

# Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis .....	XVII
Literaturverzeichnis .....	XXIII
<b>§ 1. Einleitung .....</b>	<b>1</b>
I. Der Regelungsgegenstand des Aktien- und Kapitalmarktrechts .....	1
1. Die Aktiengesellschaft .....	1
2. Die Aktionäre .....	2
3. Aktionäre und Verwaltung .....	4
4. Der Kapitalmarkt .....	6
5. Die Kapitalmarkteffizienz .....	6
II. Die Rechtsquellen des Aktien- und Kapitalmarktrechts .....	9
1. Nationales Recht .....	9
2. Europäisches Recht .....	9
<b>1. Teil. Aktiengesellschaftsrecht</b>	
<b>1. Abschnitt. Die Gründung und der Aktienerwerb</b>	
<b>§ 2. Die Gründung der Aktiengesellschaft .....</b>	<b>13</b>
I. Wege zur Entstehung einer rechtsfähigen Aktiengesellschaft .....	13
II. Die Gründung nach dem AktG .....	14
1. Gesellschaftsvertrag und Satzung .....	14
2. Vor-AG und für die Vor-AG Handelnde .....	15
3. Kapitalaufbringung und Gründerhaftung .....	16
4. Die Vorrats-AG .....	20
III. Gründungsmängel .....	21
<b>§ 3. Erwerb und Verlust der Aktionärsstellung .....</b>	<b>22</b>
I. Der Begriff der Aktie .....	22
II. Der Erwerb der Aktionärsstellung .....	23
III. Der Verlust der Aktionärsstellung .....	24
1. Die Beendigung der Aktionärsstellung durch den Aktionär .....	24
2. Die Beendigung der Aktionärsstellung durch die Aktien- gesellschaft .....	24
3. Die Beendigung der Aktiengesellschaft .....	25
<b>2. Abschnitt. Die Organisationsverfassung</b>	
<b>§ 4. Der Vorstand .....</b>	<b>26</b>
I. Zusammensetzung, Bestellung und Kollegialprinzip .....	26
II. Anstellung und Vergütung .....	29

1. Der Anstellungsvertrag .....	29
2. Die Bemessung der Vergütung .....	30
III. Die eigenverantwortliche Leitungsmacht im Interesse der Gesellschaft .....	38
1. Die Kompetenzen des Vorstands .....	39
2. Die Rechtspflichten des Vorstands .....	43
IV. Kontrolle und Sanktionen pflichtwidriger Ausübung von Leitungsmacht .....	56
1. Die Kontrollrechte .....	56
2. Die Innenhaftung .....	58
3. Die Abberufung und die Kündigung .....	60
4. Straf- und Bußgeldvorschriften .....	60
<b>§ 5. Der Aufsichtsrat .....</b>	<b>63</b>
I. Die Bestellung .....	63
1. Die Zusammensetzung des Aufsichtsrats .....	63
2. Die Wahl der Aufsichtsratsmitglieder .....	65
II. Die Anstellung und die Vergütung von Mitgliedern des Aufsichtsrats .....	66
III. Die innere Ordnung und die Beschlussfassung .....	68
1. Die Binnenorganisation des Aufsichtsrats .....	68
2. Die Sitzung und die Beschlussfassung .....	69
3. Die Beschlussmängel .....	70
IV. Die Beendigung des Amtes .....	71
V. Die Überwachung der Geschäftsleitung .....	71
1. Die organschaftlichen Kompetenzen .....	72
2. Die organschaftlichen Rechtspflichten .....	76
VI. Kontrolle und Sanktionen pflichtwidriger Ausübung der Überwa- chungspflicht .....	79
1. Die Kontrolle .....	79
2. Die Innenhaftung .....	79
3. Die Abberufung .....	80
4. Die Straf- und Bußgeldvorschriften .....	81
<b>§ 6. Die Hauptversammlung .....</b>	<b>82</b>
I. Die Hauptversammlungskompetenzen .....	82
1. Die geschriebenen Hauptversammlungskompetenzen .....	83
2. Die Hauptversammlungskompetenzen bei Mediatisierungseffek- ten .....	88
3. Die Kontrollrechte .....	96
II. Die Einberufung und der Ablauf der Hauptversammlung .....	98
1. Die Einberufung der Hauptversammlung und die Festlegung der Tagesordnung .....	99
2. Das Teilnahmerecht .....	103
3. Der Ablauf der Hauptversammlung .....	104
4. Das Auskunftsrecht des Aktionärs .....	106
5. Stimmrecht und Beschlüsse .....	112
III. Die Beschlusskontrolle .....	120
1. Die Kategorien mangelbehafteter Beschlüsse .....	121
2. Nichtig Hauptversammlungsbeschlüsse .....	121
3. Anfechtbare Hauptversammlungsbeschlüsse .....	125
4. Schwebend unwirksame Hauptversammlungsbeschlüsse .....	132

