

# **Digitales Brandenburg**

hosted by **Universitätsbibliothek Potsdam**

## **Vorzugsaktien ohne Stimmrecht**

**Bezenberger, Tilman**

**Köln [u.a.], 1991**

Inhaltsverzeichnis

**urn:nbn:de:kobv:517-vlib-7386**

# Inhalt

Einleitung .....	1
<b>Erstes Kapitel: Geschichte und Rechtstatsachen .....</b>	<b>5</b>
§ 1 Geschichte des Rechtsinstituts .....	5
I. Vorzugsaktien mit Stimmrecht .....	5
1. Entstehung und allgemeine Entwicklung .....	5
a) Gewinn-Vorzugsaktien .....	5
b) Mehrstimmrechts-Vorzugsaktien .....	7
2. Vermögensrechtliche Ausgestaltungen .....	9
a) Partizipierende Vorzugsaktien .....	9
b) Obligationenähnliche Vorzugsaktien .....	10
II. Vorzugsaktien ohne Stimmrecht in den Gesetzesplänen der Weimarer Zeit .....	15
1. Wirtschaftlicher Hintergrund .....	15
2. Gang der Gesetzesplanung .....	16
3. Vorausgesetzte obligationenähnliche Ausgestaltung der stimmrechtslosen Vorzugsaktien .....	20
III. Gesetzliche Regelung der Vorzugsaktie ohne Stimmrecht .....	26
1. Aktiengesetz 1937 .....	26
2. Aktienrechtsreform 1965 .....	32
§ 2 Rechtstatsachen .....	35
I. Zahlenmäßige Bedeutung .....	35
II. Kurse und Dividenden .....	36
III. Emittenten und Anleger .....	40
<b>Zweites Kapitel: Gewinnvorrecht .....</b>	<b>43</b>
§ 3 Dividendenvoraus .....	43
I. Begriff .....	43
1. Betraglich bestimmte Vorab-Dividende .....	43
2. Begrenzung des bevorrechtigten Kapitals .....	45
II. Art und Inhalte des Gewinnvorrechts .....	46
1. Mitgliedschaftsrecht .....	46

2. Ausschüttungsgebot .....	47
3. Dividendenschlüssel .....	50
III. Statutarische Gestaltungsmöglichkeiten .....	51
1. Partizipierende Vorzugsaktien .....	51
2. Obligationenähnliche Vorzugsaktien .....	54
§ 4 Nachzahlbarkeit von Ausfallbeträgen .....	57
I. Begriff und Zweck des Nachzahlungsrechts .....	57
II. Mitgliedschaftsrechtliche Struktur .....	58
1. Erhöhung der laufenden Gewinnbeteiligung .....	58
2. Inhaberschaft .....	60
3. Abänderbarkeit durch Mehrheitsbeschlüsse .....	61
III. Mehrheitsfeste Nachzahlungsrechte .....	62
1. Geschichtlicher Rückblick .....	62
2. Veraltete schuldrechtliche Entwürfe .....	65
3. Nachzahlungsrechte als Sonderrechte .....	69
IV. Nachzahlungsrechte in der Rechnungslegung .....	71
V. Keine Dividendennachzahlung aus Abwicklungsüberschuß .....	72
§ 5 Bestandsfestigkeit des Gewinnvorrechts .....	74
I. Unzulässige Beschränkungen .....	74
1. Einschränkung der Nachzahlbarkeit .....	74
2. Statutarischer Aufhebungsvorbehalt .....	76
3. Auflösende Bedingung und unbestimmte Befristung ..	77
II. Zulässige Gestaltungen .....	79
1. Umwandlungsrecht des Vorzugsaktionärs .....	79
2. Herabsetzung des Vorzugs bei Kapitalerhöhung aus Ge- sellschaftsmitteln .....	79
III. Rechtsfolge unzulässiger Satzungsbestimmungen .....	82
1. Gültigkeit des Kapitalerhöhungsbeschlusses und der Ak- tien .....	83
a) Mögliche Nichtigkeitsgründe .....	83
b) Wirksamkeit des Kapitalerhöhungsbeschlusses ...	84
2. Gesetzliches Gewinnvorrecht der Vorzugsaktien ....	85
<b>Drittes Kapitel: Stimmrecht und Allgemeine Mitwirkungsrechte</b> .....	87
§ 6 Stimmrecht .....	87
I. Begriffe .....	87
II. Ausschluß des Stimmrechts .....	87
1. Reichweite des Stimmrechtsausschlusses .....	87
a) Unzulässigkeit eines Teil- oder Minderstimmrechts ..	87
b) Nichtberücksichtigung auch für Kapitalmehrheiten ..	89

