Anträge.....	365
a. Nicht gehörig angekündigte Verhandlungsgegenstände	366
b. Bestimmtheit des Verhandlungsgegenstands	366
2. Weitere Inhalte.....	369
a. Ort und Zeitpunkt.....	369
b. Hinweis auf Auflage der Berichte	370
c. Anordnung über Feststellung der Stimmrechte	370
G. Einberufungs- und Traktandierungsrecht der Aktionäre	370
1. Einberufung	370
a. Zehn Prozent des Aktienkapitals.....	370
b. Durchsetzung	372
2. Traktandierungsrecht	372
a. Berechtigte	372
b. Form und Frist.....	372
c. Durchsetzung	373
V. Leitung der Generalversammlung	374
A. Verwaltungsratspräsident als Versammlungsleiter	374
B. Ausstand	376
C. Aufgaben des Versammlungsleiters.....	376
VI. Teilnahme	377
A. Teilnahmeberechtigung.....	377
1. Aktionäre	377
2. Mitglieder des Verwaltungsrats	378
3. Partizipanten	378
4. Weitere Personen	378
B. Teilnahmepflicht.....	378
1. Verwaltungsrat.....	378
2. Revisor	379
3. Keine Pflicht für Aktionäre.....	379
C. Legitimationsprüfung.....	380
1. Zuständigkeit des Verwaltungsrats	380
2. Namenaktien	380
a. Im Allgemeinen	380
b. Legitimation des Vertreters.....	381
3. Inhaberaktien.....	381
a. Im Allgemeinen	381
b. Identifikation der Aktionäre.....	382
D. Sperrung des Aktienbuchs	382
E. Unbefugte Teilnahme.....	384
1. Einspruchsrecht des Aktionärs	384
2. Stimmrechtsklage.....	385
VII. Stellvertretung.....	387
A. Private Stellvertretung.....	387
1. Voraussetzungen	387
2. Statutarische Beschränkung der Stellvertretung.....	387
3. Inhalt.....	388
B. Institutionelle Vertretung	390
1. Publikumsgesellschaften.....	390
a. Grundsatz	390

b. Wahl und Amtsdauer	391
c. Mandatsverhältnis	392
d. Unabhängigkeit	393
e. Aufgaben	394
f. Vollmacht und Weisungen	395
2. Für nicht kotierte Aktiengesellschaften	396
a. Organvertreter	396
b. Unabhängiger Stimmrechtsvertreter	397
c. Depotvertreter	399
3. Transparenzvorschrift	400
VIII. Beschlüsse der Generalversammlung	401
A. Inhaltliche Grenzen	401
1. Allgemeines	401
2. Stimmrechtsbeschränkungen	402
a. Gesetzliche Stimmrechtsbeschränkungen	402
b. Statutarische Stimmrechtsbeschränkungen	402
c. Vertragliche Stimmrechtsbeschränkungen	402
B. Gesetzliche Quoren	402
1. Ordentliches Quorum	402
2. Wichtige Beschlüsse	403
C. Statutarische Quoren	405
1. Statutarische erhöhte Quoren	405
2. Statutarisch erleichterte Quoren	406
3. Stichentscheid	407
4. Präsenzquoren	409
IX. Exkurs: Revision des Aktienrechts	410
A. Einberufungs- und Traktandierungsrecht	410
1. Einberufungsrecht	410
2. Traktandierungsrecht	411
B. Vertretungsrecht	411
1. Überblick	411
2. Institutionelle Stimmrechtsvertretung	412
C. Beschlussquoren	412
D. Einsatz elektronischer Kommunikationsmittel	413
§ 6 Revisionsstelle	415
I. Funktion und Schutzziele	415
II. Revisionspflicht	417
A. Rechtsformunabhängiges Konzept	417
B. Ordentliche Revision vs. eingeschränkte Revision (Review)	418
1. Ordentliche Revision	419
a. Publikumsgesellschaften	419
b. Wirtschaftlich bedeutende Unternehmen	419
c. Gesellschaften, die zur Erstellung einer Konzernrechnung verpflichtet sind	420
2. Eingeschränkte Revision	420
C. Revisionsverzicht	420
D. Exkurs: neue Terminologie	420
E. Flexibilität dank Opting-System	421
1. Opting-up	421

