

# Inhaltsverzeichnis

<b>Abkürzungsverzeichnis.....</b>	<b>XI</b>
<b>Einleitung .....</b>	<b>1</b>
<b>A. Finanzinstrumente im Unternehmensvermögen – eine ökonomische Betrachtung. 3</b>	
<b>B. Sorgfaltspflichten des Vorstands bei der Veranlagung von Gesellschaftsvermögen 5</b>	
<b>I. Prinzipielle Zulässigkeit des Erwerbs von Wertpapieren zu Anlagezwecken .....</b>	<b>5</b>
<b>II. Die allgemeinen Sorgfaltspflichten des Vorstands im AktG.....</b>	<b>7</b>
1. Der Sorgfaltsmaßstab des § 84 AktG.....	7
2. Nähere Konkretisierung der Sorgfaltspflichten durch § 70 Abs. 1 AktG .....	9
3. Conclusio.....	10
<b>III. Der Vorstand als Vermögensverwalter der AG? .....</b>	<b>11</b>
1. Allgemeines.....	11
2. Charakteristika und Pflichten eines professionellen Vermögensverwalters i.S.d. WAG 2007.....	12
a. Portfolioverwaltung i.S.d. WAG 2007 .....	12
b. Allgemeine Pflichten .....	12
c. Informationseinholung und Eignung der Portfolioverwaltungsdienstleistung .....	13
d. Grundsätze ordnungsgemäßer Vermögensverwaltung .....	14
e. Informations- und Berichtspflichten.....	14
f. Bestmögliche Durchführung der Dienstleistung (Best Execution) .....	15
3. Direkte Anwendung der im WAG 2007 normierten Sorgfaltspflichten? .....	16
4. Konkretisierung des Sorgfaltsmaßstabs im Bezug auf Veranlagungsgeschäfte .....	16
<b>IV. Die Sorgfaltspflichten des fremdvermögensverwaltenden Vorstands .....</b>	<b>20</b>
1. Verpflichtung zur ehrlichen, redlichen und professionellen Leistungserbringung im bestmöglichen Interesse der Gesellschaft?.....	20
2. Definieren der Anlageziele und des Veranlagungsvolumens .....	23
3. Eruiieren einer geeigneten Veranlagungsstrategie und Asset Allocation .....	24
a. Allgemeines .....	24
b. Tragbarkeit des Anlagerisikos unter Berücksichtigung des Anlagezwecks .....	25
c. Berücksichtigung des Anlagehorizonts .....	26
d. Berücksichtigung des Investitionsvolumens .....	27
e. Asset Allocation .....	27
4. Auswahl der einzelnen Veranlagungstitel .....	28
5. Grundsätze ordnungsgemäßer Unternehmensportfolioverwaltung .....	29
a. Allgemeines .....	29
b. Pflicht zur Heranziehung von betriebs- bzw. finanzwirtschaftlichen Veranlagungsmethoden? .....	29
c. Spekulationsverbot .....	30
d. Gebot der Diversifikation .....	32

e. Pflicht zur produktiven Fremdvermögensverwaltung .....	36
6. Sorgfaltsanforderung bei Durchführung der Wertpapiertransaktion .....	37
<b>V. Der Ermessensspielraum des Vorstands im Zusammenhang mit Wertpapiergeschäften .....</b>	<b>39</b>
1. Allgemeines .....	39
2. Ermessensspielraum des Vorstands bei der Erstellung einer Veranlagungsstrategie ...	43
a. Bewusste unternehmerische Entscheidung .....	43
b. Angemessene Informationsbasis .....	44
c. Unbefangenheit des Vorstands .....	47
d. Handeln zum Wohle der Gesellschaft .....	47
3. Ermessensspielraum des Vorstands bei der Einzeltitelauswahl .....	48
a. Bewusste unternehmerische Entscheidung .....	48
b. Angemessene Informationsbasis .....	49
aa. Allgemeines .....	49
bb. Eigenständige Analyse .....	49
cc. Ratings als ausreichende Informationsgrundlage? .....	52
c. Unbefangenheit des Vorstands .....	55
aa. Entgegennahme von Vorteilen .....	55
bb. In-sich-Geschäfte .....	56
d. Handeln zum Wohle der Gesellschaft .....	58
<b>VI. Beiziehung externer Wertpapierdienstleister .....</b>	<b>58</b>
1. Prinzipielle Zulässigkeit .....	58
a. Allgemeines .....	58
b. Beiziehung eines Anlageberaters .....	59
c. Beiziehung eines Vermögensverwalters .....	61
2. Die Pflichten des Vorstands bei Beiziehung eines Anlageberaters bzw. bei Beauftragung eines Vermögensverwalters .....	62
a. Allgemeines .....	62
b. Sorgfältige Auswahl .....	62
c. Informations- und Vorgabepflichten des Vorstands .....	65
aa. Informationspflichten .....	65
bb. Pflicht zur Vereinbarung einer Anlagerichtlinie? .....	67
d. Überwachungs- und Kontrollpflichten .....	67
aa. Allgemeines .....	67
bb. Bei Beiziehung eines Anlageberaters .....	68
cc. Bei Beiziehung eines Vermögensverwalters .....	68
<b>VII. Verhalten bei Verfehlung der Veranlagungsziele .....</b>	<b>71</b>
<b>VIII. Berichtspflicht gegenüber dem Aufsichtsrat und Einholung der notwendigen Zustimmung .....</b>	<b>72</b>
<b>C. Sorgfaltspflichten des Aufsichtsrats bzgl. der Überwachung des am Finanzmarkt tätigen Vorstands .....</b>	<b>75</b>
<b>I. Allgemeines .....</b>	<b>75</b>
<b>II. Veranlagungsgeschäfte als Teil des Aufsichtsbereichs? .....</b>	<b>75</b>

