

# Handbuch börsennotierte AG

Aktien- und Kapitalmarktrecht

Bearbeitet von  
Prof. Dr. Frank A. Schäfer, Prof. Dr. Reinhard Marsch-Barner

3., neu bearbeitete Auflage 2014. Buch. 2329 S. Gebunden  
ISBN 978 3 504 31167 4

[Recht > Handelsrecht, Wirtschaftsrecht > Gesellschaftsrecht > Aktiengesetz](#)

Zu [Leseprobe](#)

schnell und portofrei erhältlich bei



Die Online-Fachbuchhandlung beck-shop.de ist spezialisiert auf Fachbücher, insbesondere Recht, Steuern und Wirtschaft. Im Sortiment finden Sie alle Medien (Bücher, Zeitschriften, CDs, eBooks, etc.) aller Verlage. Ergänzt wird das Programm durch Services wie Neuerscheinungsdienst oder Zusammenstellungen von Büchern zu Sonderpreisen. Der Shop führt mehr als 8 Millionen Produkte.

Leseprobe zu



Marsch-Barner/Schäfer (Hrsg.)  
**Handbuch börsennotierte AG**

Aktien- und Kapitalmarktrecht  
3. neu bearbeitete Auflage, 2014, 2329 Seiten, gebunden, Handbuch, 16 x 24cm  
ISBN 978-3-504-31167-4  
249,00 €

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort . . . . .	VII
Inhaltsübersicht . . . . .	IX
Autorenverzeichnis . . . . .	XXV
Literaturverzeichnis . . . . .	XXIX
Abkürzungsverzeichnis . . . . .	XXXIII

## 1. Kapitel Einführung

<b>§ 1 Entwicklung zu einem Sonderrecht der börsennotierten Aktiengesellschaft . . . . .</b>	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 . . . . .	16
IV. Ausbau des Kapitalmarktrechts . . . . .	19
V. Neuere Entwicklung des Bilanzrechts . . . . .	20
VI. Ausblick . . . . .	22
<b>§ 2 Corporate Governance . . . . .</b>	23
I. Bedeutung der Corporate Governance für die börsennotierte AG . . . . .	28
II. Der Deutsche Corporate Governance Kodex . . . . .	45
III. Neuere Entwicklungen . . . . .	68
<b>§ 3 Besonderheiten der börsennotierten Europäischen Gesellschaft (SE) . . . . .</b>	74
I. Einleitung . . . . .	76
II. Die börsennotierte SE . . . . .	77
III. Rechtliche Besonderheiten der börsennotierten SE . . . . .	78
IV. SE-Gründung unter Beteiligung börsennotierter AG . . . . .	81
V. Besondere Gestaltungsmöglichkeiten in der SE . . . . .	86

## 2. Kapitel Satzung und Aktie

<b>§ 4 Die Satzung der börsennotierten AG . . . . .</b>	97
I. Begriff und Funktionen der Satzung . . . . .	100
II. Schaffung der Rechtsform „Aktiengesellschaft“ im zeitlichen Zusammenhang mit dem Börsengang . . . . .	102
III. Inhalt der Satzung . . . . .	109
IV. Satzungsrelevante Regelungen außerhalb der Satzung . . . . .	138
V. Auslegung der Satzung . . . . .	140
VI. Änderung der Satzung und Satzungsdurchbrechung . . . . .	141
VII. Mängel der Satzung . . . . .	147
<b>§ 5 Die Aktie im Rechtsverkehr . . . . .</b>	154
I. Die Aktie als kapitalmarktfähiges Beteiligungspapier . . . . .	157