2. Opting-out.....	422
a. Voraussetzungen des Verzichts.....	422
b. Umfang des Verzichts.....	423
c. Subsidiäre Aufgaben.....	424
3. Opting-down.....	424
4. Opting-in.....	425
III. Organisatorische und fachliche Anforderungen an die Revisionsstelle....	425
A. Rechtsform und Sitz.....	425
B. Zulassungspflicht.....	426
1. Allgemeines.....	426
2. Dauer der Zulassung.....	427
3. Gesuch und Register.....	427
C. Fachliche Anforderungen.....	427
1. Zugelassener Revisionsexperte.....	427
2. Zugelassener Revisor.....	428
3. Revisionsunternehmen.....	428
4. Staatlich beaufsichtigte Revisionsunternehmen.....	428
D. Unabhängigkeit.....	429
1. Ordentliche Revision.....	431
a. Konkretisierende Tatbestände nach Art. 728 Abs. 2 OR.....	431
b. Rotation.....	433
c. Persönlicher Geltungsbereich.....	433
d. Verschärfung bei staatlich beaufsichtigten Revisions- unternehmen.....	435
2. Eingeschränkte Revision.....	435
E. Durchsetzung der gesetzlichen Anforderungen.....	437
IV. Einsetzung und Beendigung.....	438
A. Einsetzung.....	438
B. Beendigung.....	440
1. Abberufung.....	440
2. Rücktritt.....	440
3. Handelsregisterberichtigung.....	441
C. Mängel in der Organisation.....	441
D. Faktisches Revisionsorgan.....	441
V. Aufgaben der Revisionsstelle.....	442
A. Abschlussprüfung (Rechnungslegungsprüfung).....	442
1. Ordentliche Revision.....	442
a. Prüfungsgegenstand.....	442
b. Konkreter Prüfungsinhalt bei der Jahresrechnung.....	444
c. Prüfungsmassstab bei der Jahresrechnung.....	445
2. Eingeschränkte Revision (Review).....	446
a. Prüfungsgegenstand.....	446
b. Prüfungsumfang und Prüfungsintensität.....	446
c. Prüfungsmassstab.....	447
3. Keine Geschäftsführungsprüfung.....	447
B. Weitere Prüfungsaufgaben (ausserordentliche Prüfungen).....	447
1. Geltungsbereich.....	448
a. Prüfungspflicht und Prüfungsintensität.....	448
b. Gesetzliche Anforderungen an die Revisionsstelle.....	448
2. Summarische Aufzählung der ausserordentlichen Prüfungs- handlungen.....	450

C. Berichterstattung und Auskunft	454
1. Berichterstattung	454
a. Ordentliche Revision	454
b. Eingeschränkte Revision	455
2. Auskunftspflicht an der Generalversammlung	456
3. Rechtsfolgen bei Verletzung der Vorschriften	456
D. Weitere Aufgaben	457
1. Anzeigepflichten	457
a. Benachrichtigung des Richters bei offensichtlicher Überschuldung	457
b. Benachrichtigung bei Gesetzes-, Statuten- oder Organisationsreglementverstoss	458
2. Einberufung der Generalversammlung	459
3. Aufgabenerweiterung gemäss Statuten oder Generalversammlungsbeschluss	460
E. Geheimhaltungspflicht der Revisionsstelle	461
F. Dokumentationspflicht	461
G. Auskunftspflicht des Verwaltungsrats	462
VI. Konzernprüfung	463
VII. Haftung	463
VIII. Beaufsichtigung	463
IX. Exkurs: Revision des Aktienrechts	465
§ 7 Buchführung und Rechnungslegung	467
I. Ziele und gesetzliche Grundlagen	467
II. Buchführung	468
A. Pflicht	468
B. Inhalt	469
1. Doppelte Buchführung	469
2. Einfache Buchführung	470
C. Grundsätze ordnungsmässiger Buchführung	470
III. Rechnungslegung	471
A. Funktionen, Adressaten und Publikation der Rechnungslegung	471
B. Rechnungslegungsvorschriften	473
1. Obligationenrecht	473
2. Swiss GAAP FER	475
3. IFRS	476
4. US GAAP	477
C. Aufbau und Inhalt	478
1. Jahresrechnung	478
a. Bilanz	478
b. Erfolgsrechnung	480
c. Geldflussrechnung	482
d. Anhang	482
2. Lagebericht	483
D. Grundsätze	484
1. Unternehmensfortführung (Going Concern)	484
2. Zeitliche und sachliche Abgrenzung	485
3. Klarheit und Verständlichkeit	485
4. Vollständigkeit	486

