

# Die Aktiengesellschaft

**Börsenpflichtblatt**  
der Frankfurter  
Wertpapierbörse



Zeitschrift für das  
gesamte Aktienwesen,  
für deutsches,  
europäisches und  
internationales  
Unternehmens- und  
Kapitalmarktrecht

Inhalt · 62. Jahrgang · Heft 3/2017

## Aufsätze

*RA Dr. Bernd Graß, LL.M. (Wellington) /  
RA FAHuGR Dr. Tobias Nikoleyczik*

### **Shareholder Activism und Investor Activism – Typische Handlungsweisen aktivistischer Aktionäre und Investoren, angemessene Vorbereitung und mögliche Reaktion der Zielgesellschaft**

Aktivistische Aktionäre und Investoren haben jüngst für einigen Wirbel gesorgt. Neben der herkömmlichen Ausübung von Aktionärsrechten und weiteren flankierenden Maßnahmen („Shareholder Activism“) zeichnet sich ein neuer Trend des Aktivismus in Form reiner Leerverkaufsattacken ab („Investor Activism“). Der Beitrag untersucht die Zielsetzungen und typischen Handlungsweisen aktivistischer Aktionäre und Investoren und befasst sich in diesem Rahmen insbesondere auch mit der kapitalmarktrechtlichen Zulässigkeit von Leerverkaufsfällen unter dem neuen Marktmissbrauchsrecht. Da das Auftreten aktivistischer Aktionäre und Investoren in den nächsten Jahren weiter zunehmen wird, sollten sich Unternehmen rechtzeitig auf einen möglichen Angriff vorbereiten und im Ernstfall angemessen reagieren.

49

*RA Dr. Carsten Wettich*

### **Aktuelle Entwicklungen und Trends in der Hauptversammlungssaison 2016 und Ausblick auf 2017**

Auch wenn grundlegende gesetzgeberische Neuerungen ausgeblieben sind, gibt es doch eine Reihe neuer und geänderter Einzelvorschriften, die insbesondere börsennotierte Unternehmen in der abgelaufenen Hauptversammlungssaison 2016 zu berücksichtigen hatten. Aus den Vorjahren bekannte Trends und Entwicklungen haben sich verstärkt. Betroffen hiervon war einmal mehr insbesondere der Aufsichtsrat (z.B. Frauenquote, Abschlussprüfungsreform), der damit weiterhin im Fokus der Corporate Governance-Debatte steht. Der Beitrag stellt wie in den Vorjahren (Wettich, AG 2014, 534; Wettich, AG 2015, 681) die gesetzlichen Neuerungen und den Umgang der Unternehmen damit vor. Behandelt werden weitere praxisrelevante Entwicklungen. So hat die Diskussion zu Shareholder Activism vor dem Hintergrund einiger spektakulärer Fälle noch einmal zugenommen. Auch im Rahmen der Organhaftung gibt es interessante Entwicklungen, die einer kritischen Würdi-

gung unterzogen werden sollen. Daneben werden aktuelle Gerichtsentscheidungen zu den aktienrechtlichen Mitteilungspflichten sowie zur Frage einer Befreiung des Aufsichtsratsmitglieds von der Schweigepflicht durch die Hauptversammlung bzw. Satzung vorgestellt, um hieraus mögliche Handlungsempfehlungen für die Vorbereitung und Durchführung künftiger Hauptversammlungen abzuleiten. Schließlich werden rechtspolitische Entwicklungen zum Aktienrecht auf nationaler und europäischer Ebene mit Relevanz für Hauptversammlungen betrachtet. Dies betrifft neben der EU-Aktionärsrechterichtlinie die CSR-Berichterstattung über Nachhaltigkeitsthemen sowie die Änderungs- und Ergänzungsvorschläge der Regierungskommission zum Deutschen Corporate Governance Kodex.

60

## Steuer-Journal

*RA FAStR Prof. Dr. Burkhard Binnewies /  
RAin FAinStR Anja Schüller*

### **Berichtigungspflicht (§ 153 AO) nach Umwandlungen**

70

## Rechtsprechung

### **Strafbarkeit des Vorstands wegen Untreue**

BGH v. 12.10.2016 – 5 StR 134/15

72

### **Bewertung des geldwerten Vorteils aus dem Erwerb von Aktien im Rahmen eines Management-Beteiligungsprogramms**

BFH v. 1.9.2016 – VI R 16/15

75

### **Prospekthaftpflicht-Versicherung**

OLG München v. 20.7.2016 – 7 U 3728/14

79

### **Mitbestimmung im Konzern**

LG Hamburg v. 12.8.2016 – 413 HKO 138/15

83

### **Sonderprüfung nach einer Unternehmens- übernahme**

LG München I v. 9.6.2016 – 17 HKO 6754/15

84

## Buchbesprechungen

### **Kallmeyer, Umwandlungsgesetz**

(Prof. Dr. Jan Lieder, LL.M. (Harvard))

87

## Impressum

R 48

## Rechts-Report

### Aus der Gesetzgebung

Regierungsentwurf des Zweiten Finanzmarkt-  
novellierungsgesetzes (2. FiMaNoG) liegt vor R 27

### Anlegerschutz

Der Negativzins und die Folgen für Swap-  
geschäfte R 28

### Vorstand und Aufsichtsrat

Aufsichtsratsthemen 2017 R 29

Das Dornröschen der Neuzeit: DIN SPEC 33456 R 31

### HV-Praxis

It's Payment Date – Praxistipps zur Dividende  
2017 R 31

Kurze Replik: Wann gilt § 58 Abs. 4 Satz 2  
AktG n.F.? R 32

### Neues aus Brüssel

EU-Institutionen erzielen Trilogieeinigung über  
Aktionärsrechterichtlinie R 33

EU-Kommission veröffentlicht Vorschlag für eine  
Richtlinie zu Unternehmensinsolvenzen R 34

Einigung im Gesetzgebungsverfahren zur EU-  
Prospektverordnung R 36

## Kapitalmarkt-Report

### Börse

Kanadische Börse unterstützt Arbeitsgruppe für  
innovative Unternehmen R 37

EU-Kommission beschließt Gleichwertigkeit von  
CCPs und Handelsplätzen R 37

Euronext will LCH Clearnet SA übernehmen R 37

Bats startet neue Indizes für vier europäische  
Märkte R 38

Epex Spot feiert 10 Jahre Swissix R 38

CEESEG stockt Anteil an Prager Börse auf R 38

## Branchen- und Unternehmens-Report

### Branchen-Nachrichten

Der Markt für Luxusgüter R 39

Der Markt für Smart-Home-Lösungen R 39

Die Entwicklung des Online-Lebensmittel-  
einkaufes R 40

### Jahresabschlüsse

Hella KGaA Hueck & Co. R 40

thyssenkrupp AG R 42

## Bibliothek

Neuerscheinungen R 43

Zeitschriftenspiegel R 44

### Beilagenhinweis:

Dieser Ausgabe liegen Prospekte der Fachseminare von Fürstenberg sowie der  
Verlage C.H. Beck, München, und Dr. Otto Schmidt KG, Köln, bei.  
Wir bitten unsere Leser um freundliche Beachtung.

## Ihre Freischaltcodes

zum Zeitschriften-Modul und zur App finden  
Sie in Heft 1–2/17 auf der zweiten Umschlagseite.

Brandneu  
und kriminell gut.



[otto-schmidt.de/erst](http://otto-schmidt.de/erst)