



## 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, Wolftratshausen · 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

**Prof. Dr. Dr. Dr. h.c. mult. Klaus J. Hopt / Prof. Dr. Christoph Kumpan – Governance in börsennotierten und anderen bedeutenden Aktiengesellschaften** – Vorstand und Aufsichtsrat auf dem Prüfstand nach dem Finanzmarktintegritätsstärkungsgesetz (FISG)

Die Corporate Governance der börsennotierten Aktiengesellschaft wird mit dem Finanzmarktintegritätsstärkungsgesetz (FISG) abermals reformiert. Der Gesetzgeber verspricht sich von verpflichtendem Kontroll- und Risikomanagementsystem und verschärften Anforderungen an den Sachverstand im Gesamtaufsichtsrat und im Prüfungsausschuss eine Verbesserung der aktienrechtlichen Organisationsverfassung. Der Beitrag würdigt das Reformvorhaben kritisch und ordnet es in den breiteren Kontext der Governance-Diskussion ein. .... 129

**RA Prof. Dr. Christian Arnold, LL.M. (Yale) / RAin Dr. Julia Herzberg / RAin Dr. Ricarda Zeh, LL.M. (Columbia) – Vorstandsvergütung und Nachhaltigkeit**

Die Vergütung der Vorstandsmitglieder börsennotierter Aktiengesellschaften ist nach § 87 Abs. 1 Satz 2 AktG in der Fassung des Gesetzes zur Umsetzung der zweiten Aktionärsrechterichtlinie („ARUG II“) auf eine nachhaltige und langfristige Gesellschaftsentwicklung auszurichten. Leitlinie für die nähere Ausformung des Nachhaltigkeitsbegriffs sind die sog. ESG-Ziele (Environmental, Social, Governance). Der Beitrag geht der Frage nach, wie börsennotierte Gesellschaften die Anforderungen des § 87 Abs. 1 Satz 2 AktG im Hinblick auf die Nachhaltigkeitsziele erfüllen können. .... 141

**RAin Renate Prinz / RA (SRA) Dr. Fabian Rösner, LL.M. (Berkeley) – Der Ausgleich eines spaltungsbedingten Bilanzverlusts einer Aktiengesellschaft** – Die „Erforderlichkeit“ in § 145 UmwG im Lichte des Kapitalschutzes des § 150 AktG

Da bei Spaltungen nur die Anteilshaber des übertragenden Rechtsträgers eine Gegenleistung für die Übertragung von Vermögenswerten auf den übernehmenden Rechtsträger erhalten, nicht dagegen der übertragende Rechtsträger selbst, erleidet dieser folglich bei einer Spaltung mit einem Aktivüberhang einen Bilanzverlust („spaltungsbedingter Bilanzverlust“). Welchen Spielraum und welche Wahlmöglichkeiten eine Aktiengesellschaft



## Inhalt

zum Ausgleich eines spaltungsbedingten Bilanzverlusts hat und welche Anforderungen an die „Erforderlichkeit“ in § 145 UmwG gestellt werden, ist Gegenstand dieses Beitrags. Dabei wird auch ein Blick auf die bilanziellen Begrifflichkeiten geworfen, die in Rechtsprechung und Literatur bisweilen ungenau verwendet werden. .... 148

## Rechtsprechung

<b>Prospekthaftung:</b> Prospektfehler, Erkennbarkeit und Überprüfung im Kapitalanleger-Musterverfahren	(BGH, Beschl. v. 6.10.2020 – XI ZB 28/19) .....	154
<b>Übernahmerechtliches Abfindungsangebot:</b> Nachbesserungsanspruch nach § 31 WpÜG	(OLG Frankfurt, Ur. v. 7.7.2020 – 5 U 71/19) .....	161
<b>Anfechtungsklage:</b> Aufhebung eines Beschlusses über die Durchführung einer Sonderprüfung	(LG München I, Ur. v. 19.11.2020 – 5 HKO 14532/19) .....	165