5. Verlässlichkeit.....	486
6. Wesentlichkeit.....	486
7. Vorsichtsprinzip als Relativierung des Verlässlichkeitsprinzips...	487
8. Stetigkeit	488
9. Verrechnungsverbot (Bruttoprinzip)	489
E. Reserven	489
F. Bewertungsgrundsätze	489
1. Grundlagen.....	489
2. Abschreibungen und Wertberichtigungen.....	491
3. Rückstellungen.....	491
4. Stille Reserven	493
5. Aufwertungen	493
a. Aktiven mit Kurswert.....	493
b. Beim hälftigen Kapitalverlust	493
§ 8 Mehr- und Minderheit.....	495
I. Einleitung.....	495
II. Aktionärsrechte	496
A. Aktionärsrechte und Minderheitenschutz.....	496
B. Überblick über die Aktionärsrechte	497
1. Allgemeines	497
2. Individualrechte	497
3. Minderheitenrechte	499
4. Gruppenrechte.....	500
C. Statutarische oder vertragliche Erweiterung	501
D. Durchsetzung	501
III. Aktienrechtliche Grundprinzipien	502
A. Allgemeines	502
B. Gleichheitsgebot	502
1. Allgemeines	502
2. Adressatenkreis	503
3. Inhalt und Grenzen.....	503
4. Anwendungsfälle	506
C. Sachlichkeitsgebot	506
1. Allgemeines	506
2. Adressatenkreis	507
3. Inhalt und Grenzen.....	507
4. Anwendungsfälle	508
D. Proportionalitätsprinzip.....	509
1. Allgemeines	509
2. Adressatenkreis	510
3. Inhalt und Grenzen.....	510
4. Anwendungsfälle	511
E. Rechtsmissbrauchsverbot.....	511
1. Allgemeines	511
2. Verhältnis zu den anderen aktienrechtlichen Grundprinzipien.....	512
3. Anwendungsfälle	513
F. Paritätsprinzip	513
1. Allgemeines	513
2. Paritätsprinzip als Minderheitenschutz	514

IV. Informationsrechte	514
A. Einleitung.....	514
B. Konflikt zwischen Information und Geheimhaltung	515
1. Problematik.....	515
2. Interessenabwägung.....	516
C. Aktienrechtliches Informationskonzept	518
D. Recht auf Bekanntgabe des Geschäftsberichts	519
1. Inhalt und Grenzen.....	519
2. Bekanntgabe.....	520
3. Erweiterte Pflichten für Publikumsgesellschaften.....	521
E. Recht auf Auskunft und Einsicht	521
1. Auskunftsrecht	521
a. Allgemeines	521
b. Inhalt und Grenzen.....	523
c. Vergütungstransparenz im Besonderen.....	525
2. Einsichtsrecht.....	526
a. Allgemeines	526
b. Inhalt und Grenzen.....	527
3. Gerichtliche Durchsetzung.....	528
F. Recht auf Sonderprüfung	529
1. Allgemeines	529
a. Funktion der Sonderprüfung	529
b. Subsidiarität der Sonderprüfung.....	530
c. Vergleich zum Sachverständigen nach Art. 731a Abs. 3 OR...	531
2. Voraussetzungen	532
3. Einleitung der Sonderprüfung	534
a. Antrag	534
b. Beschlussfassung der Generalversammlung	534
c. Gutheissung des Antrags.....	535
d. Ablehnung des Antrags und Klagemöglichkeit.....	536
aa. Allgemeines	536
bb. Formelle Voraussetzungen.....	536
cc. Materielle Voraussetzungen.....	537
e. Anforderungen an die Glaubhaftmachung	538
4. Einsetzung eines Sonderprüfers	539
a. Prüfungsgegenstand	539
b. Person des Sonderprüfers.....	539
c. Rechtsverhältnis zwischen Gesellschaft und Sonderprüfer	540
5. Prüfungstätigkeit	540
6. Berichterstattung und Bereinigung.....	541
a. Berichterstattung	541
b. Bereinigungsverfahren	542
c. Einspruchsmöglichkeit und richterlicher Entscheid	543
7. Behandlung und Bekanntgabe.....	543
8. Kostentragung.....	544
9. Praktische Bedeutung.....	545
V. Schutzrechte	546
A. Übersicht.....	546
B. Informationsrechte des Aktionärs	547
C. Anfechtung und Nichtigkeit.....	547
1. Allgemeines	547

2. Anfechtungsklage	551
a. Allgemeines	551
b. Anfechtungsberechtigung	553
c. Passivlegitimation	555
d. Anfechtungsfrist	555
e. Anfechtungsobjekt	556
f. Anfechtungsgründe	556
aa. Gesetzes- und Statutenverstöße	556
bb. Gesetzes- oder statutenwidriger Eingriff in Aktionärsrechte	559
cc. Unsachlicher Eingriff in Aktionärsrechte	559
dd. Ungerechtfertigte Ungleichbehandlung oder Benachteiligung	561
ee. Aufhebung der Gewinnstrebigkeit	561
ff. Weitere im Gesetz genannte Anfechtungsgründe	562
g. Wirkung	563
h. Kostentragung	564
i. Weitere prozessuale Fragen	566
j. Verhältnis von Anfechtungs- und Verantwortlichkeitsklage	568
3. Feststellung der Nichtigkeit	568
a. Allgemeines	568
b. Klageberechtigung	570
c. Passivlegitimation	570
d. Klagefrist	570
e. Klageobjekt	571
f. Nichtigkeitsgründe bei Generalversammlungsbeschlüssen	571
aa. Überblick	571
bb. Eingriffe in vom Gesetz zwingend gewährte Rechte des Aktionärs	572
cc. Beschränkung von Kontrollrechten	573
g. Missachtung der Grundstrukturen der Aktiengesellschaft und Verletzung der Bestimmungen zum Kapitalschutz	574
aa. Formelle Mängel	575
bb. Verletzung von zwingendem Recht ausserhalb des Aktienrechts	577
h. Nichtigkeitsgründe bei Verwaltungsratsbeschlüssen	577
i. Beschränkung der Durchsetzung der Nichtigkeit	577
aa. Zeitablauf	577
bb. Rechtsmissbrauch	578
j. Wirkung	579
k. Kostentragung	579
l. Weitere prozessuale Fragen	579
D. Verantwortlichkeitsklage	580
E. Rückerstattungsklage	580
F. Unabhängige Revisoren	580
G. Abberufung von Liquidatoren	580
H. Auflösung aus wichtigem Grund	581
1. Allgemeines	581
2. Klage	581

