

# Inhaltsverzeichnis

|  | Seite |
|--|-------|
| Vorwort . . . . .                          | VII   |
| Inhaltsverzeichnis . . . . .               | IX    |
| Autorenverzeichnis . . . . .               | XXIII |
| Allgemeines Literaturverzeichnis . . . . . | XXVII |
| Abkürzungsverzeichnis . . . . .            | XXXI  |

## 1. Kapitel Einführung

|  |    |
|--|----|
| <b>§ 1 Entwicklung zu einem Sonderrecht der börsennotierten Aktiengesellschaft</b><br>( <i>Marsch-Barner</i> ) . . . . . | 1  |
| I. Die Aktiengesellschaft im Wandel . . . . .  | 2  |
| II. Die börsennotierte AG als Leitbild der neueren Gesetzgebung . . . . .  | 5  |
| III. Weitere Anpassungen an die Sicht des Kapitalmarkts . . . . .  | 19 |
| IV. Ausbau des Kapitalmarktrechts . . . . .  | 22 |
| V. Neuere Entwicklung des Bilanzrechts . . . . .   | 23 |
| VI. Zusammenfassung und Ausblick . . . . .   | 26 |
| <b>§ 2 Corporate Governance</b> ( <i>Marsch-Barner</i> ) . . . . .   | 28 |
| I. Bedeutung der Corporate Governance für die börsennotierte AG . . . . .  | 32 |
| II. Der Deutsche Corporate Governance Kodex . . . . .  | 50 |
| III. Neuere Entwicklungen . . . . .  | 73 |
| <b>§ 3 Besonderheiten der börsennotierten Europäischen Gesellschaft (SE)</b><br>( <i>Marsch-Barner</i> ) . . . . .       | 80 |
| I. Einleitung . . . . .  | 81 |
| II. Die börsennotierte SE . . . . .  | 82 |
| III. Rechtliche Besonderheiten der börsennotierten SE . . . . .  | 83 |
| IV. SE-Gründung unter Beteiligung börsennotierter AG . . . . .   | 88 |
| V. Besondere Gestaltungsmöglichkeiten in der SE . . . . .  | 92 |

## 2. Kapitel Satzung und Aktie

|   |     |
|---|-----|
| <b>§ 4 Die Satzung der börsennotierten AG</b> ( <i>Gätsch</i> ) . . . . .                                 | 103 |
| I. Begriff und Funktionen der Satzung . . . . .   | 105 |
| II. Schaffung der Rechtsform „Aktiengesellschaft“ im zeitlichen Zusammenhang mit dem Börsengang . . . . . | 108 |
| III. Inhalt der Satzung . . . . .   | 114 |
| IV. Satzungsrelevante Regelungen außerhalb der Satzung . . . . .  | 143 |
| V. Auslegung der Satzung . . . . .  | 146 |
| VI. Änderung der Satzung und Satzungsdurchbrechung . . . . .  | 147 |
| VII. Mängel der Satzung . . . . .   | 153 |

|  |       |
|--|-------|
|  | Seite |
| <b>§ 5 Die Aktie im Rechtsverkehr</b> ( <i>Gätsch</i> ) . . . . .                      | 159   |
| I. Die Aktie als kapitalmarktfähiges Beteiligungspapier . . . . .                      | 162   |
| II. Aktienarten . . . . .  | 174   |
| III. Aktiengattungen . . . . .   | 180   |
| IV. Verbriefung und Verwahrung . . . . .   | 186   |
| V. Verfügungen über Aktien . . . . .   | 199   |
| VI. Vinkulierung von Namensaktien . . . . .  | 208   |
| <b>§ 6 Besondere Aktiengattungen</b> ( <i>Butzke</i> ) . . . . .                       | 214   |
| I. Überblick und rechtliche Einordnung . . . . .                                       | 216   |
| II. Stimmrechtslose Vorzugsaktien . . . . .  | 223   |
| III. „Tracking Stocks“, „Redeemable Shares“ und Investmentaktiengesellschaft . . . . . | 233   |
| IV. Exkurs . . . . .   | 237   |

