

# Die Aktiengesellschaft

Börsenpflichtblatt  
der Frankfurter  
Wertpapierbörse



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

Inhalt · 60. Jahrgang · Heft 17/2015

## Aufsätze

Ministerialrat Prof. Dr. Ulrich Seibert

### 50 Jahre Aktiengesetz 1965 – Entwicklung von Kapitalmarkt und Corporate Governance in Deutschland aus der Sicht der Gesetzgebung

Seit Verkündung unseres Aktiengesetzes sind 50 Jahre vergangen. Die ersten 25 Jahre hat der Gesetzgeber sich zurückgenommen, in dieser Zeit hat die Rechtsprechung die Rechtsfortbildung vorangetrieben; in den zweiten 25 Jahren seit den 1990er Jahren trat der Gesetzgeber wieder stärker auf den Plan – es waren die Jahre der „Aktienrechtsreform in Permanenz“. Der Aufsatz stellt die großen Änderungslinien dar und versucht einen Blick auf künftige Entwicklungen.

593

Prof. Dr. Heinz-Dieter Assmann, LL.M.

### Überlagerung und Komplementierung des Aktienrechts nach dem Aktiengesetz 1965 durch Kapitalmarktrecht

Im Mittelpunkt des Aktiengesetzes von 1965 steht der Aktionär als wirtschaftlicher Eigentümer der AG. Dieses Leitbild ist mit dem Wandel des deutschen Finanzsystems ins Wanken geraten. Am Aktionär als Anleger orientiertes Kapitalmarktrecht überlagert oder komplementiert das Aktienrecht. In gleicher Weise hat sich das Aktienrecht in vielen Bereichen an der Entwicklung der Kapitalmärkte und dem Kapitalmarktrecht ausgerichtet. Der Beitrag stellt diese Entwicklung umfassend dar.

597

Prof. Dr. Mathias Habersack

### Die Finanzierung der AG – gestern und heute

Die vor gut 20 Jahren einsetzende Abwendung von einem primär bankbasierten Finanzierungssystem spiegelt sich in Text und gelebter Praxis des Aktienrechts wider. Das Aktienrecht hat sich den Herausforderungen der modernen Kapitalmärkte konsequent gestellt und die Hinwendung zu einem auch stärker kapitalmarktorientierten Finanzierungssystem gefördert. Der Beitrag zeichnet die Entwicklung nach und geht auf ausgewählte Rechtsfragen ein.

613

Prof. Dr. Dr. h.c. Uwe H. Schneider / RA Dr. Sven H. Schneider, LL.M. (Berkeley)

### Der Aufsichtsrat zwischen Kontinuität und Veränderung – Ein wohlwollender Rückblick auf 50 Jahre Aufsichtsrat und ein Ausblick auf die Herausforderungen der nächsten 50 Jahre

Wer den Text des Aktiengesetzes von 1965 mit dem Text von heute vergleicht, wird die grundlegenden Veränderungen in Recht und Wirklichkeit des Aufsichtsrats auf den ersten Blick nicht wahrnehmen. Wer aber die vielfältigen gesetzgeberischen Aktivitäten, das rechtliche Umfeld, die höchstrichterliche Rechtsprechung und die praktische Arbeit der Aufsichtsräte betrachtet, erkennt, wie viel sich in den letzten 50 Jahren seit der Reform des Aktiengesetzes im Jahr 1965 verändert hat.

621

Prof. Dr. Volker Emmerich

### 50 Jahre Aktiengesetz 1965 – Perspektiven des Vertragskonzerns – Dauerbaustelle Unternehmensbewertung

Die wohl wichtigste Neuerung, die das AktG von 1965 gebracht hatte, war der erstmalige Versuch einer Kodifikation des Konzernrechts mit dem Vertragskonzern auf der Basis des Beherrschungsvertrags als Mittelpunkt. Unternehmensverträge haben nach wie vor praktische Bedeutung. Umso bedenklicher ist der weitgehende Rückzug der Gerichte aus der Kontrolle der Unternehmensbewertung.