3. Wichtiger Grund	582
a. Allgemeines	582
b. Fallgruppen	584
aa. Rechts- bzw. Machtmissbrauch in Bezug auf Aktionärsrechte	584
bb. Stark ruinöse Geschäftsführung	585
cc. Funktionsstörung aufgrund einer Pattsituation	585
4. Rechtsfolge	586
I. Gruppenvertreter im Verwaltungsrat	587
VI. Weitere gesetzliche Massnahmen des Minderheitenschutzes	587
A. Qualifizierte Beschlussquoten	587
B. Bezugsrecht	587
C. Vinkulierung	588
D. Dividendenrecht	589
VII. Exkurs: Revision des Aktienrechts	589
A. Allgemeines	589
B. Stärkung der Aktionärsrechte	590
C. Auskunfts- und Einsichtsrecht	590
D. Vergütungstransparenz	592
E. Sonderuntersuchung	592
F. Auflösung aus wichtigem Grund	593
§ 9 Kapitalschutz	595
I. Ziele des Kapitalschutzes	595
II. Rechnungslegung	597
III. Reserven	598
A. Offene Reserven	598
1. Gesetzliche Reserven	598
a. Allgemeine Reserven	599
b. Reserve für eigene Aktien	601
c. Aufwertungsreserve	602
2. Statutarische Reserven	603
3. Weitere Reserven	603
B. Stille Reserven	603
1. Natur	603
2. Arten	605
a. Zwangsreserve	605
b. Ermessensreserve	605
c. Willkürreserve	605
IV. Ausschüttungssperre	607
V. Verbot der Einlagerückerstattung	609
A. Rückzahlungsverbot	609
B. Wiederaufleben der Liberierungspflicht	610
C. Verjährung	611
D. Rechtsprechung	612
VI. Rückerstattung von Leistungen	613
A. Rückerstattungspflichtige Personen	613
B. Rückerstattungspflichtige Leistungen	614
1. Gewinnausschüttungen	614
a. Formell mangelhafte Gewinnausschüttungen	614
b. Materiell mangelhafte Gewinnausschüttungen	615

2. Andere Leistungen	615
a. Offensichtliches Missverhältnis zur Gegenleistung	616
b. Offensichtliches Missverhältnis zur Lage	617
C. Bösgläubigkeit	619
D. Anspruchs- und Klageberechtigung	620
1. Gesellschaft	620
2. Aktionäre	620
3. Gläubiger	620
E. Verjährung	621
F. Rechtsprechung	621
G. Konkurrenzen	623
1. Verhältnis zur Einlagerückgewähr	623
2. Verhältnis zur ungerechtfertigten Bereicherung	624
3. Verhältnis zur Verantwortlichkeitsklage	624
VII. Kapitalschutz beim Erwerb eigener Aktien	625
A. Motive zum Erwerb eigener Aktien	625
B. Problematik	626
C. Gesetzliche Regelung	627
1. Finanzierung	627
2. Umfang	629
3. Entscheidungskompetenz	630
D. Indirekter Erwerb von eigenen Aktien	630
1. Tochtergesellschaften	630
2. Andere Formen des indirekten Erwerbs	631
E. Gleichbehandlungspflicht	632
1. Ausgangslage	632
2. Resultierende Anforderungen	632
a. Allgemeine Anforderungen	632
b. Anforderungen an Publikumsgesellschaften	633
F. Rechtsfolgen	634
G. Rechnungslegung	635
VIII. Exkurs: Revision des Aktienrechts	636
A. Reserven	636
1. Reservebildung	636
a. Kapital- und Gewinnreserven	636
b. Gesetzliche Gewinnreserve	636
c. Freiwillige Gewinnreserve	637
2. Verwendung der Reserven	637
3. Abzuschaffende Bestimmungen	638
B. Rückerstattung von Leistungen	639
§ 10 Kapitalveränderungen	641
I. Übersicht	641
II. Kapitalerhöhung	641
A. Ordentliche Kapitalerhöhung	642
1. Übersicht über das Verfahren	642
2. Erhebungsbeschluss der Generalversammlung	642
3. Kompetenz und Beschluss des Verwaltungsrats	644
4. Exkurs: Festübernahme	646
B. Genehmigte Kapitalerhöhung	647
1. Funktion und Regelungsziel	647