### 3. Kapitel Börsennotierung

|   |     |
|---|-----|
| <b>§ 7 Das Konzept von Börsennotierung und Aktienplatzierungen</b> ( <i>Meyer</i> ) . . . . .           | 239 |
| I. Vorbemerkung . . . . .   | 242 |
| II. Kapitalerhöhung und Umplatzierung . . . . .   | 243 |
| III. Börsen, Marktsegmente und Indizes (Deutschland) . . . . .  | 268 |
| IV. Öffentliche und private Platzierung . . . . .   | 286 |
| V. Zeitplan . . . . .   | 291 |
| <b>§ 8 Übernahme und Platzierung von Aktien</b> ( <i>Meyer</i> ) . . . . .                              | 304 |
| I. Einschaltung der Emissionsbank . . . . .   | 305 |
| II. Zeitlicher Ablauf einer Emission . . . . .  | 312 |
| III. Dokumentation . . . . .  | 360 |
| <b>§ 9 Börsenzulassung: Zulassungsvoraussetzungen und Zulassungsverfahren</b> ( <i>Groß</i> ) . . . . . | 415 |
| I. Überblick . . . . .  | 416 |
| II. Zulassungsvoraussetzungen . . . . .   | 420 |
| III. Zulassungsverfahren . . . . .  | 431 |
| IV. „Beendigung“ der Zulassung . . . . .  | 440 |
| V. Rechtsfolgen der Zulassung: Zulassungsfolgepflichten, Kosten . . . . .                               | 441 |
| VI. Rechtsmittel . . . . .  | 442 |
| <b>§ 10 Due Diligence und Prospekthaftung</b> ( <i>Krämer/Gillessen</i> ) . . . . .                     | 446 |
| I. Due Diligence bei der börsennotierten Aktiengesellschaft . . . . .                                   | 449 |
| II. Legal Opinion . . . . .   | 484 |
| III. Comfort Letter . . . . .   | 510 |
| IV. Prospekthaftung . . . . .   | 532 |
| <b>§ 11 Platzierung und Börsenzulassung im Ausland</b> ( <i>Strauch</i> ) . . . . .                     | 565 |
| I. Einführung in die gesetzlichen Grundlagen der US-Wertpapierregulierung . . . . .                     | 566 |
| II. Börsennotierte Angebote in den Vereinigten Staaten . . . . .  | 587 |
| III. Von der Registrierungspflicht befreite Angebote . . . . .  | 595 |
| IV. Das EU-Prospektregime . . . . .   | 606 |
| V. Wertpapieremissionen in Frankreich . . . . .   | 607 |
| VI. Wertpapieremissionen in Italien . . . . .   | 618 |
| VII. Wertpapieremissionen in Spanien . . . . .  | 622 |
| VIII. Wertpapieremissionen im Vereinigten Königreich . . . . .  | 629 |

|  | Seite |
|--|-------|
| <b>§ 12 Börsen- und wertpapierhandelsrechtliche Zulassungsfolgepflichten (Schäfer)</b> . . . .                     | 634   |
| I. Einführung . . . . .  | 636   |
| II. Zulassungsfolgepflichten im regulierten Markt . . . . .  | 643   |
| III. Freiverkehr (§ 48 BörsG) . . . . .  | 659   |
| <b>§ 13 Bedeutung des Börsenkurses im Aktienrecht (Gehling)</b> . . . . .  | 660   |
| I. Einführung . . . . .  | 662   |
| II. Grundlagen der Rechtsprechung des Bundesverfassungsgerichts zur Berücksichtigung<br>des Börsenkurses . . . . . | 663   |
| III. Anwendungsfragen nach Fallgruppen . . . . .   | 666   |
| IV. Ermittlung des Abfindungswerts ausschließlich anhand des Börsenkurses? . . . . .                               | 677   |
| V. Bestimmung des Börsenkurses . . . . .   | 682   |
| VI. Abweichen des Verkehrswerts vom Börsenkurs/Marktänge . . . . .   | 687   |

#### 4. Kapitel Kapitalmarktbezogene Verhaltenspflichten

|  |     |
|--|-----|
| <b>§ 14 Insiderrecht (Schäfer)</b> . . . . .   | 691 |
| I. Entstehungsgeschichte, europarechtliche Grundlagen und Bedeutung des Insider-<br>rechts für börsennotierte Aktiengesellschaften . . . . . | 694 |
| II. Tatbestandsvoraussetzungen der Insiderverbote nach MAR . . . . .   | 696 |
| III. Ausgesuchte Einzelfälle in der Unternehmenspraxis . . . . .   | 715 |
| IV. Unternehmensinterne Prävention . . . . .   | 733 |
| V. Sanktionen und Haftung . . . . .  | 735 |
| <b>§ 15 Ad-hoc-Publizität (Schäfer)</b> . . . . .  | 738 |
| I. Ad-hoc-Publizität als Teil der Unternehmenspublizität . . . . .   | 741 |
| II. Europarechtliche Grundlagen und Vorgaben . . . . .   | 743 |
| III. Tatbestandsvoraussetzungen der Ad-hoc-Publizität bei Insiderinformationen gemäß<br>Art. 17 Abs. 1 MAR . . . . .                         | 745 |
| IV. Tatbestandsvoraussetzungen der Offenlegung von Insiderinformationen gemäß<br>Art. 17 Abs. 8 MAR wegen Informationsweitergabe . . . . .   | 750 |
| V. Aufschub der Veröffentlichung . . . . .   | 751 |
| VI. Form und Inhalt der Veröffentlichung . . . . .   | 758 |
| VII. Berichtigungsveröffentlichung . . . . .   | 760 |
| VIII. Missbrauch der Publizitätspflicht und Nutzung von Kennzahlen . . . . .   | 760 |
| IX. Folgen von Pflichtverletzungen . . . . .   | 761 |
| <b>§ 16 Directors' Dealings (Schäfer)</b> . . . . .  | 764 |
| I. Entwicklung der Pflicht zur Mitteilung und Veröffentlichung von Geschäften durch<br>Führungspersonen . . . . .                            | 765 |
| II. Anwendungsbereich von Art. 19 MAR . . . . .  | 767 |
| III. Melde- und Veröffentlichungspflichten . . . . .   | 771 |
| IV. Handelsverbot . . . . .  | 775 |
| V. Sanktionen . . . . .  | 775 |
| <b>§ 17 Haftung für unterlassene und fehlerhafte Ad-hoc-Publizität (Schäfer)</b> . . . . .   | 776 |
| I. Formen fehlerhafter Kapitalmarktinformation . . . . .   | 778 |
| II. Haftung des Emittenten für fehlerhafte Ad-hoc-Publizität . . . . .   | 780 |
| III. Haftung der Verwaltungsmitglieder . . . . .   | 792 |

