

# Die Aktiengesellschaft

Börsenpflichtblatt  
der Frankfurter  
Wertpapierbörse



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

Inhalt · 62. Jahrgang · Heft 7/2017

## Aufsätze

RA Dr. Nicolas Ott / RAin Dr. Karen Klein

### Hindsight Bias bei der Vorstandshaftung wegen Compliance-Verstößen – Auswirkungen und Methoden des „Debiasing“

Der Hindsight Bias stellt eine in der psychologischen Literatur umfassend erforschte Wahrnehmungsverzerrung dar, welche auch die gutachterliche oder gerichtliche Entscheidungsfindung in Haftungssachverhalten beeinflussen kann. Gerade in Fällen der Vorstandshaftung für Compliance-Verstöße trifft der Hindsight Bias dabei auf einen idealen „Nährboden“. Der Effekt kann bewirken, dass der in der Rückschau Urteilende Erkenntnisse über Compliance-Defizite, die erst im Nachhinein aufgrund vollständiger Sachverhaltskenntnis gewonnen wurden, als bereits zum Entscheidungszeitpunkt erkennbar unterstellt, und damit sowohl die Sorgfaltsanforderungen als auch die Kausalität zwischen Pflichtverletzung und Schaden deutlich strenger beurteilt, als dies aus einer unverzerrten ex ante-Perspektive gerechtfertigt wäre. Im Rahmen des Beitrags werden zunächst die Grundlagen sowie der aktuelle Stand der psychologischen Forschung zum Hindsight Bias dargestellt, bevor dessen konkrete Auswirkungen im Rahmen der Vorstandshaftung für Compliance-Verstöße sowie mögliche Strategien zur Gegensteuerung (sog. „Debiasing“) erläutert werden.

209

RA StB Dr. Jens Eric Gotthardt /

RA Dr. Marcel Krengel

### Der actus contrarius im Aktienrecht am Beispiel der Ermächtigung zum Bezugsrechtsausschluss

Die Lehre vom „actus contrarius“ wird vorwiegend im verwaltungsrechtlichen Kontext propagiert, falls eine frühere Rechtshandlung, der actus primus, rückgängig gemacht oder aufgehoben werden soll. Actus primus und actus contrarius haben dabei dieselbe Rechtsnatur. Bedeutung erlangt diese Rechtsfigur vor allem bei der Frage nach der nicht eindeutigen Verwaltungsaktqualität einer hoheitlichen Handlung. Doch auch im Aktienrecht ergeben sich Konstellationen, in denen Rechtshandlungen – z.B. Hauptversammlungsbeschlüsse – rückgängig zu machen oder aufzuheben sind. In diesem Zusammenhang kann sich die Frage stellen, ob diese Handlungen als actus contrarius einzustufen und welche Formalitäten hierfür einzuhalten sind.

222

## Steuer-Journal

RA FAStR Prof. Dr. Burkhard Binnewies /

RAin FAinStR Lea Wimmer

### Aktuelles zur Sanierungsbesteuerung 230

## Rechtsprechung

### Abfindung der Minderheitsaktionäre, Schicksal der Aktienurkunden

BGH v. 31.1.2017 – II ZR 285/15 231

### Besicherung von Darlehen an Arbeitnehmer zum Aktienerwerb durch die Gesellschaft

BGH v. 10.1.2017 – II ZR 94/15 233

### Abwicklung einer Restgesellschaft, Sitztheorie

BGH v. 22.11.2016 – II ZB 19/15 237

### Widerruf der Bestellung zum Vorstand und Kündigung des Dienstvertrags nach Vertrauensentzug

BGH v. 15.11.2016 – II ZR 217/15 239

### Umwandlung einer Kapitalgesellschaft in eine GbR

BGH v. 18.10.2016 – II ZR 314/15 241

### Mindestbesteuerung

BFH v. 21.9.2016 – I R 65/14 243

### Entschädigungen als Ersatz für entgangene Gehalts- und Rentenansprüche; rechtswidrige Abberufung eines Bankvorstands

BFH v. 12.7.2016 – IX R 33/15 246

## Buchbesprechungen

### Lutter/Hommelhoff, GmbH-Gesetz

(RA FAHGesR Prof. Dr. Andreas Pentz) 247

Jan Busche / Andreas Röhlings (Hrsg.)

### Kölner Kommentar zum Kartellrecht

(Prof. Dr. Volker Emmerich) 248

## Impressum

R 116

## Rechts-Report

### Aus der Gesetzgebung

Angemessenheit von Vorstandsvergütungen und Beschränkung der steuerlichen Absetzbarkeit R 103

Neue Regelung im AÜG R 104

### Anlegerschutz

Zurechnung von sittenwidrigem Handeln und Vorsatz bei fehlerhaftem Anlageprospekt R 106

## Kapitalmarkt-Report

### Börse

Börsenverband veröffentlicht „Market Highlights 2016“ R 107

Deutsche Börse erschließt den US-Energierohstoffmarkt R 107

Börsen Stuttgart und Stockholm führen bei verbrieften Derivaten R 107

Euronext startet Index für Familienunternehmen R 108

EEX erwirbt US-amerikanische Nodal Exchange R 108

Wiener Börse plant IT-Lösung entsprechend MiFID II R 108

Börsen Katar und Tadschikistan kooperieren R 109

## Branchen- und Unternehmens-Report

### Branchen-Nachrichten

Pro-Kopf-Ausgaben für IT und Telekommunikation R 109

Entwicklung der Exporte in der deutschen Elektroindustrie R 110

IT-Architektur der Unternehmen im digitalen Zeitalter R 110

### Jahresabschlüsse

ISRA VISION AG R 111

Kion Group AG R 112

## Bibliothek

Neuerscheinungen R 114

Zeitschriftenspiegel R 114

### DIE AKTIENGESELLSCHAFT

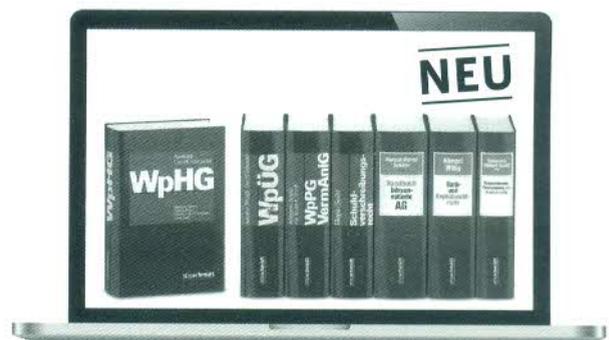
#### ZEITSCHRIFT



Modul jetzt kostenlos testen!  
[otto-schmidt-online.de](http://otto-schmidt-online.de)

### KAPITALMARKTRECHT

#### FACHMODUL



Modul jetzt kostenlos testen!  
[otto-schmidt-online.de](http://otto-schmidt-online.de)