	Seite
II. Aktienarten . . . . .	171
III. Aktiengattungen . . . . .	175
IV. Verbriefung und Verwahrung . . . . .	182
V. Verfügungen über Aktien . . . . .	195
VI. Vinkulierung von Namensaktien . . . . .	204
 <b>§ 6 Besondere Aktiengattungen . . . . .</b>	 211
I. Überblick und rechtliche Einordnung . . . . .	212
II. Stimmrechtslose Vorzugsaktien . . . . .	220
III. „Tracking Stocks“, „Redeemable Shares“ und Investmentaktiengesellschaft . . . . .	230
IV. Exkurs . . . . .	234
 <b>3. Kapitel</b>	
<b>Börsennotierung</b>	
 <b>§ 7 Das Konzept von Börsennotierung und Aktienplatzierungen . . . . .</b>	 237
I. Vorbemerkung . . . . .	240
II. Kapitalerhöhung und Umplatzierung . . . . .	241
III. Börsen, Marktsegmente und Indizes (Deutschland) . . . . .	267
IV. Öffentliche und private Platzierung . . . . .	286
V. Zeitplan . . . . .	292
 <b>§ 8 Übernahme und Platzierung von Aktien . . . . .</b>	 305
I. Einschaltung der Emissionsbank . . . . .	306
II. Zeitlicher Ablauf einer Emission . . . . .	312
III. Dokumentation . . . . .	359
 <b>§ 9 Börsenzulassung: Zulassungsvoraussetzungen und Zulassungsverfahren . . . . .</b>	 419
I. Überblick . . . . .	421
II. Zulassungsvoraussetzungen . . . . .	425
III. Zulassungsverfahren . . . . .	436
IV. „Beendigung“ der Zulassung . . . . .	443
V. Rechtsfolgen der Zulassung: Zulassungsfolgepflichten, Kosten . . . . .	445
VI. Rechtsmittel . . . . .	446
VII. Haftung . . . . .	449
VIII. Einführung . . . . .	450
 <b>§ 10 Due Diligence und Prospekthaftung . . . . .</b>	 450
I. Due Diligence bei der börsennotierten Aktiengesellschaft . . . . .	454
II. Legal Opinions . . . . .	488
III. Comfort Letter . . . . .	516
IV. Prospekthaftung . . . . .	540
 <b>§ 11 Platzierung und Börsenzulassung im Ausland . . . . .</b>	 573
I. Einführung in die gesetzlichen Grundlagen der US-Wertpapierregulierung . . . . .	575
II. Börsennotierte Angebote in den Vereinigten Staaten . . . . .	596
III. Von der Registrierungspflicht befreite Angebote . . . . .	604
IV. Die EU-Prospektrichtlinie . . . . .	615

	Seite
V. Wertpapieremissionen in Frankreich . . . . .	616
VI. Wertpapieremissionen in Italien . . . . .	626
VII. Wertpapieremissionen in Spanien . . . . .	632
VIII. Wertpapieremissionen im Vereinigten Königreich . . . . .	639
<b>§ 12 Börsen- und wertpapierhandelsrechtliche Zulassungsfolgepflichten . . . . .</b>	<b>645</b>
I. Einführung . . . . .	647
II. Zulassungsfolgepflichten im regulierten Markt . . . . .	655
III. Freiverkehr (§ 48 BörsG) . . . . .	677
<b>§ 13 Bedeutung des Börsenkurses im Aktienrecht . . . . .</b>	<b>679</b>
I. Einführung . . . . .	681
II. Grundlagen der Rechtsprechung des Bundesverfassungsgerichts zur Berücksichtigung des Börsenkurses . . . . .	682
III. Bewertung der Rechtsprechung des Bundesverfassungsgerichts . . . . .	687
IV. Anwendungsfragen nach Fallgruppen . . . . .	690
V. Ermittlung des Abfindungswerts ausschließlich anhand des Börsenkurses? . . . . .	703
VI. Bestimmung des Börsenkurses . . . . .	708
VII. Abweichen des Verkehrswerts vom Börsenkurs/Marktentge . . . . .	714
<b>4. Kapitel</b>	
<b>Kapitalmarktbezogene Verhaltenspflichten</b>	
<b>§ 14 Insiderrecht . . . . .</b>	<b>719</b>
I. Entstehungsgeschichte, europarechtliche Grundlagen und Bedeutung des Insiderrechts für börsennotierte Aktiengesellschaften . . . . .	722
II. Tatbestandsvoraussetzungen der Insiderverbote nach WpHG . . . . .	723
III. Ausgesuchte Einzelfälle in der Unternehmenspraxis . . . . .	742
IV. Unternehmensinterne Prävention . . . . .	758
V. Sanktionen und Haftung . . . . .	760
<b>§ 15 Ad-hoc-Publizität . . . . .</b>	<b>763</b>
I. Ad-hoc-Publizität als Teil der Unternehmenspublizität . . . . .	765
II. Europarechtliche Grundlagen und Vorgaben . . . . .	767
III. Tatbestandsvoraussetzungen bei Insiderinformationen . . . . .	770
IV. Tatbestandsvoraussetzungen bei der Weitergabe von Insiderinformationen . . . . .	778
V. Befreiung von der Veröffentlichungspflicht . . . . .	780
VI. Form und Inhalt der Veröffentlichung . . . . .	786
VII. Berichtigungsveröffentlichung . . . . .	788
VIII. Missbrauch der Publizitätspflicht und Nutzung von Kennzahlen . . . . .	788
IX. Folgen von Pflichtverletzungen . . . . .	789
<b>§ 16 Directors' Dealings . . . . .</b>	<b>791</b>
I. Entwicklung der Pflicht zur Mitteilung und Veröffentlichung von Geschäften durch Führungspersonen in Deutschland . . . . .	793
II. Anwendungsbereich von § 15a WpHG . . . . .	794
III. Melde- und Veröffentlichungspflichten . . . . .	801
IV. Sanktionen . . . . .	805