|   | Seite |
|---|-------|
| <b>§ 18 Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten von Stimmrechtsanteilen (Schäfer) . . .</b> | 793   |
| I. Entstehungsgeschichte und Regelungsziel . . . . .  | 798   |
| II. Meldepflicht . . . . .  | 801   |
| III. Veröffentlichungspflichten von Inlandsemittenten (§§ 40, 41 WpHG) . . . . .                | 830   |
| IV. Nachweispflichten und Überwachung . . . . .   | 831   |
| V. Prozessuale Aspekte . . . . .  | 832   |

## 5. Kapitel Vorstand

|  |     |
|--|-----|
| <b>§ 19 Der Vorstand im Organisationsgefüge der Aktiengesellschaft (Arnold) . . . . .</b>                  | 835 |
| I. Der Vorstand als Organ im Verhältnis zu Aufsichtsrat und Hauptversammlung . . . . .                     | 838 |
| II. Vertretung der Gesellschaft durch den Vorstand . . . . .   | 858 |
| III. Binnenorganisation des Vorstands . . . . .  | 865 |
| IV. Zusammenarbeit mit Aufsichtsrat, Hauptversammlung und Aktionären . . . . .                             | 870 |
| <b>§ 20 Bestellung und Anstellung (Arnold/Günther) . . . . .</b>   | 875 |
| I. Grundsätzliches zu Bestellung und Anstellung . . . . .  | 877 |
| II. Zuständigkeiten . . . . .  | 879 |
| III. Mängel . . . . .  | 882 |
| IV. Handelsregistereintragung . . . . .  | 884 |
| V. Vergütung . . . . .   | 884 |
| VI. Sonstige Bedingungen . . . . .   | 898 |
| VII. AGG und Vorstandsmitglieder . . . . .   | 902 |
| VIII. Versorgungsvertrag . . . . .   | 903 |
| IX. Wiederbestellung und Vertragsverlängerung . . . . .  | 905 |
| X. Besonderheiten im Konzern . . . . .   | 906 |
| <b>§ 21 Beendigung von Bestellung und Anstellung (Arnold/Günther) . . . . .</b>                            | 908 |
| I. Beendigung von Bestellung und Anstellung durch Zeitablauf . . . . .                                     | 909 |
| II. Einvernehmliche Trennung durch Aufhebungsvertrag und Niederlegung . . . . .                            | 909 |
| III. Streitige Trennung durch Widerruf der Bestellung und Kündigung des Anstellungs-<br>vertrags . . . . . | 914 |
| IV. Besonderheiten der Versorgungszusage . . . . .   | 923 |
| <b>§ 22 Die Haftung des Vorstands (Arnold) . . . . .</b>   | 925 |
| I. Binnenhaftung und Außenhaftung . . . . .  | 929 |
| II. Haftung der Vorstandsmitglieder gegenüber der Gesellschaft (Binnenhaftung) . . . . .                   | 930 |
| III. Haftung der Vorstandsmitglieder gegenüber den Aktionären . . . . .                                    | 951 |
| IV. Haftung der Vorstandsmitglieder gegenüber Dritten . . . . .  | 954 |
| V. Kapitalmarktrechtliche Haftung . . . . .  | 956 |
| VI. Haftung im Konzern . . . . .   | 960 |
| VII. D&O-Versicherung . . . . .  | 963 |