2. Rahmenbedingungen.....	648
3. Ermächtigungsbeschluss der Generalversammlung	648
4. Erhöhungsbeschluss des Verwaltungsrats.....	649
5. Durchführung.....	650
6. Vor- und Nachteile der genehmigten Kapitalerhöhung.....	650
C. Bedingte Kapitalerhöhung	650
1. Funktion und Regelungsziel.....	650
2. Rahmenbedingungen.....	651
3. Einsatzmöglichkeiten	652
a. Wandel- und Optionsanleihe.....	652
b. Mitarbeiterbeteiligung.....	653
c. Aktionärsoptionen.....	655
d. Einfache Optionen?.....	656
4. Erhöhungsbeschluss der Generalversammlung	657
5. Begründung und Ausübung der Wandel- oder Optionsrechte.....	658
6. Anpassungsbeschluss des Verwaltungsrats.....	659
7. Schutzvorschriften und Vorwegzeichnungsrecht	659
a. Schutz der bisherigen Aktionäre und Partizipanten.....	659
b. Schutz der Wandel- oder Optionsberechtigten.....	660
III. Qualifizierte Liberierung.....	661
A. Problematik und praktisches Bedürfnis.....	661
B. Formen der qualifizierten Liberierung	661
1. Liberierung durch Sacheinlage.....	661
2. Sachübernahmen	661
3. Liberierung durch Verrechnung.....	662
4. Liberierung aus Eigenkapital	664
5. Herabsetzung der Liberierungsquote.....	665
C. Regelungsansatz.....	666
1. Offenlegung	666
2. Prüfung	667
3. Haftung	667
IV. Bezugsrecht.....	668
A. Bedeutung des Bezugsrechts.....	668
B. Bezugsrechtsentzug.....	669
1. Formelle Voraussetzungen.....	670
a. Allgemein.....	670
b. Delegation an den Verwaltungsrat?	670
c. Bezugsrecht bei der Festübernahme	671
2. Materielle Schranken	672
a. Sachliche Gründe	673
b. Relative Gleichbehandlung	673
c. Grundsatz der Proportionalität	674
3. Rechtsbehelfe.....	675
V. Kapitalherabsetzung.....	676
A. Verfahren der Kapitalherabsetzung.....	676
B. Überkapitalisierung.....	678
C. Unterbilanz.....	678
D. Kapitalschnitt.....	679
VI. Exkurs: Revision des Aktienrechts.....	680
A. Kapitalband.....	680

B. Verzicht auf Mindestnennwert.....	682
C. Ordentliche Kapitalerhöhung.....	683
D. Bedingte Kapitalerhöhung.....	683
E. Verrechnungsliberalisierung und Sanierung.....	684
F. Minderheitenschutz und Bezugsrecht.....	684
G. Bezugsrecht bei Festübernahmeverfahren.....	685
H. Kapitalherabsetzung.....	685
§ 11 Aktionärbindungsverträge.....	687
I. Ausgangslage.....	687
II. Funktion.....	687
III. Gegenstand.....	688
A. Stimmbindung.....	688
B. Treue- und Mitwirkungspflicht.....	692
C. Vermögensrechtliche Vereinbarungen.....	693
1. Liefer- und Abnahmeverpflichtungen.....	693
2. Nachschusspflichten.....	694
3. Persönliche Haftung für Schulden der Aktiengesellschaft.....	694
D. Erwerbsrechte und Veräußerungsverbote.....	694
E. Weitere Vertragsinhalte.....	696
IV. Wirkung.....	697
V. Qualifikation.....	698
VI. Dauer.....	698
A. Allgemeines.....	698
B. Unbegrenzte Dauer der Aktiengesellschaft.....	699
C. Koordination der Gültigkeitsdauer.....	700
1. Koppelung an die Lebenszeit eines Aktionärs.....	700
2. Koppelung an die Existenz der Aktiengesellschaft.....	701
3. Koppelung an die Aktionärseigenschaft.....	701
VII. Durchsetzung.....	702
A. Erfüllungsklage und Vollstreckung.....	702
1. Erfüllungsklage.....	702
2. Vollstreckung.....	703
a. Direkter oder indirekter Zwang.....	703
b. Ersatzvornahme.....	703
c. Ersatz der geschuldeten Willenserklärung durch Urteil.....	704
B. Vorsorgliche Massnahmen.....	704
1. Anwendung bei Veräußerungsbeschränkungen.....	705
2. Anwendung bei Stimmbindungsabsprachen.....	706
C. Schadenersatz und Rücktritt vom Vertrag.....	707
D. Aktienrechtliche Durchsetzung von Vorkaufsrechten und Veräußerungsbeschränkungen.....	707
E. Massnahmen zur faktischen Sicherstellung des Anspruchs.....	708
1. Vertragliche Vereinbarungen.....	708
a. Konventionalstrafe.....	708
b. Vollmacht an den Berechtigten oder einen Dritten.....	708
2. Pooling der betreffenden Aktien.....	709
a. Gemeinsame Hinterlegung der Aktien.....	709
b. Gemeinsame Nutzniessung.....	710
c. Fiduziarische Übertragung der Aktien.....	710
d. Übertragung der Aktien auf eine einfache Gesellschaft.....	710

