

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 Grabl, 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