
Inhaltsübersicht

Inhaltsverzeichnis.....	IX
Abkürzungsverzeichnis.....	XV
Literaturverzeichnis.....	XIX
Kapitel 1 Die Bedeutung des Übernahmeangebots.....	1
Kapitel 2 Das Übernahmeangebot als Rechtspflicht	17
Kapitel 3 Umfang der Pflicht zum Übernahmeangebot	71
Kapitel 4 Grenzen der Pflicht zum Übernahmeangebot..	113
Kapitel 5 Ausblick.....	135
Anhänge	147

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsübersicht	VII
Inhaltsverzeichnis.....	IX
Abkürzungsverzeichnis.....	XV
Literaturverzeichnis.....	XIX
Kapitel 1 Die Bedeutung des Übernahmeangebots	1
I. Die verschiedenen Übernahmetechniken	3
1. Fusion.....	4
2. Direkter Aktienerwerb	4
a. Marktkauf und Kauf von Mehrheitspaketen	4
b. Übernahmeangebot	5
II. Die bisherigen Übernahmeangebote in der Schweiz	8
Kapitel 2 Das Übernahmeangebot als Rechtspflicht.....	17
I. Vorschriften zuhanden der Beteiligten.....	19
1. Im allgemeinen	19
2. Pflichten der Zielgesellschaft	20
3. Pflichten des Bieters	21
a. Gleichbehandlungspflicht	22
b. Rechtspflicht zum Angebot.....	23

II. Entwicklung der Regelung von Übernahmeangeboten.....	26
1. Der formelle Regelungsrahmen in Europa	26
a. Grossbritannien.....	26
b. Frankreich	27
c. Belgien	29
d. Die Niederlande	30
e. Italien, Spanien, Portugal	30
f. Deutschland	31
(1) Die Marktlage	32
(2) Die Rechtslage	33
g. Die Europäische Union	34
2. Der formelle Regelungsrahmen in der Schweiz	36
a. Der schweizerische Übernahmekodex.....	36
b. Das BEHG.....	40
(1) Angebotspflicht	41
(2) Aufsichtsbehörde.....	41
c. Bundesgesetz über die öffentlichen Kaufangebote.....	42
III. Auslösende Beteiligungsschwelle.....	44
1. Beteiligungsschwellen in der Schweiz.....	45
a. Masszahl.....	45
b. Entstehungsgeschichte.....	46
c. Differenzierung nach der Erwerbstechnik.....	49
d. Übergangsbestimmungen	50
2. Beteiligungsschwellen in Europa.....	50

e.	Sphäre der Offertadressaten	89
(1)	Typologie der Offertadressaten.....	89
(2)	Entscheidungsdruck der Offertadressaten	92
II.	Mindestpreisvorschrift	95
1.	Preisvorschriften in der Schweiz.....	96
a.	Grundsatz.....	96
b.	Entstehungsgeschichte.....	97
c.	Massgebliche Zeitverhältnisse	97
(1)	Beim Börsenkurs	97
(2)	Beim höchsten bezahlten Preis	98
d.	Kontrollprämie.....	98
2.	Preisvorschriften in Europa.....	99
3.	Kritik.....	101
a.	Mindestpreisvorschrift	101
b.	Massgebliche Zeitverhältnisse	103
(1)	Beim Börsenkurs	103
(2)	Beim höchsten bezahlten Preis	104
c.	Kontrollprämie.....	105
(1)	Anspruch auf die Kontrollprämie	106
(2)	Berechnung der Kontrollprämie	107
(3)	Preismaximierung.....	109
Kapitel 4	Grenzen der Pflicht zum Übernahmeangebot.....	113
I.	Die vom Gesetz erfassten Gesellschaften	114
1.	In der Schweiz	114

a.	Beschränkung auf börsenkotierte Gesellschaften	114
b.	Statutarische Wegbedingung (“Opting out”)	115
2.	In Europa	115
3.	Kritik	116
a.	Beschränkung auf börsenkotierte Gesellschaften	116
b.	Statutarische Wegbedingung (“Opting out”)	117
II.	Die Ausnahmetatbestände	119
1.	In der Schweiz	119
a.	Dispositive Ausnahmen	119
b.	Zwingende Ausnahmen	120
c.	Entstehungsgeschichte	121
2.	In Europa	122
3.	Kritik	125
a.	Dispositive Ausnahmen	125
b.	Zwingende Ausnahmen	131
c.	Abgrenzungsfälle	132
Kapitel 5	Ausblick	135
I.	Formelle Aspekte	136
1.	Verankerung der öffentlichen Übernahmeangebote	136
a.	Börsengesetz	136
b.	Aktienrecht	137
c.	Konzernrecht	138
d.	Gesetz über die öffentlichen Kaufangebote	138
2.	Stand der Rechtsvereinheitlichung	138

3. Enger Schutzzweck der Rechtspflicht.....	140
II. Materielle Aspekte	141
1. Übersicht über die Elemente der Rechtspflicht	142
2. Schlussbetrachtung	144
Anhänge.....	147
Vorschlag Villiger	149
OPAG-Vorschlag.....	153

a.	Beschränkung auf börsenkotierte Gesellschaften	114
b.	Statutarische Wegbedingung ("Opting out")	115
2.	In Europa	115
3.	Kritik	116
a.	Beschränkung auf börsenkotierte Gesellschaften	116
b.	Statutarische Wegbedingung ("Opting out")	117
II.	Die Ausnahmetatbestände	119
1.	In der Schweiz	119
a.	Dispositive Ausnahmen	119
b.	Zwingende Ausnahmen	120
c.	Entstehungsgeschichte	121
2.	In Europa	122
3.	Kritik	125
a.	Dispositive Ausnahmen	125
b.	Zwingende Ausnahmen	131
c.	Abgrenzungsfälle	132
Kapitel 5	Ausblick	135
I.	Formelle Aspekte	136
1.	Verankerung der öffentlichen Übernahmeangebote	136
a.	Börsengesetz	136
b.	Aktienrecht	137
c.	Konzernrecht	138
d.	Gesetz über die öffentlichen Kaufangebote	138
2.	Stand der Rechtsvereinheitlichung	138