

Inhaltsverzeichnis

Impressum	4
Zum Geleit	5
Vorwort	9
1. Einleitung	14
1.1. Gegenstand der Darstellung	14
1.1.1. Übernahmerecht	14
1.1.2. Haftung am Kapitalmarkt	14
1.1.3. Fehlverhalten und Nachteile in Übernahmesituationen	16
1.1.3.1. Unterbleiben des Pflichtangebots durch den Bieter und Vereitelung einer Annahme durch andere Beteiligte – die Nichtveräußerung	17
1.1.3.2. Der ungenügende Angebotspreis – die Veräußerung	18
1.1.3.3. Die schönfärberische Angebotsunterlage – der Erwerb eines Wertpapiers	18
1.1.3.4. Understatement und Unterbewertung – der Nichterwerb	18
1.1.3.5. Die Marktverzerrung – der Kursverlust	19
1.1.3.6. Aufbau der Arbeit	19
1.2. Bedeutung der Untersuchung	20
1.3. die Anwendbarkeit des allgemeinen Zivilrechts im Übernahmerecht	23
2. Schadensbegriffe	26
2.1. Allgemeines	26
2.2. Positiver Schaden und entgangener Gewinn	27
2.2.1. Bedeutung	27
2.2.2. Meinungsstand	28
2.2.2.1. Ältere Lehre und Rechtsprechung	29
2.2.2.2. Herrschende Auffassung	29
2.2.2.3. Abgrenzungsprobleme	31
2.2.3. Eigener Ansatz	34
2.3. Reiner Vermögensschaden	44
2.4. Nichterfüllungs- und Vertrauensschaden	44
2.4.1. Allgemeines	44
2.4.2. Begrenzung des Vertrauensinteresses durch das hypothetische Erfüllungsinteresse – der Meinungsstand	46
2.4.3. Eigener Ansatz	48
2.4.4. Sonderproblem der Irreführung über alternative Abschlußgelegenheiten	53
	11

3. Anlegerschäden im Übernahmeverfahren	55
3.1. Nichtveräußerung eines Beteiligungspapiers	55
3.1.1. Unterbleiben des Pflichtangebots	56
3.1.1.1. Die Angebotspflicht als Kontrahierungszwang	56
3.1.1.2. Rechtsfolgen	63
3.1.1.3. Folgen einer Kontrahierungsverweigerung	66
3.1.1.4. Behördenzuständigkeit	68
3.1.1.5. Konkurrenz und Abgrenzung	70
3.1.2. Vereitelung der Veräußerung auf andere Weise	72
3.1.2.1. Konstellationen	72
3.1.2.2. Schadensstiftendes Verhalten	75
3.1.2.3. Ersatzfähiger Schaden	78
3.1.2.3.1. Allgemeines, Kausalität	78
3.1.2.3.2. Kursenkende Transaktionen	79
3.1.2.3.3. Kurssteigernde Transaktionen	81
3.1.2.3.4. Kommunikation	84
3.1.2.3.5. Kombination	85
3.1.2.4. Art des Schadens	86
3.1.2.4.1. Positiver Schaden	86
3.1.2.4.2. Reiner Vermögensschaden?	87
3.1.2.4.3. Vertrauensschaden	89
3.1.2.5. Haftungsgrundlage gegenüber den Verwaltungsorganen der Zielgesellschaft	90
3.1.2.6. Haftungsgrundlage gegenüber dem Sachverständigen	92
3.1.2.6.1. Allgemeines, Dritthaftungsproblematik	92
3.1.2.6.2. Deliktische Haftung	94
3.1.2.6.3. Auskunftsvertrag	98
3.1.2.6.4. Vertrag mit Schutzwirkungen zugunsten Dritter	102
3.1.2.6.5. Objektiv-rechtliche Sorgfaltspflichten	107
3.1.2.6.5.1. Meinungsstand in Deutschland	107
3.1.2.6.5.2. Meinungsstand in Österreich	111
3.1.2.6.5.3. Eigener Ansatz	115
3.1.2.6.5.4. Haftungsausschluß	119
3.2. Verkauf eines Beteiligungspapiers	123
3.2.1. Allgemeines	123
3.2.2. Der Mindestpreis als Mindestentgelt iSd § 917a ABGB	125
3.2.2.1. Grundsätzliche Anwendbarkeit des § 917a ABGB	125
3.2.2.2. Gegenargumente	130
3.2.2.3. Lösung	131
3.2.3. Schadenersatzanspruch des Anlegers?	137
3.2.4. Konkurrenzen	138

3.2.4.1. Irrtumsrecht	138
3.2.4.2. § 34 Abs 4 ÜbG	139
3.2.4.3. Bedenken	140
3.2.4.4. Bedeutung für den Anleger	142
3.3. Erwerb eines Beteiligungspapiers	144
3.3.1. Vertrauensschaden	145
3.3.2. Positiver, reiner Vermögensschaden	146
3.3.3. Natural- oder Geldersatz	147
3.3.3.1. Pflichtangebot	147
3.3.3.2. Freiwilliges öffentliches Übernahmeangebot	149
3.3.3.3. Wahlfreiheit des Anlegers?	150
3.3.4. Inhalt der Naturalrestitution	152
3.3.4.1. Vertragsaufhebung	152
3.3.4.2. Vertragsanpassung	154
3.3.5. Haftungsgrundlage	155
3.3.5.1. Bieter	155
3.3.5.2. Verwaltungsorgane der Zielgesellschaft und Sachverständige	157
3.3.6. Kausalität	158
3.3.7. Verhältnis zum Irrtumsrecht	159
3.3.8. Verhältnis zu § 34 Abs 4 ÜbG	166
3.3.8.1. Tatbestand des § 34 Abs 4 ÜbG	166
3.3.8.2. Anwendungsbereich	171
3.3.9. Konkurrenz	175
3.3.9.1. Allgemeines	175
3.3.9.2. Schadenersatz oder Rücktritt nach § 34 Abs 4 ÜbG?	175
3.3.9.3. Irrtumsrecht oder Rücktritt nach § 34 Abs 4 ÜbG?	181
3.3.9.4. Schadenersatz oder Irrtum?	182
3.4. Nichterwerb eines Beteiligungspapiers	183
3.4.1. Ansprüche gegenüber dem Bieter	184
3.4.2. Ansprüche gegenüber anderen Beteiligten	189
3.5. Kursverluste	191
3.5.1. Allgemeines	191
3.5.2. Fallgestaltungen	194
4. Zusammenfassung der wichtigsten Ergebnisse	195
Literaturverzeichnis	199