§ 12 Verantwortlichkeit	711
I. Überblick.....	711
II. Haftung für den Emissionsprospekt	712
A. Haftpflichtige Personen.....	713
B. Anspruchszuständigkeit	713
C. Haftungsvoraussetzungen	714
1. Schaden.....	714
2. Widerrechtlichkeit.....	715
3. Kausalzusammenhang.....	716
4. Verschulden	718
D. Klageberechtigung	719
E. Rechtsprechung.....	719
III. Haftung für Gründung, Geschäftsführung und Revision	720
A. Gründungshaftung.....	720
1. Haftpflichtige Personen.....	721
2. Anspruchszuständigkeit	721
3. Haftungsvoraussetzungen	722
a. Schaden.....	722
aa. Gesellschaftsschaden	722
bb. Individueller Aktionärs- oder Gläubigerschaden	723
b. Pflichtwidrigkeit und Widerrechtlichkeit	724
c. Kausalzusammenhang.....	724
d. Verschulden	724
4. Rechtsprechung.....	725
B. Haftung für Geschäftsführung und Liquidation	726
1. Haftpflichtige Personen.....	726
a. Statutarische Organe	726
b. Faktische Organe	726
2. Anspruchszuständigkeit	727
3. Haftungsvoraussetzungen	728
a. Schaden.....	728
aa. Gesellschaftsschaden	728
bb. Individueller Aktionärs- oder Gläubigerschaden	728
b. Pflichtwidrigkeit und Widerrechtlichkeit	729
c. Kausalzusammenhang.....	730
d. Verschulden	730
4. Rechtsprechung.....	731
C. Revisionshaftung.....	733
1. Haftpflichtige Personen.....	733
2. Anspruchszuständigkeit	734
3. Haftungsvoraussetzungen	734
a. Schaden.....	734
aa. Gesellschaftsschaden	734
bb. Individueller Aktionärs- oder Gläubigerschaden	735
b. Pflichtwidrigkeit und Widerrechtlichkeit	735
c. Kausalzusammenhang.....	737
d. Verschulden	738
4. Rechtsprechung.....	738
D. Klageberechtigung	738
1. Gesellschaftsschaden	739
a. Aufrechtstehende Gesellschaft	739

b. Gesellschaft im Konkurs.....	740
aa. Primäre Klageberechtigung der Konkursverwaltung	740
bb. Sekundäre Klageberechtigung der Aktionäre und Gläubiger	741
2. Individueller Schaden der Aktionäre und Gläubiger	742
3. Rechtsprechung.....	743
IV. Haftungsbeschränkungen	744
A. Einwilligung (volenti non fit iniuria)	744
B. Delegation der Geschäftsführung.....	745
C. Entlastungsbeschluss (Décharge).....	746
V. Verjährung	747
VI. Solidarität und Rückgriff.....	748
VII. Konkurrenzen.....	749
VIII. Prozessuales	749
A. Gerichtsstand	749
B. Anwendbares Recht	750
C. Beweisfragen	750
D. Kosten des Verfahrens	751
E. Erledigung des Prozesses	752
IX. Exkurs: Revision des Aktienrechts.....	752
§ 13 Kapitalverlust, Überschuldung und Sanierung	755
I. Einleitung.....	755
II. Unterbilanz und Kapitalverlust	755
A. Unterbilanz.....	755
B. Kapitalverlust.....	756
III. Überschuldung	758
A. Zwischenbilanz	759
B. Benachrichtigung des Gerichts	760
C. Nachlassverfahren.....	761
D. Konkursaufschub	762
1. Formelle Voraussetzungen.....	763
2. Materielle Voraussetzungen.....	763
3. Massnahmen zum Erhalt des Vermögens.....	764
4. Veröffentlichung des Konkursaufschubes.....	764
IV. Sanierungsmassnahmen	764
A. Buchhalterische Wertkorrekturen	765
1. Aufwertung der Bilanzaktiven (Art. 670 OR).....	765
2. Auflösung von Rückstellungen	766
3. Auflösung gesetzlicher Reserven	766
B. Deklarative Kapitalherabsetzung	767
C. Kapitalerhöhung unter Zufluss neuer Mittel	767
D. Kapitalschnitt (Kapitalherabsetzung mit gleichzeitiger Wieder- erhöhung).....	768
1. Im Allgemeinen	768
2. Kapitalschnitt auf null.....	769
E. Umwandlung von Fremdkapital in Eigenkapital.....	770
F. Rangrücktritt	772
G. Ausgabe von Genussscheinen als ausgleichende Massnahme	773
V. Exkurs: Revision des Aktienrechts.....	774