## 6. Kapitel Aufsichtsrat

|  |     |
|--|-----|
| <b>§ 23 Der Aufsichtsrat innerhalb der Verfassung der AG (E. Vetter) . . . . .</b> | 967 |
| I. Der Aufsichtsrat in der Aktiengesellschaft . . . . .                            | 967 |
| II. Der Aufsichtsrat als Pflichtorgan . . . . .                                    | 971 |

|   | Seite |
|---|-------|
| III. Verhältnis des Aufsichtsrates zu anderen Organen der AG . . . . .                                | 971   |
| IV. Kollegialorgan . . . . .  | 974   |
| <b>§ 24 Zusammensetzung und Größe des Aufsichtsrates (E. Vetter)</b> . . . . .                        | 974   |
| I. Gesetzliche Modelle . . . . .  | 975   |
| II. Geschlechterquote . . . . .   | 981   |
| III. Statusverfahren . . . . .  | 983   |
| <b>§ 25 Begründung, Dauer und Beendigung der Mitgliedschaft im Aufsichtsrat (E. Vetter)</b> . . . . . | 987   |
| I. Begründung der Mitgliedschaft im Aufsichtsrat . . . . .  | 989   |
| II. Amtszeit des Aufsichtsratsmitglieds . . . . .   | 1005  |
| III. Beendigung der Mitgliedschaft im Aufsichtsrat . . . . .  | 1007  |
| IV. Rechtsfolgen der unwirksamen Aufsichtsratswahl . . . . .  | 1014  |
| <b>§ 26 Kompetenzen des Aufsichtsrates (E. Vetter)</b> . . . . .                                      | 1016  |
| I. Die allgemeine Überwachungsaufgabe des Aufsichtsrates . . . . .                                    | 1018  |
| II. Personalkompetenz . . . . .   | 1035  |
| III. Bericht des Aufsichtsrates an die Hauptversammlung . . . . .                                     | 1038  |
| IV. Mitwirkung bei Geschäftsführungsmaßnahmen . . . . .   | 1042  |
| <b>§ 27 Innere Ordnung des Aufsichtsrates (E. Vetter)</b> . . . . .                                   | 1054  |
| I. Vorbemerkung . . . . .   | 1055  |
| II. Geschäftsordnung des Aufsichtsrates . . . . .   | 1056  |
| III. Vorsitz und Stellvertreter . . . . .   | 1058  |
| IV. Arbeitsweise des Aufsichtsrates . . . . .   | 1067  |
| <b>§ 28 Ausschüsse des Aufsichtsrates (E. Vetter)</b> . . . . .                                       | 1095  |
| I. Kompetenzen . . . . .  | 1096  |
| II. Einsetzung . . . . .  | 1097  |
| III. Delegationsverbote . . . . .   | 1099  |
| IV. Besetzung . . . . .   | 1100  |
| V. Innere Ordnung und Arbeitsweise . . . . .  | 1104  |
| VI. Praktische Verbreitung . . . . .  | 1108  |
| <b>§ 29 Rechte und Pflichten des Aufsichtsratsmitgliedes (E. Vetter)</b> . . . . .                    | 1113  |
| I. Rechtsstellung des Aufsichtsratsmitglieds . . . . .  | 1114  |
| II. Haftung des Aufsichtsratsmitglieds . . . . .  | 1131  |
| III. Klagerechte des einzelnen Aufsichtsratsmitglieds . . . . .                                       | 1142  |
| <b>§ 30 Verträge der AG mit Aufsichtsratsmitgliedern (E. Vetter)</b> . . . . .                        | 1147  |
| I. Beratungsverträge mit Aufsichtsratsmitgliedern gemäß § 114 AktG . . . . .                          | 1148  |
| II. Kreditverträge mit Aufsichtsratsmitgliedern gemäß § 115 AktG . . . . .                            | 1155  |

## 7. Kapitel Hauptversammlung

|  |      |
|--|------|
| <b>§ 31 Bedeutung und Zuständigkeit der Hauptversammlung (Marsch-Barner)</b> . . . . . | 1157 |
| I. Bedeutung der Hauptversammlung . . . . .  | 1158 |
| II. Zuständigkeit der Hauptversammlung . . . . .                                       | 1164 |
| <b>§ 32 Vorbereitung der Hauptversammlung (Marsch-Barner)</b> . . . . .                | 1175 |
| I. Organisatorische Vorbereitung . . . . .   | 1176 |
| II. Einberufung der Hauptversammlung . . . . .   | 1178 |

|  |       |
|--|-------|
|  | Seite |
| <b>§ 33 Ablauf der Hauptversammlung (Marsch-Barner)</b> . . . . .                  | 1206  |
| I. Teilnahmerecht . . . . .  | 1207  |
| II. Leitung der Hauptversammlung . . . . .   | 1214  |
| III. Teilnehmerverzeichnis . . . . .   | 1220  |
| IV. Geschäftsordnung der Hauptversammlung . . . . .                                | 1222  |
| <b>§ 34 Rechte des Aktionärs in der Hauptversammlung (Marsch-Barner)</b> . . . . . | 1223  |
| I. Rederecht . . . . .   | 1226  |
| II. Auskunftsrecht . . . . .   | 1233  |
| III. Antragsrecht . . . . .  | 1248  |
| IV. Stimmrecht . . . . .   | 1255  |
| V. Beschlüsse und Wahlen . . . . .   | 1266  |
| <b>§ 35 Dokumentation der Hauptversammlung (Marsch-Barner)</b> . . . . .           | 1277  |
| I. Notarielle Niederschrift . . . . .  | 1277  |
| II. Andere Niederschriften . . . . .   | 1282  |