5. Die Erhebung der Anfechtungsklage .....	132
6. Missbrauch und Sanktion .....	136
7. Das Freigabeverfahren .....	138
8. Die Folgen eines der Nichtigkeits- oder Anfechtungsklage stattgebenden Urteils .....	141

### 3. Abschnitt. Die Rechtsstellung des Aktionärs

<b>§ 7. Die Rechte des Aktionärs .....</b>	<b>144</b>
I. Der verfassungsrechtliche Schutz der Aktionärsstellung .....	144
1. Die doppelte Schutzrichtung des Art. 14 GG .....	144
2. Die Beendigung der Aktionärsstellung .....	146
3. Die Konzernierung .....	148
4. Die Beendigung der Börsenzulassung .....	149
II. Der bürgerlich-rechtliche Schutz der Aktionärsstellung .....	150
III. Die mitgliedschaftlichen Rechte .....	151
1. Überblick: die Mitverwaltungs- und Vermögensrechte .....	151
2. Unterlassungs- und Beseitigungsansprüche gegen rechtswidriges Verwaltungshandeln .....	153
3. Verpflichtungsrechte .....	156
4. Der Gleichbehandlungsgrundsatz .....	157
IV. Die Kontrollrechte .....	158
1. Die Einberufung der Hauptversammlung und die Ergänzung der Tagesordnung .....	159
2. Die Sonderprüfung .....	161
3. Die Bestellung anderer Sonderprüfer und besonderer Vertreter ....	162
4. Das Klageverfolgungsrecht einer Aktionärsminderheit .....	162
<b>§ 8. Die Pflichten des Aktionärs .....</b>	<b>165</b>
I. Die Einlagepflicht .....	165
II. Die Treuepflicht des Aktionärs .....	166
1. Dogmatische Grundlage .....	166
2. Gläubiger und Schuldner .....	167
3. Pflichteninhalt .....	167
4. Rechtsfolge .....	169

### 4. Abschnitt. Die Finanzverfassung

<b>§ 9. Der Grundsatz der Kapitalerhaltung .....</b>	<b>169</b>
I. Das Prinzip der Bindung des gesamten Vermögens .....	171
1. Der sachliche Anwendungsbereich .....	171
2. Der persönliche Anwendungsbereich .....	174
3. Ausnahmen .....	174
4. Das Verbot der finanziellen Unterstützung eines Dritten beim Erwerb von Aktien der Aktiengesellschaft .....	175
5. Rechtsfolgen .....	176
II. Die Formen der Rückgewähr von Eigenkapital an die Aktionäre .....	178
1. Die Ausschüttung von Dividenden .....	178
2. Die Kapitalherabsetzung .....	179
3. Der Erwerb eigener Aktien .....	180

III. Eigenkapitalersetzende Aktionärsdarlehen .....	187
<b>§ 10. Die Finanzierung durch Eigenkapital .....</b>	<b>189</b>
I. Die reguläre Barkapitalerhöhung .....	190
1. Der Hauptversammlungsbeschluss .....	190
2. Die Zeichnung der Aktien und die Eintragung .....	192
3. Die fehlerhafte Kapitalerhöhung .....	193
II. Die reguläre Sachkapitalerhöhung .....	195
1. Die Sacheinlagevereinbarung und die Prüfung der Sachkapital- erhöhung .....	195
2. Die fehlerhafte Sachkapitalerhöhung .....	196
III. Der Schutz der Aktionäre bei der Kapitalerhöhung .....	197
1. Die Behandlung verschiedener Aktiegattungen .....	197
2. Das Bezugsrecht .....	198
3. Der Bezugsrechtsausschluss .....	201
4. Die Zuteilungsentscheidung .....	207
IV. Das genehmigte Kapital .....	207
1. Die Schaffung des genehmigten Kapitals .....	208
2. Die Ausnutzung des genehmigten Kapitals .....	211
3. Die fehlerhafte Schaffung oder Ausnutzung von genehmigtem Kapital .....	212
V. Die bedingte Kapitalerhöhung .....	213
VI. Die Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln .....	214
<b>§ 11. Die Finanzierung durch Fremdkapital .....</b>	<b>216</b>
I. Die Vorstandskompetenzen bei der Entscheidung über die Finanzie- rung durch Fremdkapital .....	216
II. Die Aktionärsrechte bei der Entscheidung über die Finanzierung durch Fremdkapital .....	217
<b>§ 12. Rechnungslegung und Abschlussprüfung .....</b>	<b>219</b>
I. Die Abschlussprüfung .....	220
II. Die Feststellung des Jahresabschlusses .....	221
III. Die Entscheidung über die Gewinnverwendung .....	222

