

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 · Prof. Dr. Mathias Habersack, Universität München, E-Mail: mathias.habersack@jura.uni-muenchen.de

in Verbindung mit VorsRiBGH Prof. Dr. Ingo Drescher, Karlsruhe · Prof. Dr. Volker Emmerich, Bayreuth · Vizepräsident Prof. Dr. Stephan Harbarth, LL.M., Karlsruhe · 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. · RA 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

Aufsätze

Prof. Dr. Patrick Velte – Regulierung von Stimmrechtsberatern nach ARUG II – Neue Transparenzpflichten gem. § 134d AktG als „zahnloser Papiertiger“?

In den vergangenen Jahren hat sich am europäischen Kapitalmarkt eine neue Corporate Governance-Institution etabliert, die Stimmrechtsberater (Proxy Advisors). Aufgrund ihres hohen Einflusses im Rahmen des Abstimmungsverhaltens von institutionellen Investoren und der kritischen Stimmen im Schrifttum (u.a. zu potentiellen Interessenskonflikten und dem sog. „One-size-fits-all“-Ansatz) wurden in Art. 3j der neugefassten EU-Aktionärsrechte-Richtlinie 2017 erstmals Transparenzpflichten für Stimmrechtsberater eingeführt. Eine nationale Umsetzung erfolgt durch das ARUG II in § 134d AktG. Der Beitrag nimmt eine kritische Würdigung der neuen Offenlegungsregeln vor und bezieht in diesem Zusammenhang empirische Befunde zum Einfluss von Proxy Advisors an den internationalen Kapitalmärkten ein. 893

RA Dr. Thorsten Kuthe / RA Sascha Beck – Vom Minderheitenschutz zum „Shareholder Activism“ – Die Aktionärsverlangen nach § 122 AktG

§ 122 AktG gewährt Aktionären das Recht, die Befassung der Hauptversammlung mit einem Thema durch Einberufung einer Hauptversammlung bzw. Ergänzung der Tagesordnung einer ohnehin stattfindenden Hauptversammlung zu verlangen. Der Beitrag behandelt die Voraussetzungen, Möglichkeiten und Grenzen dieser beiden Rechte sowie deren Verhältnis zueinander. Zudem werden Pflichten zur Ad-hoc-Publizität in diesem Kontext beleuchtet. 898

RiLG Dr. Max Noack / Victor Habrich – Grenzüberschreitende Verschmelzungen nach der neuen Umwandlungsrichtlinie – Das Recht auf Verbesserung des Umtauschverhältnisses und seine prozessuale Durchsetzung in „parallelen Spruchverfahren“

Grenzüberschreitende Verschmelzungen gehen für Gesellschafter mit dem Risiko einher, dass der Wert ihrer bisherigen Beteiligung sich nicht in einem angemessenen Umtauschverhältnis widerspiegelt. Deswegen sieht die Umwandlungsrichtlinie ein Recht auf Verbesserung des Umtauschverhältnisses vor, das allerdings in „parallelen Spruchverfahren“ von den Gesellschaftern jeder an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaft



Aktionsmodul Gesellschaftsrecht, die perfekte Online-Bibliothek.

Inklusive Selbststudium nach **§ 15 FAO!** Jetzt testen: www.otto-schmidt.de/akgr.

Inhalt

durchzusetzen ist. Der Beitrag analysiert dieses neue Schutzkonzept und die daraus erwachsenden Probleme und stellt einen möglichen Lösungsansatz auf der Grundlage des geltenden Rechts vor. 908

Podium

RA (SRA) Dr. Tobias Brouwer – Objektive Gefährdungshaftung mit Zwang zur Kooperation? – Anmerkungen zum geplanten Verbandssanktionengesetz aus gesellschaftsrechtlicher Sicht