2.	Vergleich mit anderen unregelmäßigen Stimmrechtsvorschriften	89
a)	Überblick	89
b)	Stimmrechtsbeschränkungen	89
c)	Mehrstimmrechts-Aktien und Vorzugsaktien ohne Stimmrecht	90
3.	Begrenzung des stimmrechtslosen Aktienkapitals	92
III.	Aufleben des Stimmrechts	94
1.	Normzweck des § 140 Abs. II	94
2.	Ausbleiben der Vorzugsdividende als Voraussetzung des Stimmrechtserwerbs	96
3.	Entstehen, Dauer und Umfang der Stimmberechtigung	97
a)	Maßgeblicher Zeitpunkt	97
b)	Ankündigung der Stimmberechtigung bei Einberufung der Hauptversammlung	99
c)	Umfang des Stimmrechts	100
d)	Wiedererlöschen des Stimmrechts	101
IV.	Endgültiges Stimmrecht bei Aufhebung des Vorzugs	102
§ 7	Allgemeine Mitwirkungsrechte	104
I.	Grundsätze	104
1.	Systematischer Überblick	104
2.	Stimmrechtslose Vorzugsaktien und Minderheitenschutz	105
II.	Rechte des einzelnen Aktionärs	105
1.	Anfechtung von Hauptversammlungsbeschlüssen	105
2.	Sonstige Individualrechte	108
III.	Kapitalquotenabhängige Schutzbehelfe und Organisationsbefugnisse	108
1.	Schutzbehelfe kraft Beteiligungsquote	108
2.	Organisationsbefugnisse kraft Beteiligungsquote	109
IV.	Zustimmung bei Eingriff in unentziehbare Rechte	111
1.	Umwandlung in GmbH	111
2.	Kernbestand der Mitgliedschaft	112
<b>Viertes Kapitel: Sonderbeschlüsse</b>		115
§ 8	Sonderbeschluß zur Aufhebung oder Beschränkung des Vorzugs	115
I.	Systematik und Geltungsgrund der Sonderbeschluß-Regel	115
1.	Systematische Stellung	115
2.	Regelungsgeschichte	116
3.	Unterschied zwischen Sonderbeschlußfassung und Stimmrechtsausübung	118