## 8. Kapitel Rechtsstellung der Aktionäre

|  |      |
|--|------|
| <b>§ 36 Rechte und Pflichten des Aktionärs (Mimberg)</b> . . . . .   | 1285 |
| I. Die Mitgliedschaft . . . . .  | 1286 |
| II. Erwerb und Verlust der Mitgliedschaft . . . . .  | 1290 |
| III. Keine Übertragbarkeit einzelner Mitgliedschaftsrechte . . . . .   | 1291 |
| IV. Gleichbehandlungsgebot (§ 53a AktG) . . . . .  | 1291 |
| V. Mitgliedschaftliche Treupflicht . . . . .   | 1295 |
| <b>§ 37 Anfechtungs- und Nichtigkeitsklage; Freigabeverfahren (Mimberg)</b> . . . . .  | 1302 |
| I. Die Beschlussmängelklagen im System der aktienrechtlichen Klage- und Antragsrechte . . . . .  | 1306 |
| II. Anfechtbarkeit und Nichtigkeit von Beschlüssen der Hauptversammlung . . . . .  | 1306 |
| III. Die Anfechtungsklage . . . . .  | 1336 |
| IV. Die Nichtigkeitsklage . . . . .  | 1364 |
| V. Spezielle Nichtigkeits- und Anfechtungsgründe bei einzelnen Beschlussgegenständen und ihre gerichtliche Geltendmachung (§§ 250 bis 255 AktG) . . . . .          | 1370 |
| VI. Das Freigabeverfahren (§§ 246a, 319 Abs. 6, 327e Abs. 2 AktG, § 16 Abs. 3 UmwG) . . . . .  | 1379 |
| VII. Einstweiliger Rechtsschutz . . . . .  | 1390 |
| <b>§ 38 Spruchverfahren (Mimberg)</b> . . . . .  | 1391 |
| I. Überblick . . . . .   | 1391 |
| II. Anwendungsbereich . . . . .  | 1393 |
| III. Gerichtliche Zuständigkeit . . . . .  | 1394 |
| IV. Antragsberechtigung . . . . .  | 1394 |
| V. Antragstellung . . . . .  | 1397 |
| VI. Mündliche Verhandlung vor Gericht . . . . .  | 1400 |
| VII. Beendigung des Verfahrens . . . . .   | 1404 |
| VIII. Kosten . . . . .   | 1406 |
| <b>§ 39 Sonstige individuelle Klagerechte der Aktionäre (Mimberg)</b> . . . . .  | 1408 |
| I. „Auskunftserzwingungsverfahren“ (§ 132 AktG) . . . . .  | 1409 |
| II. Gerichtliche Entscheidung über die Zusammensetzung des Aufsichtsrates (§ 98 AktG); gerichtliche Bestellung eines Aufsichtsratsmitglieds (§ 104 AktG) . . . . . | 1413 |

|   | Seite |
|---|-------|
| III. Die „allgemeine Aktionärsklage“ . . . . .  | 1414  |
| IV. Schadensersatzklagen . . . . .  | 1416  |
| V. Weitere individuelle Klagerechte . . . . .   | 1417  |
| <b>§ 40 Bestellung von Sonderprüfern und besonderen Vertretern, Klagezulassungs-<br/>verfahren sowie sonstige Antragsrechte der Aktionärsminderheit (Mimberg)</b> . . . . | 1417  |
| I. Übersicht . . . . .  | 1419  |
| II. Gerichtliche Bestellung von Sonderprüfern (§ 142 Abs. 2 AktG) . . . . .   | 1419  |
| III. Gerichtliche Bestellung besonderer Vertreter zur Geltendmachung von Ersatz-<br>ansprüchen (§ 147 Abs. 2 AktG) . . . . .  | 1427  |
| IV. Das Klagezulassungsverfahren (§§ 148 f. AktG) . . . . .   | 1431  |

