

Schriften zu Theorie und Praxis der Rechnungslegung und Wirtschaftsprüfung

Herausgegeben von Hansrudi Lenz

Dirk Schmitt

Konzernbildung und Aktionärsschutz am deutschen Kapitalmarkt

PETER LANG

Internationaler Verlag der Wissenschaften

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis.....	IX
Tabellenverzeichnis.....	XI
Abkürzungsverzeichnis.....	XV
1 Einleitung	1
1.1 Problemstellung und Zielsetzung.....	4
1.2 Aufbau der Arbeit	11
2 Gesellschaftsrechtliche Organisationsregeln und die Finanzierungskraft des Aktienmarkts	15
3 Rechtliche Grundlagen	25
3.1 Gesetzliche Regelungen zu Unternehmensverträgen.....	26
3.1.1 Beherrschungsvertrag.....	26
3.1.2 Gewinnabführungsvertrag.....	31
3.1.3 Zustimmungsbeschluss der Hauptversammlung	32
3.1.4 Unterrichtung der Aktionäre und Vertragsprüfung	46
3.1.5 Regelungen zum Schutz der Minderheitsaktionäre	57
3.1.5.1 Anspruch auf angemessene Abfindung nach § 305 AktG.....	64
3.1.5.2 Anspruch auf angemessenen Ausgleich nach § 304 AktG.....	70
3.1.5.3 Verhältnis zwischen Abfindung und Ausgleich	75
3.2 Spruchverfahrensgesetz.....	78
3.3 Insolvenz des anderen Vertragsteils.....	85
4 Literaturüberblick	87
5 Normative Überlegungen zur Angemessenheit der Abfindung.....	95
6 Theorie und Praxis der Unternehmensbewertung.....	111
6.1 Basiszins.....	123
6.2 Marktrisikoprämie.....	132
6.2.1 Wahl des Schätzzeitraums	141
6.2.2 Approximation des Marktportfolios und der sicheren Anlage	151
6.3 Betafaktor	153

6.4 Wachstumsabschlag	164
7 Empirische Analyse der Abfindung gemäß § 305 AktG	173
7.1 Datenbasis	174
7.2 Deskriptive Statistik	181
7.3 Untersuchungsmethodik.....	184
7.3.1 Auswahl und Modifikation der Vergleichskurse	190
7.3.2 Bestimmung der Kalkulationszinssätze	193
7.4 Empirische Befunde	197
7.4.1 Abfindungsprämien bei sofortiger Andienung	198
7.4.1.1 Auswertung der Gesamtstichprobe.....	199
7.4.1.2 Differenzierung in Abhängigkeit von der Abgabe eines vorherigen Kaufangebots	219
7.4.1.3 Differenzierung nach der Relevanz des „DAT/Altana“-Urteils des BVerfG	223
7.4.1.4 Differenzierung nach der Art des Unternehmensvertrags	229
7.4.1.5 Differenzierung nach der Art der angebotenen Abfindung	234
7.4.2 Abfindungsprämien nach Beendigung des Spruchverfahrens	236
7.4.2.1 Analyse der Verfahrensdauer.....	238
7.4.2.2 Empirische Befunde zur gerichtlich festgesetzten Abfindung ...	243
7.4.3 Abfindungsprämien bei Andienung nach Beendigung des Spruch- verfahrens.....	257
8 Empirische Analyse des Ausgleichs gemäß § 304 AktG.....	263
8.1 Normative Überlegungen zur Angemessenheit des Ausgleichs	263
8.2 Empirische Befunde	270
9 Resümee.....	285
10 Literaturverzeichnis.....	289
11 Anhang	319