	Seite
<b>§ 17 Haftung für unterlassene und fehlerhafte Ad-hoc-Publizität . . . . .</b>	806
I. Formen fehlerhafter Kapitalmarktinformation . . . . .	808
II. Haftung des Emittenten für fehlerhafte Ad-hoc-Publizität . . . . .	810
III. Haftung der Verwaltungsmitglieder . . . . .	823
<b>§ 18 Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten von Stimmrechtsanteilen . . . . .</b>	824
I. Entstehungsgeschichte und Regelungsziel . . . . .	829
II. Meldepflicht . . . . .	832
III. Veröffentlichungspflichten von Inlandsemittenten (§§ 26, 26a WpHG) . . . . .	861
IV. Nachweispflichten und Überwachung . . . . .	864
V. Prozessuale Aspekte . . . . .	864
<b>5. Kapitel</b>	
<b>Vorstand</b>	
<b>§ 19 Der Vorstand im Organisationsgefüge der Aktiengesellschaft . . . . .</b>	867
I. Der Vorstand als Organ im Verhältnis zu Aufsichtsrat und Hauptversammlung . . . . .	871
II. Vertretung der Gesellschaft durch den Vorstand . . . . .	891
III. Binnenorganisation des Vorstands . . . . .	899
IV. Zusammenarbeit mit Aufsichtsrat, Hauptversammlung und Aktionären . . . . .	905
<b>§ 20 Bestellung und Anstellung . . . . .</b>	910
I. Grundsätzliches zu Bestellung und Anstellung . . . . .	913
II. Zuständigkeiten . . . . .	914
III. Mängel . . . . .	917
IV. Handelsregistereintragung . . . . .	919
V. Vergütung . . . . .	919
VI. Sonstige Bedingungen . . . . .	933
VII. AGG und Vorstandsmitglieder . . . . .	939
VIII. Versorgungsvertrag . . . . .	940
IX. Wiederbestellung und Vertragsverlängerung . . . . .	942
X. Besonderheiten im Konzern . . . . .	943
<b>§ 21 Beendigung von Bestellung und Anstellung . . . . .</b>	944
I. Beendigung von Bestellung und Anstellung durch Zeitablauf . . . . .	945
II. Einvernehmliche Trennung durch Aufhebungsvertrag und Niederlegung . . . . .	946
III. Streitige Trennung durch Widerruf der Bestellung und Kündigung des Anstellungsvertrags . . . . .	950
IV. Besonderheiten der Versorgungszusage . . . . .	959
<b>§ 22 Die Haftung des Vorstands . . . . .</b>	962
I. Binnenhaftung und Außenhaftung . . . . .	966
II. Haftung der Vorstandsmitglieder gegenüber der Gesellschaft (Binnenhaftung) . . . . .	967
III. Haftung der Vorstandsmitglieder gegenüber den Aktionären . . . . .	990
IV. Haftung der Vorstandsmitglieder gegenüber Dritten . . . . .	993
V. Kapitalmarktrechtliche Haftung . . . . .	996