## 9. Kapitel Kapitalmaßnahmen

|  |      |
|--|------|
| <b>§ 41 Die Erhöhung des Grundkapitals: Überblick (Busch)</b> . . . . .                                      | 1443 |
| I. Formen der Kapitalerhöhung . . . . .  | 1443 |
| II. Grundzüge der Emissionstechnik der Kapitalerhöhung der börsennotierten Aktien-<br>gesellschaft . . . . . | 1444 |
| III. Kapitalmarktrechtliche und sonstige Aspekte . . . . .   | 1447 |
| <b>§ 42 Ordentliche Kapitalerhöhung gegen Einlagen (Busch)</b> . . . . .                                     | 1451 |
| I. Überblick . . . . .   | 1453 |
| II. Kapitalerhöhungsbeschluss . . . . .  | 1453 |
| III. Besonderheiten der Sachkapitalerhöhung . . . . .  | 1466 |
| IV. Bezugsrecht . . . . .  | 1476 |
| V. Mittelbares Bezugsrecht . . . . .   | 1485 |
| VI. Bezugsrechtsausschluss . . . . .   | 1493 |
| VII. Zeichnung der Aktien . . . . .  | 1507 |
| VIII. Erbringung der Einlage . . . . .   | 1510 |
| IX. Anmeldung und Eintragung im Handelsregister . . . . .  | 1513 |
| X. Fehlerhafte Kapitalerhöhung . . . . .   | 1518 |
| XI. Verwässerungsschutz Dritter . . . . .  | 1519 |
| <b>§ 43 Genehmigtes Kapital (Busch)</b> . . . . .  | 1520 |
| I. Überblick . . . . .   | 1521 |
| II. Ermächtigungsbeschluss . . . . .   | 1522 |
| III. Bezugsrecht und Bezugsrechtsausschluss . . . . .  | 1527 |
| IV. Ausnutzung der Ermächtigung . . . . .  | 1532 |
| V. Durchführung der Kapitalerhöhung . . . . .  | 1539 |
| VI. Fehlerhafte Durchführung der Kapitalerhöhung . . . . .   | 1541 |
| VII. Genehmigtes Kapital und Greenshoe . . . . .   | 1542 |
| VIII. Arbeitnehmeraktien . . . . .   | 1544 |
| <b>§ 44 Bedingte Kapitalerhöhung (Busch)</b> . . . . .   | 1544 |
| I. Wesen der bedingten Kapitalerhöhung . . . . .   | 1545 |
| II. Zwecke der bedingten Kapitalerhöhung . . . . .   | 1546 |
| III. Beschlussfassung . . . . .  | 1552 |
| IV. Bedingtes Kapital und Sacheinlagen . . . . .   | 1564 |
| V. Anmeldung, Eintragung und Bekanntmachung des bedingten Kapitals . . . . .                                 | 1567 |
| VI. Bezugsanspruch . . . . .   | 1568 |
| VII. Bezugserklärung und Aktienausgabe . . . . .   | 1572 |
| VIII. Anpassung der Satzung . . . . .  | 1575 |

