

# Inhaltsverzeichnis

Erster Teil: Einleitung.....	11
A. Einführung in die Problematik.....	11
B. Gegenstand und Gang der Untersuchung.....	12
Zweiter Teil: Grundlagen.....	13
A. Das Instrument der Due Diligence .....	13
I. Begriff und Entwicklung der Due Diligence .....	13
1. Herkunft aus den USA.....	13
2. Etablierung in Deutschland .....	14
3. Der Due Diligence-Begriff der vorliegenden Arbeit .....	15
II. Funktionen der Due Diligence .....	16
1. Wertermittlung.....	16
2. Vertragsverhandlung.....	17
3. Finanzierung .....	19
III. Ablauf der Due Diligence .....	20
1. Vorbereitung .....	20
2. Informationsoffenlegung.....	22
3. Auswertung und Berichterstattung.....	22
4. Transaktionsverhalten.....	23
B. Der Insiderhandel und seine rechtliche Erfassung .....	23
I. Begriff und Formen des Insiderhandels .....	23
1. Ausnutzung positiver Informationen .....	24
2. Ausnutzung negativer Informationen.....	25
II. Die Regelung des Insiderhandels im Wertpapierhandelsgesetz.....	25
1. Historische Entwicklung .....	26
2. Die Regelung im Überblick.....	28
3. Regelungszweck.....	28
Dritter Teil: Vorbereitung einer Due Diligence und § 14 Abs. 1 Nr. 2 .....	31
A. Zusammenstellung der Unterlagen.....	31
B. Gestattung der Due Diligence.....	35
I. Vorliegen einer Insiderinformation .....	35
1. Konkrete Information.....	36

a) Meinungsstand vor dem Geltl-Urteil des EuGH.....	37
b) Das Geltl-Urteil des EuGH.....	39
c) Folgen des Urteils für die Einordnung der Due Diligence-Gewährung.....	41
d) Zwischenergebnis .....	42
2. Kurserheblichkeit.....	42
a) Bedeutung möglicher Folgeereignisse .....	42
b) Einordnung der Due Diligence-Gewährung .....	45
3. Zwischenergebnis .....	47
II. Informationsweitergabe an einen anderen.....	47
III. Ergebnis .....	51

#### Vierter Teil: Informationsoffenlegung und § 14 Abs. 1 Nr. 2 .....53

A. Informationsweitergabe an einen anderen.....	53
B. Unbefugte Informationsweitergabe .....	54
I. Meinungsstand.....	54
II. Eigener Ansatz .....	58
1. Dogmatische Einordnung des Merkmals „unbefugt“ .....	58
a) Bezugspunkt des Merkmals .....	58
b) Bedeutung des Merkmals .....	59
c) Zwischenergebnis .....	66
2. Rechtfertigung der Weitergabe im Rahmen einer Due Diligence .....	66
a) Gemeinschaftsrechtlicher Ausnahmetatbestand.....	66
b) Gesetzliche Mitteilungspflicht .....	67
c) Vorvertragliche Aufklärungspflicht .....	69
d) Verschwiegenheitspflicht der Informationsempfänger .....	71
e) Einwilligung und mutmaßliche Einwilligung.....	71
f) Wahrnehmung berechtigter Interessen .....	72
III. Zwischenergebnis .....	73
C. Fazit und strafrechtliche Konsequenzen .....	73
D. Auswirkungen auf die Transaktionspraxis.....	75

#### Fünfter Teil: Berichterstattung und § 14 Abs. 1 Nr. 2 und 3 .....79

A. Berichterstattung und Weitergabeverbot .....	79
I. Informationsweitergabe an einen anderen.....	79
II. Unbefugte Informationsweitergabe .....	80
III. Fazit und strafrechtliche Konsequenzen .....	82
B. Berichterstattung und Empfehlungs- und Verleitungsverbot .....	82

I.	Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Insiderpapieren .....	83
II.	Empfehlung gegenüber einem anderen .....	86
III.	Fazit und strafrechtliche Konsequenzen .....	88
C.	Auswirkungen auf die Transaktionspraxis .....	89
Sechster Teil: Transaktionsverhalten und § 14 Abs. 1 Nr. 1 .....		91
A.	Erwerb oder Veräußerung von Insiderpapieren .....	91
B.	Unter Verwendung einer Insiderinformation .....	92
I.	Bedeutung des Merkmals „unter Verwendung“ .....	92
1.	Konkretisierung des Ursächlichkeitserfordernisses .....	95
2.	Keine Ursächlichkeitsvermutung .....	97
II.	Verwendung von Insiderinformationen aus einer Due Diligence .....	99
1.	Fester Erwerbsentschluss bereits vor der Due Diligence .....	99
2.	Kein fester Erwerbsentschluss vor der Due Diligence oder nachträgliche Entschlussänderung .....	101
3.	Zwischenergebnis .....	102
III.	Teleologische Reduktion des § 14 Abs. 1 Nr. 1 .....	102
1.	Außerbörslicher Paketerwerb .....	102
2.	Öffentliche Übernahmeangebote .....	105
3.	Zwischenergebnis .....	107
C.	Fazit und strafrechtliche Konsequenzen .....	107
D.	Auswirkungen auf die Transaktionspraxis .....	108
Siebter Teil: Zusammenfassung in Thesen .....		111
Literaturverzeichnis .....		113