4. Grundsatz gleichmäßiger Behandlung als Geltungsgrund	119
II. Allgemeiner Schutzbereich der Sonderbeschluß-Regel . . .	121
1. Maßstab der Zustimmungsbedürftigkeit . . . . .	121
a) Satzungsänderung . . . . .	121
b) Rechtsbeeinträchtigung . . . . .	122
2. Ausgrenzung nicht zustimmungsbedürftiger Maßnahmen . . . . .	124
III. Eingriffe in den nachzuzahlenden Gewinnvoraus . . . . .	125
1. Aufhebung oder Herabsetzung des Vorzugs . . . . .	125
a) Gegenstand und Form der Rechtsbeeinträchtigung	128
b) Keine Ausgleichspflicht . . . . .	128
2. Umwandlung anderer Aktien in konkurrierende Vorzugsaktien . . . . .	128
a) Sonderbeschluß der Vorzugsaktionäre . . . . .	128
b) Zustimmung der Stammaktionäre . . . . .	130
IV. Andere Rangverschlechterungen . . . . .	132
1. Verhältnis zwischen den Sonderbeschluß-Regeln des § 141 Abs. I und des § 179 Abs. III . . . . .	132
a) Geltung des § 179 Abs. III für stimmrechtslose Vorzugsaktien . . . . .	132
b) Einheitliches Sonderbeschlußverfahren nach § 141 Abs. III . . . . .	133
2. Beeinträchtigung von Liquidationsrechten . . . . .	134
3. Beeinträchtigung eines Mehrdividenden-Rechts . . . . .	136
4. Geschichtlicher Rückblick . . . . .	137
V. Spezialfragen . . . . .	137
1. Sonderbeschlüsse bei mehreren Gattungen stimmrechtsloser Vorzugsaktien . . . . .	137
2. Unbeachtlichkeit einer >Vorteilsausgleichung< . . . . .	138
§ 9 Sonderbeschluß zur Ausgabe konkurrierender Vorzugsaktien	140
I. Systematik, Geschichte und Geltungsgrund der Sonderbeschluß-Regel . . . . .	140
1. Allgemeines Sonderbeschluß-Gebot bei Kapitalerhöhung (§ 182 Abs. II) . . . . .	140
2. Einschränkung des Sonderbeschluß-Gebots für Vorzugsaktien ohne Stimmrecht (§ 141 Abs. II) . . . . .	142
II. Maßstab der Zustimmungsbedürftigkeit . . . . .	145
1. Ausgabe von Vorzugsaktien . . . . .	145
2. Konkurrierende Vorzugsrechte . . . . .	146
3. Vorbehalt zustimmungsfreier Vorzugsaktien-Ausgabe	148
4. Gewähr des Bezugsrechts . . . . .	150

III. Besonderheiten bei bedingter Kapitalerhöhung und genehmigtem Kapital .....	154
1. Bedingte Kapitalerhöhung .....	155
2. Ausgabe weiterer Vorzugsaktien aus genehmigtem Kapital .....	156
IV. Rechtsstellung der Stammaktionäre .....	158
1. Ausgabe stimmrechtsloser Vorzugsaktien aus ordentlicher Kapitalerhöhung .....	158
2. Erstmalige Ausgabe stimmrechtsloser Vorzugsaktien aus genehmigtem Kapital .....	160
§ 10 Sonderbeschlüsse nach allgemeinen Regeln .....	163
I. Grundsatz .....	163
II. Kein Sonderbeschluß zur Kapitalerhöhung um Stammaktien .....	164
1. Während des Stimmrechtsausschlusses .....	164
2. Bei Stimmrechtserwerb .....	164
III. Begründung mitgliedschaftsbezogener Gläubigerrechte (§ 221) .....	165
1. Eingeschränkte Geltung des Zustimmungsgebots .....	167
2. Zustimmung zur Begründung konkurrierender Genussrechte .....	168
3. Ausgabe von Wandel- oder Optionsschuldverschreibungen .....	170
IV. Kapitalherabsetzung (§ 222 Abs. II) .....	171
§ 11 Verfahren der Sonderbeschlußfassung .....	175
I. Systematik der Verfahrensregeln .....	175
1. Anwendungsbereich des § 141 Abs. III .....	175
2. Sonderbeschlüsse anderer Aktionärgattungen .....	177
3. Zeitpunkt des Sonderbeschlusses .....	178
II. Besonderheiten des Beschlußverfahrens nach § 141 Abs. III .....	179
1. Gesonderte Versammlung .....	179
2. Mehrheitserfordernisse .....	180
3. Ergänzende Geltung der allgemeinen Regeln .....	183
III. Beschlußmängel .....	185
Literaturverzeichnis .....	189
Quellenanhang .....	203
1. Fragebogen des Reichsjustizministers (1929) .....	203
2. Regierungsentwurf 1930 .....	204

3. Regierungsentwurf 1931 .....	205
4. Aktiengesetz 1937 .....	207
5. Aktiengesetz 1965 .....	208

<b>Sachregister .....</b>	<b>211</b>
---------------------------	------------

*(Faint, illegible text from the reverse side of the page is visible through the paper)*