## 2. Teil. Kapitalmarktrecht

### 1. Abschnitt. Das Markteintrittsrecht

<b>§ 13. Die Aktienemission .....</b>	<b>223</b>
I. Börse, regulierter Markt und Freiverkehr .....	224
1. Die Börse und das Börsenzulassungsverfahren .....	224
2. Der Freiverkehr .....	225
II. Die Vorbereitung der Aktienemission .....	226
1. Die Entscheidung über den Börsengang .....	226
2. Die Herkunft der Aktien .....	228
III. Die Durchführung der Aktienemission .....	230
1. Die Bezugsrechtsemission .....	230
2. Die bezugsrechtsfreie Emission .....	232
IV. Nach der Aktienemission .....	233
1. Die Zulässigkeit bestimmter Kursstabilisierungsmaßnahmen .....	233

2. Überzeichnung und Greenshoe .....	234
3. Die Folgepflichten: zum Recht der börsennotierten Aktiengesellschaft .....	235
<b>§ 14. Prospekt und Prospekthaftung .....</b>	<b>236</b>
I. Die Prospektpflicht .....	237
1. Das öffentliche Angebot von Wertpapieren .....	237
2. Die Zulassung zum Handel an einem organisierten Markt .....	238
3. Die Sanktionen unterlassener Prospekterstellung .....	239
II. Die Prospekterstellung .....	239
1. Die Durchführung einer due diligence .....	239
2. Der Prospektinhalt und die Prospektbilligung .....	241
III. Die börsengesetzliche Prospekthaftung .....	243
1. Anwendungsbereich und Rechtsnatur .....	244
2. Der unrichtige Prospekt .....	245
3. Der Schuldner des Anspruchs .....	246
4. Der Gläubiger des Anspruchs .....	248
5. Haftungsbegründender Kausalzusammenhang .....	249
6. Verschulden .....	253
7. Haftungsausschluss .....	253
8. Schadensersatz .....	254
9. Konkurrenzen .....	255
IV. Die Prospekthaftung nach dem Verkaufsprospektgesetz .....	255
V. Die bürgerlich-rechtliche Prospekthaftung .....	256
VI. Prozessuale Geltendmachung .....	258
<b>2. Abschnitt. Das Marktverhaltensrecht</b>	
<b>§ 15. Insiderhandel .....</b>	<b>259</b>
I. Finanzinstrumente und Insiderpapiere .....	261
1. Die Finanzinstrumente .....	261
2. Die Insiderpapiere .....	261
II. Die Insiderinformationen .....	262
1. Der Bezugspunkt der Information .....	262
2. Emittenten- oder Papierbezug der Information .....	267
3. Erhebliches Kursbeeinflussungspotenzial .....	268
III. Die Adressaten .....	270
IV. Der Verbotstatbestand .....	270
1. Das Erwerbs- und Veräußerungsverbot .....	270
2. Das Weitergabeverbot .....	273
3. Das Empfehlungs- und Verleitungsverbot .....	273
4. Ausnahmetatbestände .....	274
V. Kontrolle und Sanktion .....	274
1. Verwaltungsrechtliche Kontrolle und Bußgeldverfahren .....	275
2. Strafrechtliche Sanktion .....	278
3. Privatrechtliche Sanktion .....	280
<b>§ 16. Die Marktmanipulation .....</b>	<b>284</b>
I. Erfasste Finanzinstrumente .....	285
II. Der Manipulationstatbestand .....	285

