

AG

# Die Aktiengesellschaft

Zeitschrift für deutsches, europäisches und internationales Aktien-, Unternehmens- und Kapitalmarktrecht

## Herausgeber:

Prof. Dr. Heinz-Dieter Assmann, LL.M., Universität Tübingen, E-Mail: [assmann@jura.uni-tuebingen.de](mailto:assmann@jura.uni-tuebingen.de) · Prof. Dr. Mathias Habersack, Universität München, E-Mail: [mathias.habersack@jura.uni-muenchen.de](mailto:mathias.habersack@jura.uni-muenchen.de)

**in Verbindung mit** VorsRiBGH Prof. Dr. Ingo Drescher, Karlsruhe · Prof. Dr. Volker Emmerich, Bayreuth · RA Prof. Dr. Stephan Harbarth, LL.M., Mannheim · Prof. Dr. Jens Koch, Bonn · Prof. Dr. Hans-Joachim Mertens, Königstein · Prof. Dr. Dr. h.c. Uwe H. Schneider, Mainz/Frankfurt a.M. · RA Prof. Dr. Jochen Vetter, München · Prof. Dr. Dr. h.c. Wolfgang Zöllner, Tübingen

## Ständige Mitarbeiter AG-Report:

RA Prof. Dr. Michael Arnold, Stuttgart · Prof. Dr. Walter Bayer, Jena · Dipl.-Verw. Wiss. Marianne Gajo, Spaichingen · Dr. Thomas Ledermann, Hamburg · Dr. Franz-Josef Leven, Frankfurt a.M. · Dr. Stefan Mai, Frankfurt a.M. · RA Dr. Stefan Mutter, Düsseldorf · Markus Rieger, Wolfratshausen · WP Prof. Dr. Eberhard Scheffler, Hamburg · Dipl.-Vw. Christoph Schlienkamp, Düsseldorf · Andreas Schmidt, München · Prof. Dr. Dr. h.c. Uwe H. Schneider, Mainz/Frankfurt a.M. · RAin Daniela Weber-Rey, LL.M., Frankfurt a.M. · RA Dr. Jochen Weck, München

## Steuer-Journal:

Streck Mack Schwedhelm, Rechtsanwälte/Fachanwälte für Steuerrecht, Köln/Berlin/München

## Inhalt

[die-aktiengesellschaft.de](http://die-aktiengesellschaft.de)

### Aufsätze

#### **RA Prof. Dr. Michael Schlitt / SRAin Dorothea Kreymborg, LL.M. (McGill) – Aktiendividende – ausgewählte gesellschafts- und kapitalmarkt-rechtliche Aspekte**

In den letzten Jahren hat eine zunehmende Anzahl von börsennotierten Gesellschaften von der Möglichkeit Gebrauch gemacht, ihren Aktionären ein Wahlrecht zwischen der klassischen Bardividende und einer Gewinnausschüttung in Form von Aktien anzubieten. Diese sog. Aktiendividende (scrip dividend), die auf ausländischen Kapitalmärkten schon lange etabliert war, hat in Deutschland zunächst ein Schattendasein geführt. Seit einigen Jahren entdecken immer mehr börsennotierte Gesellschaften die Vorteile dieses flexiblen Treasury-Instruments. Vor diesem Hintergrund sollen in dem Beitrag wesentliche rechtliche Aspekte des Rechtsinstituts der Aktiendividende beleuchtet werden. .... 685

#### **Prof. Dr. Sebastian Mock, LL.M. (NYU) – Mitteilungspflichten nach § 38 Abs. 1 Satz 1 Nr. 2 WpHG für strategische Investoren bei Vorerwerben durch Finanzinvestoren**

Die Erfassung des sogenannten Anschleichens bzw. des Hidden Ownership im Rahmen der Mitteilungspflichten war in den letzten Jahren ein zentrales Anliegen des Gesetzgebers und der BaFin. Für die in diesem Zusammenhang relevanten Instrumente mit vergleichbarer wirtschaftlicher Wirkung nach § 38 Abs. 1 Satz 1 Nr. 2 WpHG zeigt die BaFin in ihrer jüngeren Verwaltungspraxis insbesondere bei Vorerwerben ein sehr weites Verständnis. Der Beitrag untersucht, inwiefern Vorerwerbe tatsächlich als Instrumente mit vergleichbarer wirtschaftlicher Wirkung nach § 38 Abs. 1 Satz 1 Nr. 2 WpHG erfasst werden können und hinterfragt die aktuelle Verwaltungspraxis der BaFin. .... 695



## Inhalt

## Steuer-Journal

<b>RA FASIR Prof. Dr. Burkhard Binnewies / RA StB Dr. Marcel Lemmer – Aktuelle Entwicklungen zum körperschaftsteuerlichen Verlustuntergang gem. § 8c KStG</b> .....	703
---	-----