627

## Rechtsprechung

### Aufhebung eines Gewinnabführungsvertrags mit abhängiger GmbH, Verlustausgleich

BGH v. 16.6.2015 – II ZR 384/13

630

### Beurkundung von Beschlüssen der Hauptversammlung einer nicht börsennotierten AG

BGH v. 19.5.2015 – II ZR 176/14

633

### Keine Wirksamkeit eines Abtretungsverbots im Falle der Verschmelzung

OLG Düsseldorf v. 25.11.2014 – I-21 U 172/12

638

### Widersprüchlicher Hauptversammlungsbeschluss

LG München I v. 6.11.2014 – 5HK O 679/14

639

## Impressum

R 256

## Rechts-Report

### Anlegerschutz

Rechtsfriede – eine Frage der „wertenden Betrachtung“? R 243

### Vorstand und Aufsichtsrat

Gendergesetz und Zielvorgaben – Ist die Umsetzungsfrist bei Festsetzung des Status quo entbehrlich? R 244

## Kapitalmarkt-Report

### Zahlen, Fakten, Entwicklungen

Veränderungen durch MiFID II R 246

### Börse

Halbjahresstatistik 2015 der World Federation Of Exchanges liegt vor R 246

Deutsche Börse erhält für ihr Clearinghaus vollständige aufsichtsbehördliche Genehmigung der Monetary Authority of Singapore R 247

SIX verkauft Anteile an Stoxx und Indexium an Deutsche Börse R 247

Börsen London und Casablanca planen Elite-Programm in Marokko R 247

Holland Clearing House heißt jetzt ICE Clear Netherlands R 247

Kooperation zwischen Clearstream und Indian Clearing Corporation Limited für Triparty Margin-Sicherheitenmanagement R 248

Erfolgreicher Start des GMEX IRS Constant Maturity Futures R 248

Nasdaq startet NFX für Energiederivate R 248

CME Group und chinesische CFETS kooperieren R 249

## Branchen- und Unternehmens-Report

### Branchen-Nachrichten

Digitalisierung führt zu Marktwachstum bei Leistungselektronik R 249

Maschinenbau-Barometer R 249

Mobile Internetnutzung in Deutschland verzeichnet hohe Wachstumsraten R 250

### Jahresabschlüsse

Adler Modemärkte AG R 250

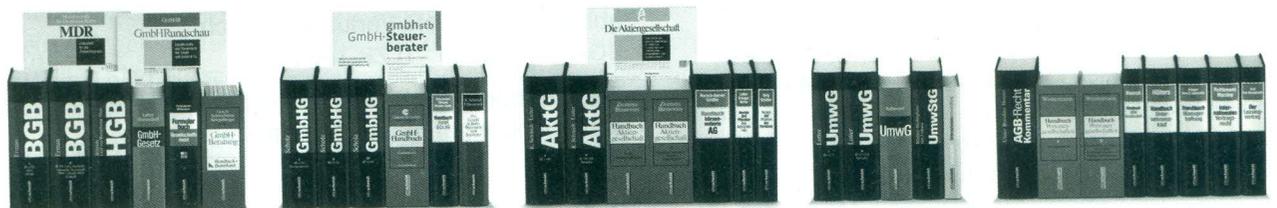
MLP AG R 252

## Bibliothek

Neuerscheinungen R 253

Zeitschriftenspiegel R 254

# Gesellschaftsrechtler gehen online aufs Ganze.



**Premiummodul Gesellschaftsrecht:** uneingeschränkter Zugang zur kompletten Online-Bibliothek für Gesellschaftsrechtler aus dem Verlag Dr. Otto Schmidt. Komfortabel ver-

linkt mit der Rechtsprechungs- und Gesetzesdokumentation von juris. Überzeugen Sie sich selbst beim **4-Wochen-Gratis-Test.** Anrufen 02 21 9 37 38-999 oder an-

klicken [www.otto-schmidt.de/online-gesellschaftsrecht](http://www.otto-schmidt.de/online-gesellschaftsrecht)

**Juris**® Das Rechtsportal