

Inhaltsverzeichnis

| | Seite |
|--|-------|
| Geleitwort | VII |
| Vorwort | IX |
| Abkürzungsverzeichnis | XVII |
| Symbolverzeichnis | XXIII |
| Verzeichnis der Abbildungen und Tabellen | XXVII |

A. Einleitung

| | | |
|------------|--|----------|
| § 1 | Fragestellung und Empirischer Befund | 1 |
| 1 | Fragestellung | 1 |
| 2 | Empirischer Befund | 4 |
| § 2 | Gang der Untersuchung und Themeneingrenzung | 7 |
| 1 | Gang der Untersuchung | 7 |
| 2 | Themeneingrenzung | 8 |

B. Hauptteil

| | | |
|------------|---|-----------|
| § 3 | Finanzierungsverträge in idealtypischer und in realtypischer Betrachtung | 11 |
| 1 | Zeitliches Auseinanderklaffen von Vorleistung und Gegenleistung als entscheidungstheoretisches Grundproblem | 11 |
| 1.1 | Das walrasianische Paradigma | 12 |
| 1.2 | Neuere Finanzierungstheorie | 14 |
| 1.2.1 | Asymmetrie der Gestaltungsmöglichkeiten | 14 |
| 1.2.2 | Asymmetrie der Betroffenheiten | 15 |
| 1.2.3 | Informationsasymmetrie | 15 |
| 1.2.4 | Finanzierungsverträge als Konsequenz | 17 |
| 2 | Eine Hierarchie der Finanzierungstitel | 19 |
| 3 | Rechtliche Rahmenbedingungen für Verträge am Beispiel des deutschen Regelungsansatzes | 22 |
| 4 | Systematisierung der Merkmale von Finanzierungstiteln | 24 |

| | | |
|------------|--|-----------|
| 5 | Das Merkmal der Mitwirkungs- und Kontrollrechte am Beispiel der deutschen Aktiengesellschaft | 28 |
| 5.1 | Die Hauptversammlung | 29 |
| 5.2 | Der Aufsichtsrat | 30 |
| 5.3 | Der Vorstand | 33 |
| 6 | Märkte für Finanzierungstitel | 35 |
| § 4 | Der Markt für Unternehmenskontrolle in idealtypischer Betrachtung | 36 |
| 1 | Definitionen | 36 |
| 1.1 | Der Markt für Unternehmenskontrolle | 36 |
| 1.2 | Typischer und atypischer Markt für Unternehmenskontrolle | 38 |
| 1.3 | Das öffentliche Übernahmeangebot | 39 |
| 2 | Risiken von Transaktionen am Markt für Unternehmenskontrolle | 41 |
| 3 | Chancen von Transaktionen am Markt für Unternehmenskontrolle | 43 |
| § 5 | Der Markt für Unternehmenskontrolle in realtypischer Betrachtung: Die bundesdeutsche Konzeption | 46 |
| 1 | Gesellschaftsrecht | 46 |
| 1.1 | Regelungen, die an der Entstehung von Unternehmenszusammenschlüssen ansetzen | 46 |
| 1.1.1 | Die Mitteilungspflichten nach den §§ 20 und 21 AktG | 46 |
| 1.1.2 | Die Leitsätze für öffentliche freiwillige Kauf- und Umtauschangebote | 48 |
| 1.2 | Regelungen, die an bereits bestehenden Unternehmenszusammenschlüssen ansetzen | 50 |
| 1.2.1 | Gesellschaftsrechtliche Verpflichtungen beim Vorliegen bestimmter Beteiligungsquoten | 50 |
| 1.2.1.1 | Die Mehrheitsbeteiligung nach § 16 AktG | 51 |
| 1.2.1.2 | Der Abhängigkeitsbegriff des § 17 AktG | 52 |
| 1.2.1.3 | Der Regelungskomplex der §§ 311 – 318 AktG | 54 |
| 1.2.1.4 | Der Konzern nach § 18 AktG | 56 |
| 1.2.2 | Gesellschaftsrechtliche Gestaltungsmöglichkeiten beim Vorliegen bestimmter Beteiligungsquoten | 57 |
| 1.2.2.1 | Unternehmensverträge nach den §§ 291 – 307 AktG | 57 |
| 1.2.2.2 | Die Verschmelzung nach den §§ 339 – 358a AktG | 61 |
| 1.2.2.3 | Die Eingliederung nach den §§ 319 – 327 AktG | 65 |
| 1.3 | Bewertung | 71 |
| 2 | Unternehmen und bedeutende Unternehmensteile als langfristige Investitionsobjekte | 72 |