|   | Seite |
|---|-------|
| <b>§ 45 Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln (Busch)</b> . . . . .                        | 1575  |
| I. Einführung . . . . .   | 1576  |
| II. Kapitalerhöhungsbeschluss . . . . .   | 1578  |
| III. Beschlussvoraussetzungen . . . . .   | 1580  |
| IV. Anmeldung und Eintragung . . . . .  | 1584  |
| V. Zuordnung der neuen Aktien . . . . .   | 1586  |
| VI. Auswirkungen auf Dritte . . . . .   | 1592  |
| VII. Wertpapierrechtlicher Vollzug der Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln . . . . .     | 1595  |
| <b>§ 46 Maßnahmen der Kapitalherabsetzung: Überblick (Busch)</b> . . . . .                    | 1596  |
| I. Formen der Kapitalherabsetzung . . . . .   | 1596  |
| II. Kapitalmarkt- und sonstige rechtliche Aspekte . . . . .                                   | 1598  |
| <b>§ 47 Ordentliche Kapitalherabsetzung (Busch)</b> . . . . .                                 | 1600  |
| I. Inhalt und Zweck der ordentlichen Kapitalherabsetzung . . . . .                            | 1601  |
| II. Kapitalherabsetzungsbeschluss . . . . .   | 1602  |
| III. Anmeldung und Wirksamwerden der Kapitalherabsetzung . . . . .                            | 1607  |
| IV. Gläubigerschutz . . . . .   | 1612  |
| V. Wertpapierrechtliche Abwicklung der Kapitalherabsetzung . . . . .                          | 1616  |
| VI. Börsenrechtlicher Vollzug der Kapitalherabsetzung . . . . .                               | 1619  |
| VII. Anmeldung der Durchführung der Kapitalherabsetzung . . . . .                             | 1619  |
| <b>§ 48 Vereinfachte Kapitalherabsetzung (Busch)</b> . . . . .                                | 1620  |
| I. Zweck und Besonderheiten der vereinfachten Kapitalherabsetzung . . . . .                   | 1621  |
| II. Voraussetzungen . . . . .   | 1622  |
| III. Beachtung des Verfahrens der ordentlichen Kapitalerhöhung . . . . .                      | 1626  |
| IV. Verbindung mit Kapitalerhöhung bzw. freiwilligen Zuzahlungen . . . . .                    | 1627  |
| V. Verwendung der herabgesetzten Eigenkapitalposten . . . . .                                 | 1628  |
| VI. Rücklagendotierung bei zu hoch angenommenen Verlusten . . . . .                           | 1629  |
| VII. Thesaurierungsgebot . . . . .  | 1630  |
| VIII. Rückbeziehung . . . . .   | 1632  |
| IX. Bekanntmachung des Jahresabschlusses . . . . .  | 1635  |
| <b>§ 49 Kapitalherabsetzung durch Einziehung von Aktien (Busch)</b> . . . . .                 | 1635  |
| I. Formen der Kapitalherabsetzung durch Einziehung . . . . .                                  | 1636  |
| II. Einziehungsverfahren . . . . .  | 1642  |
| III. Anmeldung und Eintragung . . . . .   | 1649  |
| IV. Einziehungshandlung . . . . .   | 1650  |
| V. Anmeldung und Eintragung der Durchführung der Kapitalherabsetzung . . . . .                | 1650  |
| VI. Einziehung von Aktien aus vernichteten Kapitalerhöhungen . . . . .                        | 1651  |
| <b>§ 50 Erwerb und Veräußerung eigener Aktien (Gätsch)</b> . . . . .                          | 1652  |
| I. Eigene Aktien in der Kapitalverfassung der Aktiengesellschaft . . . . .                    | 1654  |
| II. Verbot der Zeichnung eigener Aktien . . . . .   | 1659  |
| III. Ausgewählte Einzelfälle des zulässigen Erwerbs eigener Aktien . . . . .                  | 1661  |
| IV. Durchführung des Erwerbs und Rechtsfolgen von Verstößen gegen das Erwerbsverbot . . . . . | 1668  |
| V. Behandlung eigener Aktien . . . . .  | 1672  |
| VI. Veräußerung eigener Aktien . . . . .  | 1673  |
| VII. Dritt- und Umgehungsgeschäfte, Inpfandnahme . . . . .                                    | 1675  |
| VIII. Rechenschaftslegung (§ 71 Abs. 3 AktG) . . . . .  | 1677  |
| IX. Kapitalmarktrechtliche Parameter bei Erwerb und Veräußerung eigener Aktien . . . . .      | 1678  |

|   |      |
|---|------|
| <b>§ 51 Wandel- und Optionsanleihen, Gewinnschuldverschreibungen und Genussrechte</b><br><i>(Groß)</i> . . . . .                    | 1681 |
| I. Überblick . . . . .  | 1683 |
| II. Wandelschuldverschreibungen (Wandel- und Optionsanleihen) . . . . .   | 1697 |
| III. Gewinnschuldverschreibungen . . . . .  | 1723 |
| IV. Genussrechte . . . . .  | 1724 |
| <b>§ 52 Anlegerschutz bei Wandel- und Optionsanleihen, Gewinnschuldverschreibungen und Genussrechten</b><br><i>(Groß)</i> . . . . . | 1726 |
| I. Überblick . . . . .  | 1727 |
| II. AGB-Recht . . . . .   | 1729 |
| III. Anlegerschutz im Einzelnen . . . . .   | 1733 |

## 10. Kapitel

### Die Beteiligung von Mitarbeitern am Unternehmen

|  |      |
|--|------|
| <b>§ 53 Stock Options</b> <i>(Holzborn)</i> . . . . .                      | 1741 |
| I. Grundlagen . . . . .  | 1745 |
| II. Zweck von Aktienoptionsplänen . . . . .                                | 1747 |
| III. Aktienrechtlicher Rahmen für Aktienoptionspläne . . . . .             | 1748 |
| IV. Inhaltliche Eckpunkte von Aktienoptionsplänen . . . . .                | 1752 |
| V. Repricing von Stock Options . . . . .                                   | 1761 |
| VI. Arbeitsrechtliche Gesichtspunkte . . . . .                             | 1764 |
| VII. Besonderheiten im Konzern . . . . .                                   | 1770 |
| VIII. Besteuerung von Aktienoptionen . . . . .                             | 1771 |
| IX. Bilanzrechtliche Gesichtspunkte . . . . .                              | 1777 |
| X. Kapitalmarktrechtliche Gesichtspunkte . . . . .                         | 1780 |
| <b>§ 54 Sonstige Mitarbeiterbeteiligungen</b> <i>(Holzborn)</i> . . . . .  | 1786 |
| I. Zweck und Verbreitung von Modellen der Mitarbeiterbeteiligung . . . . . | 1787 |
| II. Arten von Mitarbeiterbeteiligungen . . . . .                           | 1788 |
| III. Aktienrechtliche Gesichtspunkte . . . . .                             | 1795 |
| IV. Arbeitsrechtliche Gesichtspunkte . . . . .                             | 1796 |
| V. Steuerrechtliche und bilanzrechtliche Gesichtspunkte . . . . .          | 1798 |
| VI. Kapitalmarktrechtliche Gesichtspunkte . . . . .                        | 1802 |