## Rechtsprechung

<b>Aktienrecht:</b> Feststellung der Nichtigkeit von Verwaltungsbeschlüssen, Beachtung des Gleichbehandlungsgebots (BGH, Urt. v. 10.7.2018 – II ZR 120/16).....	706
<b>Insolvenz- und Haftungsrecht:</b> Eigenhaftung der Sachwalter und Geschäftsleiter in der Eigenverwaltung einer Gesellschaft im Insolvenzverfahren (BGH, Urt. v. 26.4.2018 – IX ZR 238/17).....	711
<b>Betriebsverfassungsrecht:</b> Kein Auskunftsanspruch des Betriebsrats hinsichtlich von der Obergesellschaft gewährter Aktienoptionen (BAG, Beschl. v. 22.3.2018 – 1 ABR 15/17).....	721
<b>Aktienrecht:</b> Bildung des Aufsichtsrats einer AG nach den Grundsätzen des Drittelbeteiligungsgesetzes (OLG Frankfurt, Beschl. v. 8.3.2018 – 21 W 5/18).....	722
<b>Genossenschaft:</b> Nichtigkeit einer Satzungsregelung zum Mindestkapital einer Publikumsgenossenschaft (OLG Stuttgart, Urt. v. 6.6.2018 – 3 U 195/17).....	724

## AG Report

## Rechts-Report | Anlegerschutz

Prämienparvertrag: Ordentliches Kündigungsrecht der Sparkassen wegen aktueller Niedrigzinsphase – Anm. zu OLG Naumburg v. 21.2.2018 – 5 U 139/17 sowie OLG Naumburg v. 16.5.2018 – 5 U 29/18 ( <i>Johannes Schumacher</i> ).....	R268
--	------

## Rechts-Report | Neues zur Rechnungslegung

Außerordentlicher Anstieg der Pensionsrückstellungen ( <i>Eberhard Scheffler</i> ).....	R270
---	------

## Kapitalmarkt-Report | Börse

Deutsche Börse beteiligt sich an HQLAx ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R271
Green and Sustainable Finance Cluster Germany legt Baseline-Report vor ( <i>Stefan Mai</i> ).....	R271
IronFX und EmurgoHK gründen Joint Venture für neue Kryptobörse ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R271
SIX übernimmt SECB GmbH komplett ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R272
Swap-Markt an der Börse Istanbul geplant ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R272
Elektronische Handelsplattform für Staatsanleihen in Südafrika gestartet ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R272
Japanische Börsen feiern 30 Jahre Aktienindex-Futures ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R272
Börse Thailand und Clearstream stärken Zusammenarbeit im Fondsgeschäft ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R273

**Überflieger.**

Steigern Sie Ihre Performance mit dem neuen *Fuhrmann/Wälzholz*: Fokussiert, praxisnah, zuverlässig und natürlich topaktuell!

Bestellen Sie jetzt unter [otto-schmidt.de/fwg3](http://otto-schmidt.de/fwg3)

## Inhalt

**Branchen- und Unternehmens-Report** | Branchen-Nachrichten

Freiberufler blicken optimistisch auf den Projektmarkt ( <i>Marion Müller</i> ) .....	R273
E-Sports-Umsatz in Deutschland steigt auf 130 Mio. € ( <i>Marion Müller</i> ) .....	R274
Online-Audio-Nutzung steigt deutlich ( <i>Marion Müller</i> ) .....	R274

**Branchen- und Unternehmens-Report** | Jahresabschlüsse

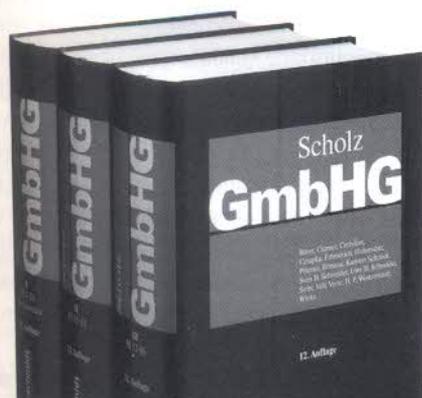
Fuchs Petrolub SE – Konzernabschluss zum 31.12.2017 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ) .....	R275
HolidayCheck Group AG – Konzernabschluss zum 31.12.2017 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ) .....	R277

**Bibliothek**

Neuerscheinungen ( <i>Barbara Lange</i> ) .....	R278
Zeitschriftenspiegel ( <i>Katharina Melkko</i> ) .....	R279

**Wussten Sie schon ...**

Im **Beratermodul AG** haben Sie Zugriff auf das Online-Archiv Ihrer Zeitschrift. In der **Zeitschriften-App** lesen Sie aktuelle Beiträge auf Ihrem Smartphone. Bei Fragen zu Ihren **Freischaltcodes** wenden Sie sich gerne an den Kundenservice: Telefon 0221 / 93738-997 oder E-Mail an kundenservice@otto-schmidt.de.



## Eine Institution im GmbH-Recht.

Band I des *Scholz* ist erschienen:  
Wie eh und je meinungsbildend, tiefgehend  
und souverän. Und natürlich top-aktuell!

Bestellen Sie jetzt unter [otto-schmidt.de/scholz12](http://otto-schmidt.de/scholz12)