

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 · PräSBVerfG 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 · RA Dr. Thorsten Kuthe, Köln · 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 · RAin Madeleine Zipperle, Köln

## Steuer-Journal:

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

## Inhalt

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

### Aufsätze

#### **RA Prof. Dr. Christoph H. Seibt, LL.M. (Yale) / RA Dr. Christopher Danwerth, LL.M. – Aktionärskommunikation und (Online-)Hauptversammlung: Das Vorfeld ist das Hauptfeld!**

Die COVID-19-Pandemie zwang den Gesetzgeber, das Verständnis der Hauptversammlung als Ort wechselseitiger Aktionärskommunikation aufzugeben und den Schwerpunkt auf die Kommunikation im Vorfeld der (Online-)Hauptversammlung zu legen. Die Autoren zeigen auf, dass die Aktionärskommunikation außerhalb der Hauptversammlung nicht nur rechtlich zulässig, sondern auch geboten ist. Deshalb plädieren sie für eine Reform des Hauptversammlungsrechts, die eine zielgruppenspezifische Aktionärskommunikation im Vorfeld der Hauptversammlung stärkt. .... 369

#### **Gesellschaftsrechtliche Vereinigung (VGR) – Vorschläge der VGR zur Reform der Hauptversammlung börsennotierter Gesellschaften vom 26.4.2021**

Nicht zuletzt die COVID-19-Pandemie hat gezeigt, dass eine Reform der Hauptversammlung von einer Präsenzveranstaltung hin zu einer hybriden oder rein virtuellen Versammlung der Aktionäre erforderlich ist. Die Gesellschaftsrechtliche Vereinigung (VGR) arbeitet in ihrer Stellungnahme heraus, wie eine moderne Hauptversammlung, in der die Beschlüsse rechtssicher gefasst und die Aktionärsrechte effektiv ausgeübt werden können, ausgestaltet werden könnte. Dabei nimmt sie auch die nötigen Änderungen des Beschlussmängelrechts in den Blick. .... 380

#### **RA Dr. York Schnorbus / RA Dr. Stephan Rauch / RAin Manon Grimm – Die marktorientierte Bewertungsmethode im Spruchverfahren**

Der Börsenkurs ist seit der DAT/Altana-Entscheidung des BVerfG aus dem Jahr 1999 eine maßgebliche Referenzgröße bei der Beurteilung der Angemessenheit der Abfindung von Minderheitsaktionären im Spruchverfahren. Dennoch ist mehr als 20 Jahre danach die methodenrechtliche Einordnung des Börsenkurses weiterhin unklar. Die Autoren arbeiten unter Berücksichtigung der aktuellen höchstrichterlichen Rechtsprechung heraus, dass der marktorientierten Bewertungsmethode bei der Ermittlung des Unternehmenswertes der Vorzug gewährt werden sollte. .... 391



**Aktionsmodul Gesellschaftsrecht**, die perfekte Online-Bibliothek. Inklusive **Vertragsvorlagen und Muster** auf Basis der LAWLIFT-Technologie: [www.otto-schmidt.de/akgr](http://www.otto-schmidt.de/akgr).

## Inhalt

### Rechtsprechung

<b>Einkommensteuerrecht:</b> Kein Gestaltungsmissbrauch beim Verlust aus der Veräußerung von wertlosen Aktien (BFH, Urt. v. 29.9.2020 – VIII R 9/17) .....	403
<b>Körperschaftsteuerrecht:</b> Nachweis der Einlagenrückgewähr bei Ausschüttungen einer EU-Kapitalgesellschaft im Steuerfestsetzungsverfahren des Anteilseigners (BFH, Urt. v. 27.10.2020 – VIII R 18/17 [Ls.]) .....	405
<b>Unternehmensbewertung:</b> Börsenkurs als Untergrenze der Abfindung (OLG Hamburg, Beschl. v. 7.9.2020 – 13 W 122/20) .....	405
<b>Umwandlung:</b> Zweifel über die Identität der klagenden Gesellschaft (OLG Schleswig, Urt. v. 18.12.2020 – 1 U 102/19) .....	406

### Buchbesprechungen

<i>Prof. Dr. Dr. h.c. mult. Marcus Lutter, Bonn – Elena Dubovitskaya, Offenlegungspflichten der Organmitglieder in Kapitalgesellschaften</i> .....	408
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----

### AG Report

#### Rechts-Report | Aktienrecht in Zahlen

Beschlussmängelklagen-Monitor 2019/2020 (Walter Bayer / Thomas Hoffmann) .....	R147
--------------------------------------------------------------------------------	------

#### Kapitalmarkt-Report | Börse

Deutsche Börse erweitert Krypto-Angebot (Marianne Gajo) .....	R152
Testabwicklung von DLT-basierten Wertpapieren in Zentralbankgeld (Marianne Gajo) .....	R152
FEX Global kooperiert mit Trading Technologies (Marianne Gajo) .....	R152
ICE Futures Abu Dhabi als Übersee-Investmentbörse anerkannt (Marianne Gajo) .....	R152

#### Branchen- und Unternehmens-Report | Branchen-Nachrichten

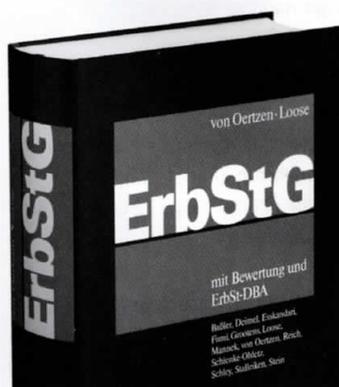
Anpassungsbedarf bei Lieferkettenstrategien (Marion Müller) .....	R153
Einstellungswandel zur Mobilität während Pandemie (Marion Müller) .....	R153

#### Branchen- und Unternehmens-Report | Jahresabschlüsse

Wacker Neuson SE – Konzernabschluss zum 31.12.2020 (Christoph Schlienkamp) .....	R154
Zooplus AG – Konzernabschluss zum 31.12.2020 (Christoph Schlienkamp) .....	R155

#### Bibliothek

Neuerscheinungen (Barbara Lange) .....	R157
Zeitschriftenspiegel (Katharina Melkko) .....	R157



## Überzeugen Sie mit klarer Linie.

**Mit ErbStR/ErbStH 2019!**

Mehr Klarheit in allen Fragen rund um die Nachfolgebesteuerung gewinnen Sie mit der 2. Auflage dieses Kommentars. Als einziger gebundener Praxiskommentar bündelt er die Schwerpunkte Unternehmensnachfolge, Betriebsvermögen, Stiftungen und Doppelbesteuerungsabkommen.

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