

## Inhaltsübersicht

Vorwort . . . . .	V
Inhaltsverzeichnis . . . . .	XI
Abkürzungsverzeichnis . . . . .	XXI
1. Teil: Grundlagen . . . . .	1
§ 1 Einleitung . . . . .	1
A. Problemstellung und Ziel der Arbeit . . . . .	1
B. Mögliche Konkurrenzsznarien . . . . .	3
C. Fortgang der Arbeit . . . . .	5
§ 2 Auftreten konkurrierender Bieter . . . . .	6
A. Bisherige Fälle in Deutschland . . . . .	6
B. Vergleich mit anderen Rechtsordnungen . . . . .	9
C. Stellungnahme . . . . .	12
§ 3 Normativer Rahmen für Angebote konkurrierender Bieter . . . . .	12
A. Einleitung . . . . .	12
B. Übernahmekodex . . . . .	13
C. Gesetzlicher Rahmen und Bieterförderung im WpÜG . . . . .	14
D. Konkurrenzfördernder Regelungsrahmen in anderen Rechtsordnungen . . . . .	22
E. Zusammenfassung . . . . .	28
§ 4 Ökonomische Würdigung von Konkurrenzförderung . . . . .	29
A. „Williams Act“ als Diskussionsauslöser . . . . .	29
B. Bewertung aus Sicht konkurrierender Bieter . . . . .	29
C. Bewertung aus Sicht des Erstbieters . . . . .	29
D. Sicht der Aktionäre und des Unternehmenskontrollmarktes . . . . .	35
E. Gesamtwirtschaftliche Bewertung der Förderung von Bieterkonkurrenz . . . . .	41
F. Zusammenfassung . . . . .	43

2. Teil: Die Rechtsstellung des konkurrierenden Bieters im Übernahmeverfahren . . . . .	45
§ 5 Begriffsdefinition des konkurrierenden Bieters . . . . .	45
A. Legaldefinition konkurrierender Angebote als Ausgangspunkt . . . . .	45
B. Abgabe eines Angebots während der Annahmefrist . . . . .	45
C. Gleiche Aktiengattung . . . . .	46
D. „Dritter“ i.S.d. § 22 Abs. 1 WpÜG . . . . .	47
E. Zusammenfassung . . . . .	66
§ 6 Due Diligence-Prüfung im Vorfeld der Angebotsentscheidung . . . . .	66
A. Einleitung . . . . .	66
B. Funktion und Bedeutung der Due Diligence . . . . .	67
C. Befugnis des Vorstands zu Informationsweitergabe . . . . .	68
D. Pflicht des Vorstands einer Bietergesellschaft zur Due Diligence-Prüfung . . . . .	70
§ 7 Anspruch des konkurrierenden Bieters auf Gleichbehandlung . . . . .	78
A. Vorüberlegung . . . . .	78
B. Gleichbehandlungsgrundsatz in Art. 2 Abs. 2 Satz 1 Übernahmekodex . . . . .	79
C. Rechtsvergleichender Rundblick . . . . .	79
D. Anknüpfungspunkte einer Bietergleichbehandlung im WpÜG . . . . .	82
E. Gleichbehandlungsansprüche aufgrund der Aktionärsstellung der Bieter . . . . .	97
F. Bestätigende Überlegungen . . . . .	98
G. Reformüberlegungen . . . . .	100
H. Zusammenfassung . . . . .	101
§ 8 Verhaltenspflichten des Bieters nach dem WpÜG . . . . .	102
A. Einleitung . . . . .	102
B. Pflichten vor der Angebotsabgabe . . . . .	102
C. Pflichten während und nach der Angebotsphase . . . . .	108
§ 9 Verhaltensgebote und -verbote des WpHG . . . . .	131
A. Einleitung . . . . .	131
B. Vorliegen einer Insiderinformation i.S.v. § 13 Abs. 1 WpHG . . . . .	132
C. Weitergabeverbot nach § 14 Abs. 1 Nr. 1 WpHG . . . . .	139
D. Das Verwendungsverbot aus Sicht des konkurrierenden Bieters . . . . .	144
E. Ad-hoc-Publizitätspflicht des konkurrierenden Bieters . . . . .	150
F. Gefährdung der Pläne durch Publizitätspflicht der Zielgesellschaft . . . . .	156
G. Zusammenfassung . . . . .	160

§ 10 Transaktionsvereinbarungen mit Bieter . . . . .	161
A. Einleitung . . . . .	161
B. Break fee-Vereinbarungen . . . . .	162
C. Unterstützungs- und Verhaltensvereinbarungen . . . . .	183
3. Teil: Der konkurrierende Bieter im Bieterwettkampf . . . . .	189
§ 11 Rechtsstellung und Handlungsmöglichkeiten des konkurrierenden Bieters im Bieterwettkampf . . . . .	189
A. Ausgangslage . . . . .	189
B. Verfahrensrahmen für Bieterwettkämpfe und Regelungslücken	190
C. Möglichkeit zur Umgehung des Bieterwettkampfs für Konkurrenzbieter . . . . .	191
D. Synchronisierung der Annahmefristen . . . . .	197
E. Rücktrittsrechte der Angebotsempfänger in Bieterwettkämpfen	213
F. Parallelerwerb im Rahmen von Bieterwettkämpfen . . . . .	223
G. Mehrfachänderungen und zeitliche Grenzen von Bieterwettkämpfen . . . . .	232
H. Zusammenfassung . . . . .	251
4. Teil: Schluss . . . . .	253
§ 12 Zusammenfassung der Ergebnisse . . . . .	253
§ 13 Schlussbetrachtung und Reformvorschläge . . . . .	260
Literaturverzeichnis . . . . .	265
Weitere Quellen . . . . .	279
Sachregister . . . . .	285