

# Inhaltsverzeichnis

Literaturverzeichnis, Materialien	9
<b>1 Einleitung</b>	<b>13</b>
<b>2 Die Gefahren beim Erwerb eigener Aktien</b>	<b>14</b>
2.1 Missbräuche und deren Verhinderung	14
2.2 Negative Indikation des Erwerbs eigener Aktien oder verpönte Aktienrückgabe	14
2.3 Erwerbsverbot als blosser Ordnungsvorschrift	15
2.4 Erwerb eigener Aktien und Einlagenrückgewähr	15
2.5 Grundkapital als Ausschüttungssperrziffer	16
2.6 Konkrete Fälle	17
<b>3 Altes und neues Recht</b>	<b>18</b>
3.1 Grundsätzliches Verbot mit Ausnahmekatalog (Art. 659 aOR)	18
3.2 Erweiterung des Ausnahmekataloges durch das Bundesgericht (BGE 110 II 293ff.)	18
3.3 Ruhen des Stimmrechts (Art. 659 Abs. 5 aOR)	19
3.4 Die besonderen Aspekte des revidierten Rechts (Art. 659ff. OR)	19
3.4.1 Erfordernis des verfügbaren frei verwendbaren Eigenkapitals (Art. 659 Abs. 1 OR)	20
3.4.2 Einschränkungssatzsätze von 10% bzw. 20% (Art. 659 Abs. 1 und 2 OR)	20
3.4.3 Ruhendes Stimmrecht eigener Aktien (Art. 659a Abs. 1 OR)	20
3.4.4 Gesonderte Reserve (Art. 659a Abs. 2 OR)	21
3.4.5 Erwerb eigener Aktien durch Tochtergesellschaften (Art. 659b Abs. 1 OR)	21
3.4.6 Anforderungen an den Anhang zur Jahresrechnung (Art. 663b Ziffer 10 OR)	21
3.4.7 Prüfungspflicht der Revisionsstelle (Art. 728 Abs. 1 OR i.V.m. Art. 662 Abs. 2 OR)	22

3.4.8	Eintragungspflicht im Handelsregister (Art. 84 Abs. 4 HRV)	23
<b>4</b>	<b>Neuerungen und alte Probleme in Einzelfragen</b>	<b>24</b>
4.1	Die Pfandnahme	24
4.2	Prozentgrenzen und Variationen nach PS-Zahl (Art. 659 Abs. 1 und 2 OR)	25
4.3	Es bleibt wohl grundsätzlich bei der Ordnungsvorschrift	26
4.4	Was ist mit dem Ausnahmekatalog des alten Rechts geschehen?	26
4.4.1	Erwerb eigener Aktien zwecks Kapitalherabsetzung	26
4.4.2	Entgegennahme eigener Aktien zahlungshalber oder an Zahlungsstatt	27
4.4.3	Erwerb infolge Geschäftsübernahme	27
4.4.4	Erwerb im Rahmen der Geschäftstätigkeit	27
4.4.5	Pflichtaktien	27
4.5	Erstreckung des Verbotes auf Tochtergesellschaften	28
4.5.1	Bezüglich Restriktionen	28
4.5.2	Von der Rechtsprechung zu füllende Lücken	28
4.5.3	Wechselseitige Beteiligungen	29
4.6	Eintragungsverweigerung der Aktienübernahme (einschliesslich der steuerlichen Frustration; Art. 685b OR)	29
4.6.1	Beibehaltung bisheriger Verweigerungsgründe	29
4.6.2	Neuerungen	30
4.6.3	Kritische Würdigung der Neuerungen	31
4.6.3.1	Würdigung im Lichte der Rechtsprechung	32
4.6.3.2	Steuerrechtliche Aspekte	33
4.6.3.3	Strategischer Einsatz der Steuerfrage	33
4.6.3.4	Fazit und Lösungsansätze: Es darf nicht sein, was nicht sein kann	34
4.6.3.5	Exkurs: Habib-Entscheid (BGE 109 II 130ff.)	34
4.7	Zeichnung eigener Aktien	35
4.8	Wiederveräusserung durch die Gesellschaft	35
4.9	Aktiengeschäfte als Alternativen zum Auflösungsurteil	36

4.10 Vorratsaktien: Gibt es das noch?	37
4.11 Zur Frage der Gleichbehandlung und der Anwendbarkeit des Übernahmekodex	38
4.11.1 Gleichbehandlungsgebot von Art. 717 Abs. 2 OR	38
4.11.2 Ungleichbehandlung muss möglich sein	39
4.11.3 Gleichbehandlung beim Rückkauf zwecks Kapitalherabsetzung	39
4.11.4 Praxisänderung der Regulierungskommission	40
4.11.4.1 Aktienrückkaufsangebot der Ems-Chemie 1994 / Sturm im Wasserglas auf beschränkte Zeit	40
4.12 Aktienrücknahme als Dividenden-«Alternative»	41
<b>5 Neues Strafrecht</b>	43
5.1 Eigene Aktien und Kursmanipulation	43
5.2 Die Gesellschaft kann nicht ihr eigener Insider sein	44
<b>6 Management Buy-Out (MBO)</b>	45
6.1 Management Buy-Out und Gesellschaftsaktiven	45
6.1.1 Vorsichtige Handhabe der Pfandhingabe	45
6.1.2 MBO im Verhältnis zur 2. EG-Richtlinie	45
<b>7 Restriktiver europarechtlicher Wind</b>	46