

Die Aktiengesellschaft

Börsenpflichtblatt
der Frankfurter
Wertpapierbörse

AG

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

Inhalt · 61. Jahrgang · Heft 9/2016

Aufsätze

RA Dr. Alexander Kiefner / RAin Dr. Vanessa Seibel

Reichweite und Grenzen des Wertverwässerungsschutzes nach § 255 Abs. 2 AktG

Dass eine Kapitalerhöhung unter Bezugsrechtsausschluss zu einer Quotenverwässerung der ausgeschlossenen Aktionäre führt, ist aus der umfangreichen Rechtsprechung und Literatur zu § 186 AktG bekannt. Neben der insbesondere für das Stimmgewicht und einige Minderheitsrechte maßgeblichen quotalen Beteiligung am Grundkapital kann sich – abhängig vom erzielten Ausgabeerlös – auch der Wert der bestehenden Aktien vermindern. Das Aktiengesetz begegnet dieser Wertverwässerungsgefahr in § 255 Abs. 2 AktG. Etliche Anwendungsvoraussetzungen und -grenzen dieser zentralen Norm sind noch ungeklärt. Einige ausgewählte Punkte greift der Beitrag auf.

301

Prof. Dr. Volker Rieble

Sonderbezahlung von Arbeitnehmervertretern im Aufsichtsrat

Unternehmensangehörige Mitglieder der Arbeitnehmerbank werden vielfach „besonders“ bezahlt – weil sie zugleich ein Betriebsratsamt ausüben. Sie erhalten zwei Vergütungen, deren Wechselwirkung nicht kontrolliert wird. Beide Vergütungssysteme sind mit unterschiedlichen Zielsetzungen reguliert. In der Praxis großer Unternehmen erhalten diejenigen Betriebsratsvorsitzenden, die zugleich im Aufsichtsrat sitzen (meist als stellvertretender Vorsitzender) und ihre Aufsichtsratsvergütung an die Böckler-Stiftung abführen, eine zweite Amtsvergütung von i.d.R. mehr als 200.000 €. Das verstößt gegen die Betriebsverfassung und wirft ein bislang nicht diskutiertes Governance-Problem mit erheblichen Strafbarkeitsrisiken auf.

315

Steuer-Journal

RA FAStR Dr. Klaus Olbing

EuG qualifiziert die Sanierungsklausel als unionsrechtswidrige Beihilfe

325

Rechtsprechung

Konzernbesteuerung

EuGH v. 2.9.2015 – Rs. C-386/14 326

Unternehmensbewertung

OLG Düsseldorf v. 12.11.2015 – I-26 W 9/14 (AktE) 329

Geschäftsleiterhaftung, Darlegungs- und Beweislast

OLG München v. 8.7.2015 – 7 U 3130/14 332

Aktienbindungsvertrag zwischen Familienaktionären

VG Frankfurt/M. v. 4.11.2015 – 7 K 4703/15.F 336

Buchbesprechungen

Karsten Schmidt / Marcus Lutter (Hrsg.)

Aktiengesetz – Kommentar

(Prof. Dr. Dirk Zetzsche) 340

Impressum

R 148

Wie Aktienrechtler heute
arbeiten: **AG online**



Einfach ausprobieren: **4 Wochen kostenlos**

Mehr erfahren: www.otto-schmidt.de/ag-online

Rechts-Report

Aus der Rechtsprechung

Minderheitsaktionäre müssen sich nach
Ausschluss nicht mit Ausgleichszahlung begnügen
R 131

Anlegerschutz

Kündigung von Bausparverträgen durch Bauspar-
kassen
R 131

Vorstand und Aufsichtsrat

Anforderungen an die Qualifikation von
Aufsichtsratsmitgliedern nach dem Abschlussprü-
fungsreformgesetz (AReG)
R 132

HV-Praxis

Im Brennpunkt: Verpflegung in der HV
R 135

Kapitalmarkt-Report

Zahlen, Fakten, Entwicklungen

Verkäuferfreundliche M&A-Verträge – Der Trend
hält an
R 136

Börse

Empfehlungen des DIRK zu Quartalsmittei-
lungen (nicht nur) für Small Caps
R 137

Weltbörsenverband veröffentlicht Bericht zu
KMU-Märkten
R 139

Börse Istanbul und Forschungsinstitut Tübitak
kooperieren
R 139

Indische Indexfutures an der Börse Singapur
R 139

Börse Rangun beginnt mit dem Handel
R 139

Branchen- und Unternehmens-Report

Branchen-Nachrichten

Wirtschaftliche Lage des deutschen Mittelstands
im Frühjahr 2016
R 140

Absatz von Industrie-Robotern nimmt weltweit
zu
R 140

Die deutsche Versicherungswirtschaft
R 141

Jahresabschlüsse

BayWa AG
R 141

Deutsche Post DHL Group AG
R 143

Bibliothek

Neuerscheinungen
R 145

Zeitschriftenspiegel
R 146

Beilagenhinweis:

Dieser Ausgabe liegt ein Prospekt des Verlags Dr. Otto Schmidt KG, Köln, bei.
Wir bitten unsere Leser um freundliche Beachtung.



Jeder Aktienrechtler hat natürlich **Die Aktiengesellschaft (AG)**, die führende
Fachzeitschrift zum Thema, abonniert.

Alles, was Sie darüber hinaus für Ihren Arbeitsalltag brauchen, können Sie als
Abonnent jetzt einfach dazubuchen. Mit dem Modul **AG online** für nur 24 Euro
+ MwSt. pro Monat.

Sie erhalten ein erstklassiges Recherchetool, das neben der Zeitschrift auch
die gewichtigen Kommentare in digitaler Form enthält sowie die renommier-
ten Handbücher zur AG, zu Aufsichtsrat und Vorstand und speziell zur Holding
auf der vertrauten Plattform von juris.



Einfach ausprobieren: **4 Wochen kostenlos**

Mehr erfahren: www.otto-schmidt.de/ag-online