

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	13
I. Einleitung	19
Definition	23
II. Verbot von Related Party Transactions	27
III. Strukturelle Regelung von Related Party Transactions	29
A. Übernahmerecht	29
1. Geschäftsleitung	30
2. Aktionäre	35
B. Bezugsrechte	38
C. Vertragliche Regelung (Satzung)	38
D. Zwischenergebnis	42
IV. Unabhängigkeit und Unbefangenheit von Organmitgliedern	43
A. Unabhängigkeit	44
1. Abgrenzung zur Unbefangenheit	50
2. Problemfall: Prinzipal-Agent-Konflikt	52
3. Unabhängigkeit von der Geschäftsleitung	54
a) Höchstdauer der Bestellung	55
b) Verbot der Personenidentität	56
c) Cooling-Off-Periode	57
d) Verbot von Überkreuzverflechtungen	58
e) Einrichtung unabhängiger Ausschüsse	59
(1) Prüfungsausschuss/audit committee	60
(2) Nominierungs- und Vergütungsausschuss	61
(3) Ausschuss zur Entscheidung über Related Party Transactions	63
f) Zwischenergebnis	64

4. Unabhängigkeit von der Gesellschaft und von Aktionären	65
a) Unabhängigkeit von der Gesellschaft	66
(1) Verbot der Beteiligung an der Gesellschaft	67
(2) Verbot gewisser Rechtsbeziehungen mit der Gesellschaft	67
(3) Zwischenergebnis	69
b) Unabhängigkeit von Aktionären	70
(1) Minderheitsrechte zur Bestellung und Wiederwahl von Mitgliedern des überwachenden Geschäftsleitungsorgans	72
(a) Eingeschränkte Rechte des beherrschenden Aktionärs zur Abbestellung von directors	75
(2) Einsetzen unabhängiger Ausschüsse	76
(3) Zwischenergebnis	76
B. Unbefangenheit	77
1. Gesetzliche Regelung	77
a) Verbot der Teilnahme an Sitzungen	77
b) Stimmverbot	78
c) Ausschussbildung	79
d) Offenlegung der Befangenheit	80
e) Zwischenergebnis	80
C. Zusammenfassung	81
V. Zustimmungsvorbehalt zu Related Party Transactions	83
A. Zustimmungsvorbehalt des Aufsichtsrats/board of directors	89
1. Betroffene Transaktionen	94
a) Beratungsverträge	94
b) Verschmelzungen	97
c) Darlehen	97
d) Umsetzung der Aktionärsrechte-Richtlinie	99
e) Insichgeschäfte	104
f) Delaware	104
2. Folgen bei Nichteinholung der Zustimmung	106
Exkurs: Vertretung durch den Aufsichtsrat bei Rechtsgeschäften mit dem Vorstand	110
3. Zwischenergebnis	113

B. Zustimmungsvorbehalt der Hauptversammlung	113
1. Betroffene Transaktionen	122
a) Verschmelzung	122
b) Kapitalerhöhung	125
c) Kapitalherabsetzung	129
d) Ungeschriebene Hauptversammlungszuständigkeit	133
2. Zwischenergebnis	134
C. Zusammenfassung	135
VI. Offenlegungspflichten und Informationsrechte	139
A. Interne Offenlegungspflicht	142
1. Offenlegung von Interessenkonflikten	142
a) Vorstand	143
b) Aufsichtsrat	144
B. Externe Offenlegungspflicht	144
1. Unverzügliche Offenlegung	144
a) 2. Aktionärsrechterichtlinie	145
b) Marktmissbrauchsverordnung	147
2. Regelpublizität	156
a) Unternehmensrecht (UGB/HGB)	157
(1) Geschäfte mit nahestehenden Personen gem IAS	
24.9	157
(2) Kredite an Organmitglieder	160
(3) Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber	
verbundenen Unternehmen	161
b) Kapitalmarktrecht (BörseG/WpHG/SEA)	161
C. Auskunftsrechte	165
D. Offenlegung der Verrechnungspreisdokumentation	167
E. Rechtsfolgen bei Verletzung von Offenlegungspflichten und	
Informationsrechten	169
1. Bußgeld/Zwangsstrafe	169
2. Naming and Shaming	171
3. Haftung/Schadenersatz	172
a) Zivilrechtlich	172
b) Strafrechtlich	174
4. Beschlussanfechtung	176