| | | |
|------------|---|------------|
| § 6 | Der Markt für Unternehmenskontrolle in realtypischer Betrachtung: Die US-amerikanische Konzeption | 73 |
| 1 | Britische Selbstverwaltungsvorschriften als Vorläufer des US-amerikanischen Regelungsansatzes | 73 |
| 1.1 | Der Panel on Take-overs and Mergers | 73 |
| 1.2 | Der City Code on Take-overs and Mergers | 74 |
| 2 | Rechtssystematik in den USA | 81 |
| 3 | Gesellschaftsrecht | 83 |
| 3.1 | Die amerikanische Kapitalgesellschaft | 83 |
| 3.2 | Regelungen, die an der Entstehung von Unternehmenszusammenschlüssen ansetzen | 87 |
| 3.3 | Regelungen, die an bereits bestehenden Unternehmenszusammenschlüssen ansetzen | 91 |
| 4 | „Mergers & Acquisitions“ – Die Philosophie des Handels von Unternehmen und bedeutenden Unternehmensteilen | 92 |
| 4.1 | Handel von Unternehmen und bedeutenden Unternehmensteilen | 92 |
| 4.2 | Abwehr des Handels von Unternehmen und bedeutenden Unternehmensteilen | 94 |
| 4.3.1 | Allgemeine Maßnahmen | 94 |
| 4.3.2 | Reaktionen | 96 |
| 4.3.3 | Die Rolle der Finanzintermediäre | 98 |
| § 7 | Finanzintermediation in idealtypischer Betrachtung | 99 |
| 1 | Definitionen | 99 |
| 1.1 | Finanzintermediäre | 99 |
| 1.2 | Hausbankbeziehung | 101 |
| 2 | Abriß der Theorie der Finanzintermediation | 102 |
| 3 | Ein Modell | 106 |
| 3.1 | Prämissenkranz des Grundmodells | 106 |
| 3.2 | Mechanik des Grundmodells | 109 |
| 3.3 | Kernaussagen und Interpretation des Grundmodells | 126 |
| 3.4 | Modellerweiterung | 127 |
| 3.5 | Kernaussagen und Interpretation des erweiterten Modells | 128 |
| § 8 | Finanzintermediation in realtypischer Betrachtung: Das bundesdeutsche Universalbankensystem | 130 |
| 1 | Zur Abgrenzung von Trennbankensystem und Universalbankensystem | 130 |
| 2 | Geschichte des deutschen Universalbankensystems seit 1830 | 132 |
| 2.1 | Universalbanken und der Industrialisierungsprozeß | 132 |

| | | |
|------------|---|------------|
| 2.2 | Einige Instrumente der bankbetrieblichen Geschäftspolitik in historischer Betrachtung | 135 |
| 2.3 | Vorschlag für eine Interpretation der Hausbankbeziehung nach Riesser und Jeidels | 139 |
| 3 | Instrumente zur Etablierung der Hausbankbeziehung im Wandel der Zeit | 142 |
| 3.1 | Kreditverträge | 143 |
| 3.2 | Stimmrechte aus Beteiligungsbesitz und Depotstimmrecht | 144 |
| 3.3 | Aufsichtsratsmandate | 144 |
| 3.4 | Bewertung | 145 |
| 4 | Institutioneller Rahmen für die Etablierung von Hausbankbeziehungen im bundesdeutschen Universalbankensystem der Gegenwart | 146 |
| 4.1 | Institutioneller Rahmen für die vier klassischen Instrumente zur Etablierung der Hausbankbeziehung | 146 |
| 4.1.1 | Kreditverträge | 146 |
| 4.1.2 | Beteiligungsbesitz | 147 |
| 4.1.3 | Depotstimmrecht | 149 |
| 4.1.4 | Aufsichtsratsmandate | 150 |
| 4.2 | Weitere institutionelle Aspekte zur Vorbereitung des Vergleichs mit der US-amerikanischen Regelung | 151 |
| 4.2.1 | Universalbankensystem | 151 |
| 4.2.2 | Freiheit der geographischen Ausweitung | 152 |
| 4.2.3 | Keine Beschränkungen von Einlagen- und Kreditzinsen | 152 |
| 4.2.4 | Homogene bankaufsichtsrechtliche Steuerung der laufenden Geschäftstätigkeit von Universalbanken | 153 |
| § 9 | Finanzintermediation in realtypischer Betrachtung: Das US-amerikanische Trennbankensystem | 156 |
| 1 | Das britische Bankensystem als Wurzel des US-amerikanischen Trennbankensystems | 156 |
| 2 | Historische Entwicklung des US-amerikanischen Trennbanken- systems | 161 |
| 3 | Amerikanische Finanzintermediäre der Gegenwart und ihre Bankgeschäfte | 163 |
| 3.1 | Commercial Banks | 163 |
| 3.2 | Investment Banks | 166 |
| 4 | Die US-amerikanische Bankenaufsicht | 169 |
| 4.1 | Commercial Banks | 169 |
| 4.1.1 | Institutionelle Struktur der Aufsicht und Zulassung zur Geschäfts- tätigkeit | 169 |