	Seite
VI. Haftung im Konzern . . . . .	1000
VII. D&O-Versicherung . . . . .	1003
<b>6. Kapitel</b>	
<b>Aufsichtsrat</b>	
<b>§ 23 Der Aufsichtsrat innerhalb der Verfassung der AG . . . . .</b>	<b>1007</b>
I. Der Aufsichtsrat in der Aktiengesellschaft . . . . .	1007
II. Der Aufsichtsrat als Pflichtorgan . . . . .	1010
III. Verhältnis des Aufsichtsrates zu anderen Organen der AG . . . . .	1011
IV. Kollegialorgan . . . . .	1014
<b>§ 24 Zusammensetzung und Größe des Aufsichtsrates . . . . .</b>	<b>1014</b>
I. Gesetzliche Modelle . . . . .	1015
II. Statusverfahren . . . . .	1021
<b>§ 25 Begründung, Dauer und Beendigung der Mitgliedschaft im Aufsichtsrat . . . . .</b>	<b>1026</b>
I. Begründung der Mitgliedschaft im Aufsichtsrat . . . . .	1028
II. Amtszeit des Aufsichtsratsmitglieds . . . . .	1043
III. Beendigung der Mitgliedschaft im Aufsichtsrat . . . . .	1045
IV. Rechtsfolgen der unwirksamen Aufsichtsratswahl . . . . .	1052
<b>§ 26 Kompetenzen des Aufsichtsrates . . . . .</b>	<b>1054</b>
I. Die allgemeine Überwachungsaufgabe des Aufsichtsrates . . . . .	1056
II. Personalkompetenz . . . . .	1073
III. Bericht des Aufsichtsrates an die Hauptversammlung . . . . .	1076
IV. Mitwirkung bei Geschäftsführungsmaßnahmen . . . . .	1081
<b>§ 27 Innere Ordnung des Aufsichtsrates . . . . .</b>	<b>1091</b>
I. Vorbemerkung . . . . .	1093
II. Geschäftsordnung des Aufsichtsrates . . . . .	1094
III. Vorsitz und Stellvertreter . . . . .	1096
IV. Arbeitsweise des Aufsichtsrates . . . . .	1105
<b>§ 28 Ausschüsse des Aufsichtsrates . . . . .</b>	<b>1136</b>
I. Kompetenzen . . . . .	1137
II. Einsetzung . . . . .	1138
III. Delegationsverbote . . . . .	1139
IV. Besetzung . . . . .	1141
V. Innere Ordnung und Arbeitsweise . . . . .	1144
VI. Praktische Verbreitung . . . . .	1149
<b>§ 29 Rechte und Pflichten des Aufsichtsratsmitgliedes . . . . .</b>	<b>1153</b>
I. Rechtsstellung des Aufsichtsratsmitglieds . . . . .	1155
II. Haftung Aufsichtsratsmitglieds . . . . .	1173
III. Klagerechte des einzelnen Aufsichtsratsmitglieds . . . . .	1184