§ 14 Beendigung	775
I. Funktion und Begriff	775
II. Auflösung	775
A. Auflösungsgründe	775
1. Auflösung nach Massgabe der Statuten	775
2. Auflösungsbeschluss der Generalversammlung	777
3. Auflösung infolge Konkurs	777
4. Richterliche Auflösung aus wichtigen Gründen	778
5. Organisationsmängel	778
a. Formen von Mängeln	778
aa. Allgemeines	778
bb. Verwaltungsrat	779
cc. Revisionsstelle	780
dd. Pattsituationen	780
ee. Weitere Organisationsmängel	781
b. Verfahren	781
aa. Organisationsmängelverfahren	781
bb. Gerichtliches Verfahren	782
c. Gerichtliche Massnahmen	783
aa. Aufforderung zur Mängelbehebung	783
bb. Einsetzung fehlender Organe oder eines Sachwalters	783
cc. Auflösung der Gesellschaft	784
dd. Weitere Massnahmen	785
6. Weitere vom Gesetz vorgesehene Fälle	785
B. Rechtsfolgen der Auflösung	786
III. Liquidation	786
A. Allgemein	786
B. Abgrenzung	786
1. Liquidation im Konkurs	786
2. Faktische Liquidation	787
3. Stille Liquidation	787
C. Liquidatoren	788
D. Liquidationstätigkeit	789
1. Liquidationsbilanz	789
2. Schuldenruf und Gläubigerschutz	790
3. Versilberung	790
4. Verteilung	791
IV. Löschung der Gesellschaft im Handelsregister	791
§ 15 Konzern	793
I. Grundlagen	793
A. Begriff	793
1. Ausgangslage	793
2. Einheitliche Leitung oder Kontrolle	794
3. Fazit	797
B. Arten des Konzerns	797
C. Entstehungsgründe	798
1. Haftungsbeschränkung	798
2. Globalisierung	799
3. Handelbarkeit des Unternehmens	800

D.	Rechtliche Erfassung.....	800
1.	Konzernbestimmungen im Obligationenrecht.....	801
a.	Rechnungslegung.....	801
b.	Aktienrecht.....	802
2.	Konzernbestimmungen im Börsenrecht.....	802
3.	Konzernbestimmungen im Bankengesetz.....	803
4.	Weitere rechtliche Bestimmungen zum Konzern.....	804
5.	Konzernrechtsdogmatik.....	804
a.	Einheitstheorie.....	805
b.	Konzern als einfache Gesellschaft.....	805
E.	Rechtsvergleichung.....	806
1.	Deutschland.....	807
a.	Vertragskonzern und Eingliederung.....	807
b.	Faktischer Konzern.....	807
c.	Qualifiziert faktischer Konzern.....	808
2.	Frankreich.....	809
3.	USA.....	810
II.	Führung des Konzerns.....	811
A.	Konzernleitung.....	811
1.	Recht auf Konzernleitung.....	811
2.	Pflicht zur Konzernleitung.....	812
3.	Delegation der Geschäftsleitung.....	813
B.	Leitung der Konzerntochter.....	814
1.	Vollständig kontrollierte Konzerntochter.....	815
2.	Mehrheitlich kontrollierte Konzerntochter.....	816
III.	Einfügung in den Konzern.....	817
A.	Generalversammlungsbeschlüsse.....	817
1.	Übernehmende Gesellschaft.....	817
2.	Übernommene Gesellschaft.....	818
B.	Mehrheit und Minderheit.....	819
1.	Minderheitenrechte.....	819
2.	Ausschluss der Minderheit.....	821
a.	Einvernehmlicher Auskauf.....	821
b.	Einseitiger Ausschluss.....	822
IV.	Rechnungslegung.....	823
A.	Konzept der Konsolidierung.....	823
B.	Gesetzesrevision.....	824
1.	Ziele.....	824
2.	Übergangsbestimmungen.....	824
3.	Regelungsinhalt.....	825
a.	Konsolidierungspflichtige juristische Personen.....	825
b.	Befreiung von der Konsolidierungspflicht.....	826
c.	Konsolidierung nach einem anerkannten Standard.....	826
C.	Weitere Rechnungslegungsvorschriften.....	827
V.	Haftung im Konzern.....	828
A.	Grundsätze und Ausnahmen.....	828
B.	Rückerstattung und Anfechtung.....	829
C.	Verantwortlichkeit der Konzernmutter.....	830
1.	Allgemein.....	830
2.	Doppelorganschaft im Speziellen.....	833