5. Leistungs- und Unterlassungsklage	177
F. Zusammenfassung	177
VII. Gerichtliche ex post-Überprüfung von Related Party Transactions	179
A. Geltendmachung von Ansprüchen aus Related Party Transactions	179
1. Gesellschaft	179
2. Gläubiger	184
3. Aktionäre	189
a) Ansprüche von Aktionären	190
b) Ansprüche der Gesellschaft	192
(1) Verpflichtung zur Geltendmachung	194
(2) Derivative Geltendmachung durch Aktionäre (Shareholder Litigation/Derivative Suits)	196
4. Zusammenfassung	204
B. Haftungsumfang	205
1. Verbot der Einlagenrückgewähr	206
a) Allgemeines	206
Solvency Test	211
b) Rechtsfolgen im Gesellschaftsrecht	213
c) Drittvergleich im Gesellschafts- und Steuerrecht	218
d) Normzwecke des Rückgewährverbots im Gesellschafts- und Steuerrecht	222
e) Zwischenergebnis	224
f) Anwendung der im Steuerrecht etablierten Bewertungsgrundsätze	225
(1) Verrechnungspreismethoden	227
(a) Finanzierungsgeschäfte	231
(i) Betriebliche Rechtfertigung	232
(ii) Äquivalenz der Leistungen	237
(iii) Zwischenergebnis	242
(iv) Sonderfall Cash Pooling	243
i. Allgemeines	243
ii. Verrechnungspreise beim Cash Pooling	247
iii. Gesellschaftsrechtliche Implikationen	251

(i) Betriebliche Rechtfertigung	251
(ii) Äquivalenz der Leistungen	253
iv. Zwischenergebnis	256
(v) Eigenkapitalersatz	257
(b) Umsatzgeschäfte	260
(c) Konzernumlagen	262
(2) Judikatur zur Bewertung von verdeckten Gewinnausschüttungen	264
(a) Dauerschuldverhältnisse	264
(b) Unternehmensrestrukturierung	266
(i) Betriebliche Rechtfertigung	267
(ii) Äquivalenz der Leistungen	267
i. Börsenkurs	268
ii. Barwertverfahren	271
iii. Delaware Block Method	273
(3) Zusammenfassung	274
2. Sorgfaltspflicht: Business Judgment Rule	276
3. Treuepflicht	278
a) Geschäftsleiter	278
b) Treuepflicht der Aktionäre	281
(1) Treuepflicht auf Basis der Satzung	285
(2) Gesetzliche Treuepflicht	287
(a) Anwendung der Regelung zur GesBR	287
(b) Normierung im Aktiengesellschaftsrecht	288
(3) Treuepflicht als richterliche Rechtsfortbildung	290
(a) Bezugsrechtsausschluss bei Kapitalerhöhungen	291
(b) Sanierung	294
(c) Gewinnfragen – Gewinnausschüttung oder Thesaurierung?	295
(d) Related Party Transactions	297
Verschmelzungen/mergers	299
c) Zusammenfassung	301
VIII. Zusammenfassung der Erkenntnisse	303
A. Verbot	303
B. Strukturelle Regelung	303

C. Unabhängigkeit, Unbefangenheit und Zustimmungsvorbehalt	304
D. Offenlegungspflichten	305
E. Gerichtliche ex post-Überprüfung	306
1. Geltendmachung	306
2. Verbot der Einlagenrückgewähr	307
3. Business judgment rule	308
4. Treuepflicht	309
IX. Anhang	311
X. Literaturverzeichnis	313
A. Aufsätze	313
B. Monografien	322
C. Kommentare	324
D. Sammelbände	327
E. Beiträge in Festschriften	328
F. Sonstiges	330
XI. Judikaturverzeichnis	331
A. Österreichische Judikatur	331
1. OGH	331
2. Verwaltungs- und Finanzgerichte	334
B. Deutsche Judikatur	334
1. BGH	334
2. OLG	335
3. LG	336
4. Finanzgerichte	336
C. EuGH	336
D. Delaware/USA	336
E. Sonstige	338