	Seite
<b>§ 30 Verträge der AG mit Aufsichtsratsmitgliedern . . . . .</b>	1189
I. Beratungsverträge mit Aufsichtsratsmitgliedern gemäß § 114 AktG . . . . .	1190
II. Kreditverträge mit Aufsichtsratsmitgliedern gemäß § 115 AktG . . . . .	1197
<b>7. Kapitel</b> <b>Hauptversammlung</b>	
<b>§ 31 Bedeutung und Zuständigkeit der Hauptversammlung . . . . .</b>	1201
I. Bedeutung der Hauptversammlung . . . . .	1202
II. Zuständigkeit der Hauptversammlung . . . . .	1207
<b>§ 32 Vorbereitung der Hauptversammlung . . . . .</b>	1217
I. Organisatorische Vorbereitung . . . . .	1219
II. Einberufung der Hauptversammlung . . . . .	1221
<b>§ 33 Ablauf der Hauptversammlung . . . . .</b>	1246
I. Teilnahmerecht . . . . .	1248
II. Leitung der Hauptversammlung . . . . .	1254
III. Teilnehmerverzeichnis . . . . .	1259
IV. Geschäftsordnung der Hauptversammlung . . . . .	1261
<b>§ 34 Rechte des Aktionärs in der Hauptversammlung . . . . .</b>	1263
I. Rederecht . . . . .	1266
II. Auskunftsrecht . . . . .	1273
III. Antragsrecht . . . . .	1286
IV. Stimmrecht . . . . .	1292
V. Beschlüsse und Wahlen . . . . .	1303
<b>§ 35 Dokumentation der Hauptversammlung . . . . .</b>	1314
I. Notarielle Niederschrift . . . . .	1315
II. Andere Niederschriften . . . . .	1319
<b>8. Kapitel</b> <b>Rechtsstellung der Aktionäre</b>	
<b>§ 36 Rechte und Pflichten des Aktionärs . . . . .</b>	1323
I. Die Mitgliedschaft . . . . .	1324
II. Erwerb und Verlust der Mitgliedschaft . . . . .	1328
III. Keine Übertragbarkeit einzelner Mitgliedschaftsrechte . . . . .	1329
IV. Gleichbehandlungsgesetz (§ 53a AktG) . . . . .	1330
V. Mitgliedschaftliche Treupflicht . . . . .	1334
<b>§ 37 Anfechtungs- und Nichtigkeitsklage . . . . .</b>	1342
I. Die Beschlussmängelklagen im System der aktienrechtlichen Klage- und Antragsrechte . . . . .	1345
II. Anfechtbarkeit und Nichtigkeit von Beschlüssen der Hauptversammlung . . . . .	1346

	Seite
III. Die Anfechtungsklage . . . . .	1378
IV. Die Nichtigkeitsklage . . . . .	1409
V. Spezielle Nichtigkeits- und Anfechtungsgründe bei einzelnen Beschluss-gegenständen und ihre gerichtliche Geltendmachung (§§ 250 bis 255 AktG) .	1415
VI. Das Freigabeverfahren (§§ 246a, 319 Abs. 6, 327e Abs. 2 AktG, § 16 Abs. 3 UmwG) . . . . .	1424
VII. Einstweiliger Rechtsschutz . . . . .	1435
<b>§ 38 Spruchverfahren . . . . .</b>	<b>1436</b>
I. Überblick . . . . .	1437
II. Anwendungsbereich . . . . .	1438
III. Gerichtliche Zuständigkeit . . . . .	1439
IV. Antragsberechtigung . . . . .	1440
V. Antragstellung . . . . .	1442
VI. Mündliche Verhandlung vor Gericht . . . . .	1446
VII. Beendigung des Verfahrens . . . . .	1450
VIII. Kosten . . . . .	1452
<b>§ 39 Sonstige individuelle Klagerechte der Aktionäre . . . . .</b>	<b>1454</b>
I. „Auskunftsverzwingungsverfahren“ (§ 132 AktG) . . . . .	1454
II. Gerichtliche Entscheidung über die Zusammensetzung des Aufsichtsrates (§ 98 AktG); gerichtliche Bestellung eines Aufsichtsratsmitglieds (§ 104 AktG) . . . . .	1459
III. Die „allgemeine Aktionärsklage“ . . . . .	1459
IV. Schadensersatzklagen . . . . .	1462
V. Weitere individuelle Klagerechte . . . . .	1463
<b>§ 40 Bestellung von Sonderprüfern und besonderen Vertretern, Klagezulassungs-verfahren sowie sonstige Antragsrechte der Aktionärminderheit . . . . .</b>	<b>1463</b>
I. Übersicht . . . . .	1464
II. Gerichtliche Bestellung von Sonderprüfern (§ 142 Abs. 2 AktG) . . . . .	1465
III. Gerichtliche Bestellung besonderer Vertreter zur Geltendmachung von Ersatzansprüchen (§ 147 Abs. 2 AktG) . . . . .	1473
IV. Das Klagezulassungsverfahren (§§ 148f. AktG) . . . . .	1476
<b>9. Kapitel</b>	
<b>Kapitalmaßnahmen</b>	
<b>§ 41 Die Erhöhung des Grundkapitals: Überblick . . . . .</b>	<b>1487</b>
I. Formen der Kapitalerhöhung . . . . .	1487
II. Grundzüge der Emissionstechnik der Kapitalerhöhung der börsennotierten Aktiengesellschaft . . . . .	1488
III. Kapitalmarktrechtliche und sonstige Aspekte . . . . .	1491
<b>§ 42 Ordentliche Kapitalerhöhung gegen Einlagen . . . . .</b>	<b>1495</b>
I. Überblick . . . . .	1497
II. Kapitalerhöhungsbeschluss . . . . .	1498
III. Besonderheiten der Sachkapitalerhöhung . . . . .	1510
IV. Bezugsrecht . . . . .	1522