Seit Mitte August kursiert der lange angekündigte Entwurf eines Verbandssanktionengesetzes. Der noch inoffizielle Entwurf des Bundesministeriums der Justiz und für Verbraucherschutz sieht die Einführung eines neuen, auf sog. Verbandsstraftaten bezogenes Stammgesetz vor, das der effektiven Bekämpfung der Unternehmenskriminalität dienen soll. Der Beitrag setzt sich zum einen mit den materiell-rechtlichen Fragen der Legitimation und Voraussetzungen einer Verbandssanktion auseinander. Zum anderen geht er auf ausgewählte Regelungen zu Internal Investigations und zur Stellung des Unternehmens im Sanktionsverfahren ein und bewertet diese aus gesellschaftsrechtlicher Sicht. Der Beitrag zeigt u.a. auf, dass Unternehmen nach dem Entwurf eine objektive Gefährdungshaftung für verbandsbezogene Straftaten droht. Unrecht und vorwerfbares Verhalten spielen auf der Ebene des beschuldigten Unternehmens dagegen keine relevante Rolle. Es werden daher auch Ansätze erörtert, wie unternehmensbezogenen „Schuldaspekten“ mehr Gewicht bei der Verbandssanktionierung verliehen werden kann und sollte. 920

Rechtsprechung

Steuerrecht: Teilabzugsverbot für Finanzierungskosten der Beteiligung an einer späteren Organgesellschaft bei vororganschaftlicher Gewinnausschüttung (BFH, Urt. v. 25.7.2019 – IV R 61/16) 924

Unternehmensbewertung: Beurteilung der Plausibilität des nach dem Ertragswertverfahrens ermittelten Unternehmenswerts, Multiplikatormethode (OLG Düsseldorf, Beschl. v. 29.10.2018 – 26 W 13/17 (AktE)). 928

Kapitalanleger-Musterverfahren: Ausschließliche örtliche Zuständigkeit nach § 32b Abs. 1 Nr. 1 ZPO bei mehreren betroffenen Emittenten (OLG Braunschweig, Beschl. v. 12.8.2019 – 3 Kap. 1/16)..... 931

Kapitalmarktrecht: Isolierte Anfechtbarkeit eines Widerspruchsbescheids im Beschwerdeverfahren der §§ 48 ff. WpÜG (OLG Frankfurt, Beschl. v. 16.7.2019 – WpÜG 1/18) 938

AG Report

Rechts-Report | Neues zur Rechnungslegung

Prüfungsschwerpunkte der DPR für 2020 (Eberhard Scheffler) R356

Kapitalmarkt-Report | Zahlen, Fakten, Entwicklungen

Aktuelle aktienrechtliche Themen im Brennpunkt (Katharina Melkko)..... R356



Pionierarbeit.

Das Standardwerk im Kapitalmarktrecht ist wieder da. Mit WpHG und 5 EU-Verordnungen. Topaktuell, meinungsbildend, von fachlich herausragenden Autoren verfasst.

Probe lesen und bestellen unter otto-schmidt.de/asw7

Inhalt

Kapitalmarkt-Report | Börse

Euronext lanciert neues Angebot für grüne Anleihen (<i>Marianne Gajo</i>).....	R357
Eurex baut strategische Partnerschaft mit MSCI aus (<i>Marianne Gajo</i>).....	R357
EEX übernimmt Rohstoffgeschäft der Nasdaq Futures (<i>Marianne Gajo</i>).....	R357
Schweizer Börse SIX will spanische Börse übernehmen (<i>Marianne Gajo</i>).....	R357
Start des Nachhaltigkeitssektors an der Moskauer Börse (<i>Marianne Gajo</i>).....	R358
Börse Malaysia ändert Organisationsstruktur (<i>Marianne Gajo</i>).....	R358

Branchen- und Unternehmens-Report | Branchen-Nachrichten

Robotic Process Automation bei deutschen Unternehmen (<i>Marion Müller</i>).....	R358
Digitalisierung in deutschen Apotheken (<i>Marion Müller</i>).....	R359

Branchen- und Unternehmens-Report | Jahresabschlüsse

Evonik AG – Konzernabschluss zum 31.12.2018 (<i>Christoph Schlienkamp</i>).....	R360
Puma SE – Konzernabschluss zum 31.12.2018 (<i>Christoph Schlienkamp</i>).....	R361

Bibliothek

Zeitschriftenspiegel (<i>Katharina Melkko</i>).....	R363
---	------

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.

**Perfektes Zusammenwirken.**

Als einziges Grundlagenwerk trägt der *Prinz/Witt* den besonderen Herausforderungen der Organschaft Rechnung. Er liefert einschlägiges Spezialwissen – aus unterschiedlichen Rechtsgebieten und abgestimmt auf nationale, europäische und internationale Konstellationen.

Bestellen Sie jetzt unter otto-schmidt.de/pwo2