

Inhalt

| | |
|---|-----|
| Vorwort des Präsidiums des Arbeitskreises zur Förderung der Aktie e. V. | V |
| A) Problemstellung und Ergebnis der Untersuchung | 1 |
| I. Problemstellung | 1 |
| II. Zusammenfassung der Ergebnisse | 2 |
| B) Die Aktiengesellschaft in Deutschland | 11 |
| I. Rückblick | 11 |
| II. Aktiengesellschaften in der Bundesrepublik | 14 |
| 1. Anzahl und Nominalkapital | 14 |
| 2. Zugänge und Abgänge | 17 |
| 3. Größenordnung der Aktiengesellschaften | 19 |
| 4. Börsennotierte Aktiengesellschaften | 19 |
| 5. Börsennotiertes Kapital in Festbesitz | 22 |
| 6. Auslandsaktien an deutschen Börsen | 22 |
| 7. Die Publikums-Aktiengesellschaft | 23 |
| C) Die Bedeutung des deutschen Aktienmarktes im internationalen Vergleich | 24 |
| I. Anzahl der börsennotierten Aktiengesellschaften | 24 |
| II. Die Publikums-AG im internationalen Vergleich | 30 |
| III. Kurswert der zehn größten Gesellschaften in einzelnen Industrieländern | 30 |
| IV. Bruttosozialprodukt und Aktienmarkt der Industrieländer | 33 |
| V. Kurswert in Prozent des Bruttosozialprodukts | 34 |
| VI. Börsenumsätze in Aktien im internationalen Vergleich | 35 |
| VII. Anzahl der Aktionäre im internationalen Vergleich | 36 |
| | VII |

| | |
|---|----|
| D) Warum mehr Unternehmen an die Börse sollten | 39 |
| I. Finanzierung | 39 |
| 1. Problemstellung | 39 |
| a) Bewältigung des Strukturwandels in der Wirtschaft | 40 |
| b) Veränderungen im strukturellen Bild der Wirtschaft | 41 |
| 2. Die Eigenkapitalstruktur der Unternehmen | 45 |
| a) Die Eigenkapitalausstattung nach Rechtsformen und Wirtschaftszweigen | 45 |
| b) Die Eigenkapitalausstattung nach Rechtsformen und Größenklassen der Unternehmen | 46 |
| aa) Die Eigenkapitalausstattung größerer Gesellschaften | 47 |
| bb) Die Eigenkapitalausstattung industrieller Aktiengesellschaften | 48 |
| cc) Die Eigenkapitalausstattung mittelständischer Unternehmen | 49 |
| dd) Besondere Probleme der größeren mittelständischen Unternehmen | 50 |
| 3. Ursachen der Eigenkapitalauszehrung | 52 |
| 4. Eigenkapitalaufnahme nach Reform der Körperschaftsteuer und Senkung der Vermögensteuersätze | 56 |
| 5. Aktie und Kapitalmarkt | 61 |
| II. Vermögensbildung | 63 |
| 1. Aktienbesitz nach Anlegergruppen | 64 |
| 2. Aktie und Geldvermögensbildung | 68 |
| 3. Aktie und betriebliche Vermögensbildung | 69 |
| 4. Neue Initiativen in der Vermögensbildung | 71 |
| III. Management-Vorteile | 74 |
| IV. Leichte Veräußerung der Anteile | 74 |
| V. PR-Vorteile | 75 |
| E) Einwände gegen die Aktiengesellschaft | 76 |
| I. Verringerter Einfluß in der Geschäftsführung | 76 |
| II. Aufkäufe | 79 |
| III. Mitbestimmung | 79 |