	Seite
V. Mittelbares Bezugsrecht . . . . .	1531
VI. Bezugsrechtsausschluss . . . . .	1540
VII. Zeichnung der Aktien . . . . .	1555
VIII. Erbringung der Einlage . . . . .	1558
IX. Anmeldung und Eintragung im Handelsregister . . . . .	1561
X. Fehlerhafte Kapitalerhöhung . . . . .	1567
XI. Verwässerungsschutz Dritter . . . . .	1569
<b>§ 43 Genehmigtes Kapital . . . . .</b>	<b>1570</b>
I. Überblick . . . . .	1571
II. Ermächtigungsbeschluss . . . . .	1571
III. Bezugsrecht und Bezugsrechtsausschluss . . . . .	1577
IV. Ausnutzung der Ermächtigung . . . . .	1583
V. Durchführung der Kapitalerhöhung . . . . .	1590
VI. Fehlerhafte Durchführung der Kapitalerhöhung . . . . .	1592
VII. Genehmigtes Kapital und Greenshoe . . . . .	1594
VIII. Arbeitnehmeraktien . . . . .	1595
<b>§ 44 Bedingte Kapitalerhöhung . . . . .</b>	<b>1596</b>
I. Wesen der bedingten Kapitalerhöhung . . . . .	1597
II. Zwecke der bedingten Kapitalerhöhung . . . . .	1598
III. Beschlussfassung . . . . .	1603
IV. Bedingtes Kapital und Sacheinlagen . . . . .	1616
V. Anmeldung, Eintragung und Bekanntmachung des bedingten Kapitals . . . . .	1619
VI. Bezugsanspruch . . . . .	1620
VII. Bezugserklärung und Aktienausgabe . . . . .	1624
VIII. Anpassung der Satzung . . . . .	1628
<b>§ 45 Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln . . . . .</b>	<b>1628</b>
I. Einführung . . . . .	1629
II. Kapitalerhöhungsbeschluss . . . . .	1631
III. Beschlussvoraussetzungen . . . . .	1633
IV. Anmeldung und Eintragung . . . . .	1639
V. Zuordnung der neuen Aktien . . . . .	1641
VI. Auswirkungen auf Dritte . . . . .	1647
VII. Wertpapierrechtlicher Vollzug der Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln . . . . .	1650
<b>§ 46 Maßnahmen der Kapitalherabsetzung: Überblick . . . . .</b>	<b>1652</b>
I. Formen der Kapitalherabsetzung . . . . .	1652
II. Kapitalmarkt- und sonstige rechtliche Aspekte . . . . .	1654
<b>§ 47 Ordentliche Kapitalherabsetzung . . . . .</b>	<b>1656</b>
I. Inhalt und Zweck der ordentlichen Kapitalherabsetzung . . . . .	1657
II. Kapitalherabsetzungsbeschluss . . . . .	1658
III. Anmeldung und Wirksamwerden der Kapitalherabsetzung . . . . .	1664
IV. Gläubigerschutz . . . . .	1669
V. Wertpapierrechtliche Abwicklung der Kapitalherabsetzung . . . . .	1674
VI. Börsenrechtlicher Vollzug der Kapitalherabsetzung . . . . .	1677
VII. Anmeldung der Durchführung der Kapitalherabsetzung . . . . .	1677