1. Systematischer Überblick .....	285
2. Informationsgestützte Tatbestände .....	286
3. Handelsgestützte Tatbestände, § 20 a Abs. 1 S. 1 Nr. 2 WpHG .....	291
4. Der sichere Hafen .....	294
5. Subjektive Merkmale .....	296
III. Kontrolle und Sanktion .....	296
<b>§ 17. Publizitätspflichten .....</b>	<b>298</b>
I. Die Regelpublizität .....	298
1. Die bilanzrechtliche Rechnungslegung .....	298
2. Die kapitalmarktrechtliche Finanzberichterstattung .....	299
II. Die Ad-hoc-Publizität .....	301
1. Adressat .....	302
2. Die relevanten Insiderinformationen .....	302
3. Subjektive Merkmale .....	304
4. Die Befreiung von der Veröffentlichungspflicht .....	304
5. Die Tatbestandsalternativen .....	307
6. Die Art und Weise der Veröffentlichung .....	309
III. Die Beteiligungspublizität .....	310
1. Die kapitalmarktrechtlichen Mitteilungspflichten .....	310
2. Die aktienrechtlichen Mitteilungspflichten .....	316
IV. Die Wertpapierinhaberpublizität .....	318
1. Der kapitalmarktrechtliche Gleichbehandlungsgrundsatz .....	318
2. Weitere wertpapierinhaberbezogene Handlungspflichten .....	318
3. Wertpapierinhaberbezogene Mitteilungspflichten .....	319
V. Directors' Dealings .....	319
VI. Die Sanktionen unzureichender Kapitalmarkttransparenz .....	321
1. Verwaltungsrechtliche Kontrolle, Bußgeldverfahren und Strafbarkeit .....	321
2. Gesellschaftsrechtliche Sanktionen .....	322
3. Die kapitalmarktrechtliche Haftung für die fehlerhafte Herstellung von Ad-hoc-Publizität .....	324
4. Die privatrechtliche Haftung .....	335
<b>§ 18. Das Übernahmerecht .....</b>	<b>341</b>
I. Regelungsziele des WpÜG .....	341
1. Der ökonomische Hintergrund .....	341
2. Die Rahmenbedingungen des europäischen Übernahmerechts .....	343
II. Der Anwendungsbereich des WpÜG .....	344
III. Die Systematik der Erwerbsangebote .....	345
1. Kein Kontrollwechsel: einfaches Erwerbsangebot .....	346
2. Anstreben des Kontrollerwerbs: Übernahmeangebot .....	347
3. Eintritt des Kontrollerwerbs: Pflichtangebot .....	348
IV. Der Kontrollerwerb .....	348
1. Die Berechnung der Kontrollschwelle .....	348
2. Insbesondere: abgestimmtes Verhalten .....	349
V. Das Angebotsverfahren .....	350
1. Die übernahmerechtliche Publizität .....	350
2. Der Inhalt der Angebotsunterlage .....	352

3. Die Haftung für fehlerhafte Angebotsunterlagen .....	354
4. Die Annahme des Angebots .....	359
VI. Die Pflichten der Organe der Zielgesellschaft .....	361
1. Abgabe einer Stellungnahme .....	361
2. Kooperationspflichten .....	361
3. Das Verhinderungsverbot .....	361
4. Kontrolle und Sanktion unzulässiger Abwehrmaßnahmen .....	366
5. Europäisches Verhinderungsverbot .....	367
6. Europäische Durchbrechungsregel .....	368
VII. Die Pflichten des Bieters .....	369
1. Die Finanzierung des Angebots .....	369
2. Das Verbot der Vorteilsgewährung .....	369
3. Die Kontrolle der Gegenleistung und der Gleichbehandlungsgrundsatz .....	370
4. Das Pflichtangebot .....	373
<b>§ 19. Ausschluss und Andienungsrecht von Minderheitsaktionären .....</b>	<b>377</b>
I. Der gesellschaftsrechtliche Ausschluss von Minderheitsaktionären .....	377
1. Die Voraussetzungen des Ausschlusses von Minderheitsaktionären .....	378
2. Die Abfindung von Minderheitsaktionären .....	379
II. Der kapitalmarktrechtliche Ausschluss von Minderheitsaktionären .....	380
1. Die Voraussetzungen des squeeze out .....	380
2. Die Abfindung von Minderheitsaktionären .....	381
III. Das Andienungsrecht von Minderheitsaktionären .....	382
<b>3. Abschnitt. Das Marktaustrittsrecht</b>	
<b>§ 20. Delisting .....</b>	<b>383</b>
I. Die aktienrechtlichen Voraussetzungen des Delisting .....	384
1. Die ungeschriebene Hauptversammlungszuständigkeit bei Fungibilitätsverlust .....	385
2. Das ungeschriebene Pflichtangebot bei Fungibilitätsverlust .....	386
II. Die kapitalmarktrechtlichen Voraussetzungen des Delisting .....	388
III. Rechtsschutz .....	388
1. Verwaltungsrechtsweg .....	388
2. Zivilrechtsweg .....	390
Sachverzeichnis .....	391