| | |
|--|-----|
| IV. Finanz- und Verwaltungsaufwand | 80 |
| V. Steuern | 81 |
| 1. Steuerrecht bei der Umwandlung von Personengesellschaften in Kapitalgesellschaften | 81 |
| a) Grunderwerbsteuer | 82 |
| b) Gesellschaftsteuer | 82 |
| 2. Steuerlicher Belastungsvergleich Personengesellschaft – Kapitalgesellschaft | 83 |
| a) Synopse | 83 |
| b) Modellrechnung: Steuerlicher Belastungsvergleich Personengesellschaft – Aktiengesellschaft | 88 |
| c) Steuerliche Nachteile und Vorteile bei Kapital- gesellschaften | 93 |
| 3. Die doppelte Vermögensteuer – ein besonderer Nachteil der Kapitalgesellschaften | 93 |
| a) Problemstellung | 93 |
| b) Vermögensteuersätze | 95 |
| c) Modellrechnung: Vermögensteuer Personengesellschaft – Aktiengesellschaft | 95 |
| d) Vermögensteuer in der Diskussion | 97 |
| aa) Gründe gegen die Vermögensteuer | 97 |
| bb) Gründe für die Vermögensteuer | 98 |
| 4. Mehr Aktiengesellschaften mit Mitteln der Steuerpolitik | 102 |
| VI. Publizität | 104 |
| F) Beweggründe einzelner Unternehmen, in die Rechtsform der AG umzuwandeln, Stellungnahmen zur Börseneinführung | 107 |
| G) Kandidaten für die Börse | 116 |
| I. Zulassungskriterien nach deutschem Börsenrecht | 116 |
| II. Zulassungskriterien in anderen Industriestaaten | 118 |
| III. Das EG-Prospektschema | 119 |
| IV. Qualitative und quantitative Merkmale zur Beurteilung der Emissionsfähigkeit eines Unternehmens | 119 |
| 1. Qualitative Merkmale | 119 |
| a) Gesamtbeurteilung des Unternehmens | 119 |
| b) Ermittlung des Emissionskurses | 123 |

Inhalt

| | |
|---|-----|
| 2. Quantitative Merkmale | 124 |
| a) Umsatz nach Rechtsformen der Unternehmen in der Bundesrepublik | 124 |
| b) Unternehmen, die unter das Publizitätsgesetz fallen | 127 |
| c) Mittelständische Großunternehmen | 128 |
| d) Nicht börsennotierte Aktiengesellschaften | 128 |
| V. Vorschläge zur Erweiterung des Kurszettels aus dem Bereich Konzerne, öffentliche Unternehmen und Genossenschaften | 129 |
| 1. Verselbständigung von Konzerngesellschaften | 129 |
| 2. Deutsche Tochterunternehmen multinationaler Konzerne | 130 |
| a) Beispiel: Standard Elektrik Lorenz AG | 130 |
| b) Der § 39 KStG 1977 als Hindernis | 131 |
| 3. Privatisierung öffentlicher Unternehmen | 132 |
| 4. Umwandlungen aus dem Genossenschaftsbereich | 133 |
| H) Der Weg zur Publikums-AG | 135 |
| I. Zwischenstufen auf dem Weg zur Publikums-AG | 135 |
| 1. Telefonverkehr | 135 |
| 2. Freiverkehr | 135 |
| 3. KGaA | 136 |
| II. Neue Wege zur Gründung von mehr Aktiengesellschaften und zur Vorbereitung auf die Börse | 137 |
| 1. Die kleine Aktiengesellschaft | 137 |
| 2. Beteiligungsgesellschaften mit neuen Aufgaben | 138 |
| 3. Schaffung selbständiger Emissionsfirmen | 139 |
| III. Der praktische Schritt | 140 |
| 1. Beratung mit der Hausbank | 140 |
| 2. Umwandlung | 141 |
| 3. Emissionsvorbereitung | 141 |
| 4. Freiverkehr | 141 |
| 5. Zulassungsantrag und Prospekt | 141 |
| 6. Zulassungsbeschluß | 143 |
| 7. Placierung der Aktien | 143 |
| 8. Kosten der Einführung | 144 |

Inhalt

| | | |
|----------------------|---|-----|
| Anhang I | Verzeichnis der Unternehmen, die aufgrund des Publizitätsgesetzes einen Jahresabschluß veröffentlicht haben | 146 |
| Anhang II | Verzeichnis der Konzerne (Publizitätsgesetz) | 151 |
| Anhang III | Verzeichnis der Gesellschaften mbH (Publizitätsgesetz) . . . | 153 |
| Anhang IV | Verzeichnis der Personengesellschaften und Einzelfirmen (Publizitätsgesetz) | 156 |
| Anhang V | Verzeichnis der nicht börsennotierten Aktiengesellschaften . | 157 |
| Quellenverzeichnis | | 184 |
| Stichwortverzeichnis | | 188 |