	Seite
<b>§ 48 Vereinfachte Kapitalherabsetzung . . . . .</b>	1678
I. Zweck und Besonderheiten der vereinfachten Kapitalherabsetzung . . . . .	1679
II. Voraussetzungen . . . . .	1680
III. Beachtung des Verfahrens der ordentlichen Kapitalerhöhung . . . . .	1685
IV. Verbindung mit Kapitalerhöhung bzw. freiwilligen Zuzahlungen . . . . .	1687
V. Verwendung der herabgesetzten Eigenkapitalposten . . . . .	1687
VI. Rücklagendotierung bei zu hoch angenommenen Verlusten . . . . .	1688
VII. Thesaurierungsgebot . . . . .	1690
VIII. Rückbeziehung . . . . .	1691
IX. Bekanntmachung des Jahresabschlusses . . . . .	1695
<b>§ 49 Kapitalherabsetzung durch Einziehung von Aktien . . . . .</b>	1696
I. Formen der Kapitalherabsetzung durch Einziehung . . . . .	1696
II. Einziehungsverfahren . . . . .	1703
III. Anmeldung und Eintragung . . . . .	1711
IV. Einziehungshandlung . . . . .	1711
V. Anmeldung und Eintragung der Durchführung der Kapitalherabsetzung . . . . .	1712
VI. Einziehung von Aktien aus vernichteten Kapitalerhöhungen . . . . .	1713
<b>§ 50 Erwerb und Veräußerung eigener Aktien . . . . .</b>	1714
I. Eigene Aktien in der Kapitalverfassung der Aktiengesellschaft . . . . .	1716
II. Verbot der Zeichnung eigener Aktien . . . . .	1721
III. Ausgewählte Einzelfälle des zulässigen Erwerbs eigener Aktien . . . . .	1724
IV. Durchführung des Erwerbs und Rechtsfolgen von Verstößen gegen das Erwerbsverbot . . . . .	1730
V. Behandlung eigener Aktien . . . . .	1734
VI. Veräußerung eigener Aktien . . . . .	1736
VII. Dritt- und Umgehungsgeschäfte, Inpfandnahme . . . . .	1738
VIII. Rechenschaftslegung (§ 71 Abs. 3 AktG) . . . . .	1739
IX. Kapitalmarktrechtliche Parameter bei Erwerb und Veräußerung eigener Aktien	1740
<b>§ 51 Wandel- und Optionsanleihen, Gewinnschuldverschreibungen und Genusstrechte . . . . .</b>	1743
I. Überblick . . . . .	1745
II. Wandelschuldverschreibungen (Wandel- und Optionsanleihen) . . . . .	1759
III. Gewinnschuldverschreibungen . . . . .	1780
IV. Genusstrechte . . . . .	1781
<b>§ 52 Anlegerschutz bei Wandel- und Optionsanleihen, Gewinnschuldverschreibungen und Genusstrechten . . . . .</b>	1783
I. Überblick . . . . .	1784
II. AGB-Recht . . . . .	1786
III. Anlegerschutz im Einzelnen . . . . .	1789
 <b>10. Kapitel</b>	
<b>Die Beteiligung von Mitarbeitern am Unternehmen</b>	
<b>§ 53 Stock Options . . . . .</b>	1797
I. Grundlagen . . . . .	1800
II. Zweck von Aktienoptionsplänen . . . . .	1802