## 11. Kapitel

### Rechnungslegung, Prüfung und Publizität

|  |      |
|--|------|
| <b>§ 55 Jahresabschluss</b> <i>(Rabenhorst)</i> . . . . .          | 1803 |
| I. Bedeutung und Zwecke des Jahresabschlusses . . . . .            | 1804 |
| II. Verantwortlichkeit des Vorstands . . . . .                     | 1807 |
| III. Verantwortlichkeit des Aufsichtsrats . . . . .                | 1813 |
| IV. Für den Inhalt maßgebliche Normen . . . . .                    | 1817 |
| V. Änderung des Jahresabschlusses . . . . .                        | 1833 |
| <b>§ 56 Konzernabschluss</b> <i>(Rabenhorst)</i> . . . . .         | 1837 |
| I. Bedeutung und Zwecke des Konzernabschlusses nach IFRS . . . . . | 1838 |
| II. Verantwortlichkeit des Vorstands . . . . .                     | 1840 |
| III. Verantwortlichkeit des Aufsichtsrats . . . . .                | 1842 |
| IV. Für den Inhalt maßgebende Normen . . . . .                     | 1843 |

|  |       |
|--|-------|
|  | Seite |
| V. Rechnungslegung nach IFRS . . . . .   | 1851  |
| VI. Enforcement . . . . .  | 1861  |
| <b>§ 57 Unterjährige Finanzberichterstattung (Rabenhorst)</b> . . . . .                              | 1863  |
| I. Bedeutung und Zwecke der unterjährigen Finanzberichterstattung . . . . .                          | 1864  |
| II. Verantwortlichkeit des Vorstands . . . . .   | 1866  |
| III. Verantwortlichkeit des Aufsichtsrats . . . . .  | 1866  |
| IV. Maßgebliche Vorschriften . . . . .   | 1867  |
| V. Änderung von Zwischenabschlüssen . . . . .  | 1873  |
| <b>§ 58 Prüfung (Rabenhorst)</b> . . . . .   | 1874  |
| I. Prüfung des Jahresabschlusses . . . . .   | 1876  |
| II. Besonderheiten bei der Prüfung des Konzernabschlusses . . . . .                                  | 1928  |
| III. Prüfung oder prüferische Durchsicht von Zwischenabschlüssen und Zwischenlageberichten . . . . . | 1931  |
| IV. Prüfung des Abhängigkeitsberichts . . . . .  | 1931  |
| <b>§ 59 Publizität (Rabenhorst)</b> . . . . .  | 1931  |
| I. Offenlegungspflichten und -fristen für Jahresabschluss und Konzernabschluss . . . . .             | 1932  |
| II. Unterjährige Publizitätspflichten nach WpHG und Börsenordnung . . . . .                          | 1937  |
| III. Weitere Veröffentlichungspflichtige Unterlagen . . . . .  | 1937  |

## 12. Kapitel Öffentliche Übernahmen

|  |      |
|--|------|
| <b>§ 60 Öffentliche Übernahme börsennotierter Unternehmen (Drinkuth)</b> . . . . . | 1939 |
| I. Einführung . . . . .  | 1942 |
| II. Ablauf öffentlicher Erwerbsangebote . . . . .                                  | 1954 |
| III. Übernahme- und Pflichtangebote . . . . .                                      | 2021 |
| IV. Übernahmerechtlicher Squeeze out und Andienungsrecht . . . . .                 | 2072 |
| V. Rechtsschutz . . . . .  | 2078 |

## 13. Kapitel Rückzug von der Börse

|  |      |
|--|------|
| <b>§ 61 Delisting (Eckhold)</b> . . . . .  | 2085 |
| I. Going Private . . . . .   | 2090 |
| II. Rechtsquellen . . . . .  | 2091 |
| III. Zulassungsentziehung: Rücknahme oder Widerruf von Amts wegen . . . . .              | 2092 |
| IV. Börsenentlassung: Widerruf auf Antrag des Emittenten . . . . .                       | 2095 |
| V. Rechtsschutz . . . . .  | 2129 |
| VI. Schadensersatz . . . . .   | 2136 |
| VII. Kapitalmarktrechtliche Sonderfälle . . . . .  | 2137 |
| VIII. Kaltes Delisting . . . . .   | 2137 |
| <b>§ 62 Übertragung von Aktien gegen Barabfindung (Squeeze out) (Drinkuth)</b> . . . . . | 2144 |
| I. Einführung . . . . .  | 2146 |
| II. Ablauf eines Squeeze out . . . . .   | 2150 |
| III. Einzelfragen . . . . .  | 2155 |
| Stichwortverzeichnis . . . . .   | 2179 |