## Buchbesprechungen

<i>Univ.-Prof. Dr. Timo Fest, LL.M. / Wiss. Mit. Johannes Selle – Habersack/Mülbert/Schlitt (Hrsg.), Handbuch der Kapitalmarktinformation</i> ....	168
--	-----

## AG Report

### Personalia

Personeller Wechsel in der AG-Redaktion ( <i>Birgitta Peters</i> ) .....	R52
--	-----

### Rechts-Report | Aus der Gesetzgebung

Status Quo: Sorgfaltspflichten und Verantwortung in der Lieferkette nach der EU-Konfliktmineralien-VO ( <i>Sandra Reich</i> ) .....	R52
---	-----

### Rechts-Report | Anlegerschutz

Bewertungstheoretische Missverständnisse bei der Abfindungsbemessung im aktienrechtlichen Squeeze-out – Replik auf Schwetzler, AG 2020, R297–R299 ( <i>Michael Olbrich / David J. Rapp</i> ) .....	R53
LG Frankfurt zu Negativzins in Swaps ( <i>Franz-Josef Lederer</i> ) .....	R55

### Rechts-Report | Vorstand und Aufsichtsrat

Das Update zum „Update Frauenquote“ – das FÜPoG II ( <i>Stefan Mutter</i> ) .....	R56
Die hohe Verantwortung des Aufsichtsrats ( <i>Eberhard Scheffler</i> ) .....	R57

### Kapitalmarkt-Report | Börse

Börse Stuttgart startet Handelssegment Nordic Growth Market ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R58
79 neue Notierungen an den europäischen Nasdaq-Märkten im Jahr 2020 ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R59
Absichtserklärung von US-Futuresaufsicht und Europäischer Wertpapieraufsicht ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R59

**6 Module.**  
**3 Nutzer.**  
**1 Preis.**

**Jetzt 4 Wochen gratis nutzen!**

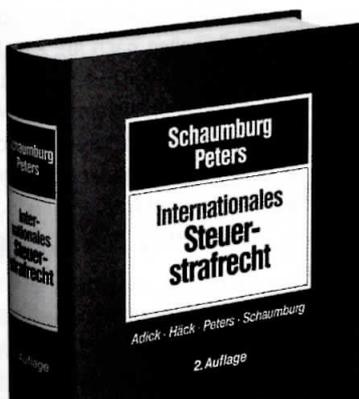
[www.otto-schmidt.de/akr](http://www.otto-schmidt.de/akr)

**Aktionsmodul  
Otto Schmidt  
Zivilrecht**

## Inhalt

**Branchen- und Unternehmens-Report** | Branchen-NachrichtenGeschäftsklima im deutschen Maschinenbau (*Marion Müller*) ..... R59**Branchen- und Unternehmens-Report** | JahresabschlüsseMVV Energie AG – Konzernabschluss zum 30.9.2020 (*Christoph Schlienkamp*) ..... R60TUI AG – Konzernabschluss zum 30.9.2020 (*Christoph Schlienkamp*) ..... R61**Bibliothek**Zeitschriftenspiegel (*Katharina Melkko*) ..... R63**Zeitschrift und Online-Datenbank gehören zusammen!**

Nutzen Sie die Online-Vorteile: **Ihre neuen Zugangsdaten für 3 Nutzer finden Sie im Oktoberheft links neben dem Inhaltsverzeichnis.** Auch für die Otto Schmidt Zeitschriften-App! **Wichtige Info für bereits registrierte Nutzer:** Verlängern Sie jetzt Ihren Zugriff mit den neuen Zugangsdaten!



## Sind Sie sicher?

Dieses Handbuch beleuchtet jedes strafrechtliche Verhalten mit steuerlich relevantem Auslandsbezug. Von Praktikern für Praktiker. Das Werk gibt Ihnen eine wichtige Hilfestellung im Umgang mit dem Internationalen Steuerstrafrecht an die Hand.

Bestellen Sie jetzt versandkostenfrei unter **otto-schmidt.de**