	Seite
III. Aktienrechtlicher Rahmen für Aktienoptionspläne . . . . .	1803
IV. Inhaltliche Eckpunkte von Aktienoptionsplänen . . . . .	1808
V. Repricing von Stock Options . . . . .	1818
VI. Arbeitsrechtliche Gesichtspunkte . . . . .	1820
VII. Besonderheiten im Konzern . . . . .	1827
VIII. Besteuerung von Aktienoptionen . . . . .	1828
IX. Bilanzrechtliche Gesichtspunkte . . . . .	1833
X. Kapitalmarktrechtliche Gesichtspunkte . . . . .	1836
<b>§ 54 Sonstige Mitarbeiterbeteiligungen . . . . .</b>	<b>1842</b>
I. Zweck und Verbreitung von Modellen der Mitarbeiterbeteiligung . . . . .	1843
II. Arten von Mitarbeiterbeteiligungen . . . . .	1844
III. Aktienrechtliche Gesichtspunkte . . . . .	1852
IV. Arbeitsrechtliche Gesichtspunkte . . . . .	1853
V. Steuerrechtliche und bilanzrechtliche Gesichtspunkte . . . . .	1855
VI. Kapitalmarktrechtliche Gesichtspunkte . . . . .	1859
<b>11. Kapitel</b>	
<b>Rechnungslegung, Prüfung und Publizität</b>	
<b>§ 55 Jahresabschluss . . . . .</b>	<b>1861</b>
I. Bedeutung und Zwecke des Jahresabschlusses . . . . .	1862
II. Verantwortlichkeit des Vorstands . . . . .	1865
III. Verantwortlichkeit des Aufsichtsrats . . . . .	1872
IV. Für den Inhalt maßgebliche Normen . . . . .	1876
V. Änderung des Jahresabschlusses . . . . .	1890
<b>§ 56 Konzernabschluss . . . . .</b>	<b>1895</b>
I. Bedeutung und Zwecke des Konzernabschlusses nach IFRS . . . . .	1896
II. Verantwortlichkeit des Vorstands . . . . .	1898
III. Verantwortlichkeit des Aufsichtsrats . . . . .	1900
IV. Für den Inhalt maßgebende Normen . . . . .	1901
V. Rechnungslegung nach IFRS . . . . .	1909
VI. Enforcement . . . . .	1921
<b>§ 57 Unterjährige Finanzberichterstattung . . . . .</b>	<b>1924</b>
I. Bedeutung und Zwecke der unterjährigen Finanzberichterstattung . . . . .	1925
II. Verantwortlichkeit des Vorstands . . . . .	1927
III. Verantwortlichkeit des Aufsichtsrats . . . . .	1928
IV. Maßgebliche Vorschriften . . . . .	1928
V. Änderung von Zwischenabschlüssen . . . . .	1935
<b>§ 58 Prüfung . . . . .</b>	<b>1936</b>
I. Prüfung des Jahresabschlusses . . . . .	1938
II. Besonderheiten bei der Prüfung des Konzernabschlusses . . . . .	1987
III. Prüfung oder prüferische Durchsicht von Zwischenabschlüssen und Zwischenlageberichten . . . . .	1991
IV. Prüfung des Abhängigkeitsberichts . . . . .	1991

	Seite
<b>§ 59 Publizität . . . . .</b>	1991
I. Offenlegungspflichten und -fristen für Jahresabschluss und Konzernabschluss . . . . .	1992
II. Unterjährige Publizitätspflichten nach WpHG und Börsenordnung . . . . .	1997

## **12. Kapitel Öffentliche Übernahmen**

<b>§ 60 Öffentliche Übernahme börsennotierter Unternehmen . . . . .</b>	1999
I. Einführung . . . . .	2003
II. Ablauf öffentlicher Erwerbsangebote . . . . .	2013
III. Übernahme- und Pflichtangebote . . . . .	2079
IV. Übernahmerechtlicher Squeeze-out und Andienungsrecht . . . . .	2128
V. Rechtsschutz . . . . .	2134

## **13. Kapitel Rückzug von der Börse**

<b>§ 61 Delisting . . . . .</b>	2141
I. Going Private . . . . .	2145
II. Rechtsquellen . . . . .	2145
III. Zulassungsentziehung: Rücknahme oder Widerruf von Amts wegen . . . . .	2146
IV. Börsenentlassung: Widerruf auf Antrag des Emittenten . . . . .	2148
V. Rechtsschutz . . . . .	2171
VI. Schadensersatz . . . . .	2176
VII. Kapitalmarktrechtliche Sonderfälle . . . . .	2176
VIII. Kaltes Delisting . . . . .	2177
<b>§ 62 Übertragung von Aktien gegen Barabfindung (Squeeze out) . . . . .</b>	2185
I. Einführung . . . . .	2187
II. Ablauf eines Squeeze-out . . . . .	2191
III. Einzelfragen . . . . .	2197
<b>Stichwortverzeichnis . . . . .</b>	2219