<b>III. Retrospektive Überwachungs- und Kontrollpflichten des Aufsichtsrats .....</b>	<b>76</b>
1. Inhalt der Überwachungspflichten .....	76
2. Beurteilungskriterien .....	78
<b>IV. Begleitende Überwachungs- und Beratungspflichten des Aufsichtsrats .....</b>	<b>80</b>
<b>V. Zustimmungspflichtige Geschäfte .....</b>	<b>81</b>
1. Die Veranlagungsstrategie bzw. der Wertpapiererwerb als zustimmungspflichtiges Geschäft? .....	81
a. Zustimmungspflicht gem § 95 Abs. 5 Z. 1 AktG? .....	81
b. Zustimmungspflicht gem § 95 Abs. 5 Z. 4 AktG? .....	81
c. Zustimmungspflicht gem § 95 Abs. 5 Z. 6 AktG? .....	82
d. Zustimmungspflicht kraft Satzung oder Aufsichtsratsbeschlusses .....	83
2. Maßstab für die Erteilung der Zustimmung .....	83
<b>VI. Sonderfall: Überwachungsaufgaben des Aufsichtsrats bei Beiziehung eines     Vermögensverwalters .....</b>	<b>84</b>
<b>VII. Ermessensspielraum des Aufsichtsrats im Zusammenhang mit     Wertpapiergeschäften .....</b>	<b>85</b>
1. Bewusste unternehmerische Entscheidung .....	85
2. Angemessene Informationsbasis .....	86
3. Unbefangenheit des Aufsichtsrats .....	87
4. Handeln zum Wohle der Gesellschaft .....	88
<b>D. Schaden .....</b>	<b>89</b>
<b>I. Art und Umfang des Schadenersatzes .....</b>	<b>89</b>
<b>II. Schadensbemessung und maßgeblicher Zeitpunkt .....</b>	<b>90</b>
<b>E. Kausalität und Adäquanz .....</b>	<b>93</b>
<b>F. Rechtswidrigkeitszusammenhang .....</b>	<b>95</b>
<b>G. Verschulden .....</b>	<b>97</b>
<b>H. Beweislastverteilung .....</b>	<b>99</b>
<b>I. Allgemeines .....</b>	<b>99</b>
<b>II. Schaden, Kausalität und Adäquanz .....</b>	<b>99</b>
<b>III. Rechtswidrigkeit und Verschulden .....</b>	<b>99</b>
<b>I. Haftungsverteilung innerhalb und zwischen den Gesellschaftsorganen .....</b>	<b>103</b>
<b>I. Allgemeines .....</b>	<b>103</b>
<b>II. Haftungsverteilung innerhalb des mehrgliedrigen Vorstands .....</b>	<b>103</b>

1. Rechtslage bei Gesamtgeschäftsführung.....	103
2. Rechtslage bei Ressortverteilung .....	104
<b>III. Haftungsverteilung innerhalb des Aufsichtsrats .....</b>	<b>106</b>
<b>IV. Haftungsverteilung zwischen den Gesellschaftsorganen.....</b>	<b>107</b>
<b>J. Verjährung .....</b>	<b>109</b>
<b>K. Geltendmachung von Schadenersatzansprüchen .....</b>	<b>111</b>
<b>Zusammenfassung der wesentlichsten Erkenntnisse.....</b>	<b>113</b>
<b>Literaturverzeichnis.....</b>	<b>115</b>
<b>Entscheidungsverzeichnis.....</b>	<b>123</b>