D. Unerlaubte Handlung.....	834
1. Allgemeiner Tatbestand (Art. 41 OR).....	834
2. Geschäftsherrenhaftung (Art. 55 OR)	835
E. Konzernvertrauen.....	836
1. Grundlagen.....	836
2. Voraussetzungen	837
a. Subsidiarität	837
b. Rechtliche Sonderverbindung	838
c. Vertrauenerweckendes Verhalten der Konzernmutter.....	839
aa. Vertrauenerweckendes Verhalten	839
bb. Zurechenbarkeit zur Konzernmutter	840
d. Vertrauen	841
e. Schutzwürdigkeit	841
f. Vertrauensbetätigung	843
g. Treuwidrige Enttäuschung des Vertrauens.....	843
h. Schaden.....	844
i. Kausalitäten	844
j. Verjährung	844
F. Durchgriff.....	846
1. Begriff.....	846
2. Voraussetzungen	846
a. Wirtschaftliche Einheit	847
b. Rechtsmissbrauch (zweckwidrige Verwendung)	848
c. Ausdehnung vertraglicher Pflichten	849
d. Subsidiarität	850
e. Zusammenfassung.....	850
3. Fallgruppen	851
a. Unterkapitalisierung.....	851
b. Missachtung der Grundstruktur der juristischen Person.....	852
c. Instrumentalisierung zur Umgehung von Vorschriften	853
d. Verfolgung von Sonderinteressen	853
e. Weitere Fallgruppen.....	854
4. Verschmelzen der Wirkungsbereiche.....	855
§ 16 Publikumsgesellschaften.....	857
I. Kapitalmarkt als Funktionsträger	857
A. Abgrenzung der Publikumsgesellschaften	857
1. Börsenkotierung.....	857
a. Aktien	857
b. Anleiheobligationen	859
2. Nicht kotierte ausserbörslich gehandelte Aktien.....	859
B. Mehrwert der Kotierung.....	859
C. Voraussetzungen für einen gut funktionierenden Aktienmarkt	861
1. Liquidität.....	862
2. Transparenz.....	863
D. Normierung des Rechts der Publikumsgesellschaften.....	863
II. Aktienrecht.....	865
A. Vinkulierungsordnung	865
B. Rechnungslegung.....	866
C. Transparenz.....	867
1. Bedeutende Aktionäre.....	867
2. Vergütung	868

III. Selbstregulierung der Börsen	868
A. Bewilligung zum Betrieb einer Börse	869
B. Zulassung von Effekten	869
1. Materielle Grundsätze	870
2. Voraussetzungen für die Kotierung.....	870
a. Anforderungen an die Gesellschaft	871
b. Anforderungen an Aktien.....	871
3. Pflichten im Hinblick auf die Kotierung	872
4. Kotierungsverfahren.....	873
5. Bedingungen für die Aufrechterhaltung der Kotierung.....	874
a. Periodische Informationspflichten	875
aa. Jährliche Berichterstattung.....	875
aaa. Rechnungslegung	875
bbb. Corporate Governance	876
bb. Zwischenberichterstattung.....	877
b. Ad-hoc-Publizität	878
aa. Gegenstand	879
aaa. Tatsache im Tätigkeitsbereich der Gesellschaft	879
bbb. Kursrelevanz	879
bb. Zeitpunkt und Form der Bekanntgabe.....	880
cc. Bekanntgabeaufschub	881
dd. Durchsetzung und Praxis der SIX	882
c. Management-Transaktionen.....	884
IV. BEHG.....	885
A. Offenlegung von Beteiligungen	885
1. Persönlicher Anwendungsbereich	887
a. Direkter Erwerb	888
b. Indirekter Erwerb	888
c. Handeln in gemeinsamer Absprache.....	889
2. Erwerbs- und Veräußerungstatbestände.....	891
3. Schwellenwerte und Berechnungsgrundlagen.....	893
4. Inhalt der Meldung	893
5. Meldeverfahren	894
6. Durchsetzung	895
7. Sanktionen	895
B. Öffentliche Kaufangebote	897
1. Ausgangslage.....	897
2. Übernahmekommission	898
3. Übernahmeverfahren.....	899
a. Voranmeldung.....	900
b. Materielle Anforderungen an das Angebot	901
c. Angebotsprospekt	903
d. Zeitliche Gliederung des Angebots.....	903
4. Konkurrierende Angebote.....	905
5. Pflichten der Zielgesellschaft.....	906
a. Überblick	906
b. Abwehrmassnahmen der Zielgesellschaft	909
6. Kraftloserklärung	911
C. Pflichtangebot	912
1. Rechtspolitische Zielsetzung.....	912
2. Grenzwert.....	913

3. Preisuntergrenze.....	913
4. Statutarische Wegbedingungen der Angebotspflicht (Opting-out)	914
5. Ausnahme von der Angebotspflicht	915
6. Durchsetzung	915
V. VegüV	915
A. Überblick	915
B. Geltungsbereich	917
1. Im In- oder Ausland kotierte Aktiengesellschaften	917
a. Aktiengesellschaften nach den Art. 620–762 OR	917
b. An einer Börse kotierte Aktien.....	918
2. Mitglieder des Verwaltungsrats, der Geschäftsleitung und des Beirats.....	920
Sachregister	923