

# Inhaltsübersicht

Inhaltsverzeichnis	7
Abkürzungsverzeichnis	17
1. Teil Aktienanalyse und Kapitalmarkt	23
1. Kapitel Kapitalmarkt und Publizität	27
§ 1 Der Kapitalmarkt als besondere Marktform	27
§ 2 Die Bedeutung von Information für den Kapitalmarkt	28
§ 3 Zwischenergebnis	42
2. Kapitel Die Analyse von Aktien als besondere Form der Publizität	43
§ 1 Die Bedeutung der Sekundärinformation	43
§ 2 Der Wertpapieranalyst als Informationsintermediär	46
§ 3 Die Tätigkeit des Analysten	50
3. Kapitel Die Bedeutung der Analyse für den Kapitalmarkt	57
§ 1 Objektiv - theoretische Betrachtung	58
§ 2 Subjektiv - verhaltensorientierte Betrachtung	60
§ 3 Stellungnahme	67
2. Teil Interessenkonflikte in der Aktienanalyse	69
1. Kapitel Einleitung	69
2. Kapitel Interessenkonflikte im Wirtschaftsverkehr	71
§ 1 Interessenkonflikte aufgrund von Subordinationsbeziehungen	72
§ 2 Strukturelle Interessenkonflikte am Kapitalmarkt	74
3. Kapitel Die Interessen der Marktteilnehmer	78
§ 1 Die Interessen der individuellen Anleger	78
§ 2 Die Interessen der Investmentbanken	81
§ 3 Die Interessen der Emittenten	82
§ 4 Die Interessen der Analysten	83
§ 5 Zwischenergebnis	84
4. Kapitel Formen festgestellter Interessenkonflikte bei den Sell-Side Analysts	85
§ 1 Analyse und Investmentbanking-Dienstleistungen	87
§ 2 Die Vergütung der Analystentätigkeit	96
§ 3 Beteiligungsbedingte Konfliktsituationen	98
§ 4 Konflikte aufgrund sonstiger wirtschaftlicher Interessen der Investmentbank	101
§ 5 Ergebnis	104

3. Teil	Gesetzliche Regulierung und Rechtsfolgen von Interessenkonflikten in der Aktienanalyse in Deutschland	107
1. Kapitel	Einleitung	107
2. Kapitel	Die Normierung der Aktienanalyse	109
§ 1	Entwicklung und Zielsetzung einer gesetzlichen Regelung zur Aktienanalyse	109
§ 2	§ 34b WpHG im Kontext der kapitalmarktrechtlichen Wohlverhaltensregeln	125
§ 3	Die Aktienanalyse im Kontext des WpHG	130
3. Kapitel	Auslegung und Anwendungsbereich des § 34b WpHG	138
§ 1	Auslegungsmethodik	138
§ 2	Die Voraussetzungen für die Eröffnung des Anwendungsbereiches von § 34b WpHG	139
§ 3	Tatbestandliche Pflichten und Verhaltensregeln	174
§ 4	Vermeidung von Interessenkonflikten nach § 34 b Abs. 5 WpHG	227
§ 5	Bewertung der getroffenen Maßnahmen	231
4. Kapitel	Mögliche Rechtsfolgen von Verstößen gegen § 34b WpHG	233
§ 1	Schadenersatz	233
§ 2	Kurs- und Marktpreismanipulation / Kursbetrug	277
§ 3	Ordnungswidrigkeit iSv § 39 Abs. 1 Nr. 4-6, Abs. 4 WpHG	279
§ 4	Würdigung	284
4. Teil	Gesetzliche Regulierung und Rechtsfolgen von Interessenkonflikten in der Aktienanalyse in den USA	286
1. Kapitel	Einleitung	286
§ 1	Grundzüge des amerikanischen Kapitalmarktrechts	286
§ 2	Aufbau und Struktur	287
2. Kapitel	Interessenkonflikte im amerikanischen Securities Law	294
§ 1	Rechtsentwicklung bis 2002	294
§ 2	Rechtsentwicklung seit 2002	303
§ 3	Stellungnahme	318
3. Kapitel	Rechtsschutz / Sanktionen gegen Verstöße	322
§ 1	Vor Inkrafttreten des Sarbanes-Oxley Acts	323
§ 2	Seit Inkrafttreten des Sarbanes-Oxley Acts	335
§ 3	Individueller Schadensersatzanspruch	338
4. Kapitel	Stellungnahme	361
	Zusammenfassung der wesentlichen Ergebnisse der Arbeit	363
	Literaturverzeichnis	371