| | | |
|---------|---|-----|
| 4.1.2 | Bankaufsichtsrechtliche Vorgaben für die Struktur der National Banks | 173 |
| 4.1.2.1 | Trennbankensystem | 173 |
| 4.1.2.2 | Beschränkungen der Beteiligungspolitik zwischen National Banks und sonstigen Unternehmen | 175 |
| 4.1.2.3 | Geographische Beschränkungen | 175 |
| 4.1.2.4 | Beschränkungen der Einlagen- und Kreditzinsen | 180 |
| 4.1.3 | Bankaufsichtsrechtliche Steuerung der laufenden Geschäftstätigkeit von National Banks | 181 |
| 4.2 | Investment Banks | 182 |
| 4.2.1 | Institutionelle Struktur der Aufsicht und Zulassung zur Geschäftstätigkeit | 182 |
| 4.2.2 | Bankaufsichtsrechtliche Vorgaben für die Struktur und die Steuerung der laufenden Geschäftstätigkeit von Investment Banks | 186 |
| 5 | Praktiken zur Umgehung aufsichtsrechtlicher Maßnahmen und Liberalisierungstendenzen | 187 |
| 5.1 | Trennbankensystem | 187 |
| 5.2 | Beschränkungen der Beteiligungspolitik zwischen Commercial Banks und sonstigen Unternehmen | 191 |
| 5.3 | Geographische Beschränkungen | 192 |
| 5.4 | Beschränkungen der Einlagen- und Kreditzinsen | 193 |
| 6 | Bundesdeutsches Universalbankensystem und US-amerikanisches Trennbankensystem im Vergleich: Eine Synopsis | 196 |

E. Schlußteil

| | | |
|------|--|------------|
| § 10 | Zusammenfassung: Finanzintermediäre am Markt für Unternehmenskontrolle bei unterschiedlichen institutionellen Rahmenbedingungen | 197 |
| § 11 | Ausblick auf die Entwicklung des bundesdeutschen Regelungsansatzes für den Markt für Unternehmenskontrolle und für die Finanzintermediation durch Initiativen der Europäischen Gemeinschaften | 201 |
| 1 | Regelungsbefugnis und Instrumente der Europäischen Gemeinschaften | 201 |
| 2 | Organe der Europäischen Gemeinschaften | 203 |
| 2.1 | Die Kommission | 203 |
| 2.2 | Der Ministerrat | 203 |
| 2.3 | Das Europäische Parlament | 204 |
| 2.4 | Der Europäische Gerichtshof | 204 |

| | | |
|-------|--|-----|
| 3 | Initiativen der Europäischen Gemeinschaften | 205 |
| 3.1 | Initiativen im Bereich des Marktes für Unternehmenskontrolle | 205 |
| 3.1.1 | Die „Publizitätsrichtlinie“ | 205 |
| 3.1.2 | Die 13. EG-Richtlinie | 206 |
| 3.2 | Initiativen im Bereich der Finanzintermediation | 211 |
| 3.3 | Beurteilung | 212 |

Rechtsquellenverzeichnis **215**

| | | |
|-----|----------------------------|-----|
| 1 | Bundesrepublik Deutschland | 215 |
| 2 | Großbritannien | 217 |
| 3 | Europäische Gemeinschaften | 217 |
| 4 | Vereinigte Staaten | 218 |
| 4.1 | Acts | 218 |
| 4.2 | Codes | 219 |

Literaturverzeichnis **221**