

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	9
Einleitung.....	11
1. Kapitel – Entwicklung der vormitgliedschaftlichen Beteiligungstransparenz.....	13
I. Europarechtlicher Hintergrund	13
II. Nationaler Entstehungsprozess	16
1. Anfänge der Beteiligungstransparenz im Aktienrecht	16
2. Wertpapierhandelsgesetz	20
III. Dualistische Ziel- und Funktionskonzeption des Kapitalmarktrechts	25
1. Anlegerschutz	27
a. Risiken des Anlegers.....	27
b. Beteiligungstransparenz und Anlegerrisiken.....	28
2. Funktionsschutz	30
a. Funktionsbedingungen.....	30
b. Beteiligungstransparenz und Funktionsbedingungen	30
3. Ausgleich von Informationsasymmetrien	31
IV. Ziele der Beteiligungstransparenz.....	33
V. Résumé.....	35
2. Kapitel – Statistik zur vormitgliedschaftlichen Beteiligungstransparenz.....	39
3. Kapitel – Ausweitung der vormitgliedschaftlichen Beteiligungstransparenz.....	45
I. Differenzkontrakte	45
II. Differenzkontrakte und Abspaltungsverbot.....	50
III. Differenzkontrakte und Unternehmensübernahmen	53
1. Schaeffler/ Continental	55
2. CSX Corp./ The Children´s Investment Fund	56
3. Laxey/ Implenla.....	60
IV. Regelungsbedürfnis.....	62
1. Auswirkungen der Differenzkontrakte	62

a. Marktstörungen	63
1) Markt für Referenzaktien	64
2) Markt für Unternehmenskontrolle.....	65
b. Frühwarnsystem.....	67
c. Stimmrechtsausübung	68
2. Offenlegungspflichten in verschiedenen Rechtsordnungen	69
a. England.....	70
b. Frankreich.....	72
c. Schweiz	76
d. USA.....	78
e. Deutschland.....	81
1) Meinungsstand vor dem AnsFuG	81
2) AnsFuG	89
f. Europäische Union	90
3. Aufsichtsrechtliche Offenlegungspflichten für Differenzkontrakte.....	92
V. Kritik der Reform durch das AnsFuG	95
4. Kapitel – Vormitgliedschaftliche Beteiligungstransparenz und Treuepflicht	99
I. Beteiligungstransparenz und Mitgliedschaft	99
Exkurs: Internationalprivatrechtliche Implikationen	100
II. Treuepflicht zwischen Aktionären.....	102
III. Vorwirkung der mitgliedschaftlichen Treuepflicht.....	107
IV. Vorverlagerung der Beteiligungstransparenz	111
V. Fazit.....	112
5. Kapitel – Vormitgliedschaftliche Beteiligungstransparenz und Satzungsgestaltung.....	113
I. Aktienrechtliche Zulässigkeit satzungsmäßiger Meldeschwellen	115
1. Satzungsmäßige Beteiligungstransparenz und Satzungsstrenge	115
2. Satzungsmäßige Beteiligungstransparenz und Aktionärspflichten	122
3. Zwischenfazit.....	126
II. Rechtspolitischer Gestaltungsspielraum.....	127
1. Gestaltungsspielraum und Europäisches Recht	127
a. Grundfreiheiten	127
b. Transparenzrichtlinie II	130

2. Gestaltungsspielraum und Kapitalmarktrecht.....	131
a. Wertpapierhandelsgesetz (WpHG)	132
b. Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG).....	133
3. Ergebnis und Ausblick	134
II. Satzungsmäßige Vorfeldtransparenz.....	135
III. Durchsetzbarkeit satzungsmäßiger Regelungen zur Beteiligungs- transparenz	138
1. Auskunftsanspruch der Aktiengesellschaft.....	139
2. Bedingte Geltendmachung von Aktionärsrechten.....	142
3. Rechtsverlust bei satzungsmäßigen Meldeschwellen	144
4. Veröffentlichungspflicht der Gesellschaft	146
5. Anfechtungspotential.....	148
IV. Schlussfolgerung.....	150
6. Kapitel – Struktur der vormitgliedschaftlichen Beteiligungstransparenz.....	153
I. Die Methode der Zurechnung im Rahmen der kapitalmarktrechtlichen Beteiligungstransparenz	155
II. Ersatztatbestand und Rückbindung.....	157
1. Tochterunternehmen.....	157
a. Ersatztatbestand	157
1) Kontrolle	158
2) Abhängigkeit.....	163
b. Rückbindung.....	165
2. Für Rechnung.....	166
a. Ersatztatbestand	166
b. Rückbindung.....	167
3. Sicherungsübereignung	167
a. Ersatztatbestand	167
b. Rückbindung.....	168
4. Nießbrauch	169
a. Ersatztatbestand	169
b. Rückbindung.....	170
5. Dingliches Erwerbsrecht	171
a. Ersatztatbestand	171
b. Rückbindung.....	171

6. Anvertrautsein und Vollmacht.....	172
a. Ersatztatbestand	172
1) Anvertrautsein	172
2) Vollmacht	173
b. Rückbindung.....	174
7. Verhaltensabstimmung (acting in concert).....	174
a. Ersatztatbestand	175
b. Rückbindung.....	178
8. Schuldrechtliches Erwerbsrecht (§ 25 WpHG).....	180
a. Ersatztatbestand	181
b. Rückbindung.....	181
9. Erwerbsmöglichkeit (§ 25a WpHG).....	182
a. Ersatztatbestand	182
b. Rückbindung.....	185
c. Abgrenzungsfragen	187
d. Tatsachenvermutung als Anknüpfungspunkt.....	190
III. Reichweite der Zurechnungsmethode.....	194
IV. Schlussfolgerung.....	196
7. Kapitel – Systematisierung der vormitgliedschaftlichen	
Beteiligungstransparenz.....	199
I. Regelungstechnik	200
II. Anknüpfung.....	203
III. Sanktionen	206
IV. Einheitliche Regelung der vormitgliedschaftlichen	
Beteiligungstransparenz.....	207
Zusammenfassung.....	209
Urteile und Verwaltungsentscheidungen	211
Literaturverzeichnis	215