



Julia Launhard

**Geheimhaltung und Offenlegung  
bei der Due Diligence anlässlich  
der Vorbereitung eines Unternehmens-  
bzw. Beteiligungskaufs**

# **Europäische Hochschulschriften**

European University Studies

Publications Universitaires Européennes

## **Reihe II            Rechtswissenschaft**

Series II            Law

Série II            Droit

Band/Volume    **5410**

Julia Launhard

**Geheimhaltung und  
Offenlegung bei der  
Due Diligence anlässlich  
der Vorbereitung  
eines Unternehmens-  
bzw. Beteiligungskaufs**

## **Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek**

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

Zugl.: Heidelberg, Univ., Diss., 2010

D 16

ISSN 0531-7312

ISBN 978-3-631-61724-3 (Print)

ISBN 978-3-653-02566-8 (E-Book)

DOI 10.3726/978-3-653-02566-8

© Peter Lang GmbH

Internationaler Verlag der Wissenschaften

Frankfurt am Main 2013

Alle Rechte vorbehalten.

PL Academic Research ist ein Imprint der Peter Lang GmbH

Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt.

Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung des Verlages unzulässig und strafbar.

Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Systemen.

[www.peterlang.de](http://www.peterlang.de)

*Für Frank, Lissi, Jens und Matt*



# Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis.....	15
Literatur .....	19
A. Einleitung .....	41
I. Einführung in das Thema.....	41
II. Rechtliche Problemstellung .....	42
III. Fragestellung der Arbeit .....	42
IV. Gang der Untersuchung .....	43
B. Allgemeines zur Due Diligence.....	45
I. Due Diligence im angloamerikanischen Recht.....	45
II. Due Diligence als ausländischer Rechtsbegriff im deutschen Recht	46
1. Anwendung ausländischen Rechts auf einen Inlands Sachverhalt?	46
2. Curries und Ehrenzweigs Datumlehre.....	47
3. Datumlehre in ihrer Anwendung im deutschen Recht .....	48
4. Ergebnis.....	49
III. Due Diligence in Deutschland .....	49
1. Gründe für die Adaption aus dem angloamerikanischen Recht ..	49
2. Begriff und Bedeutung der Due Diligence in Deutschland .....	50
3. Ablauf der Due Diligence .....	53
4. Verschiedene Funktionen .....	54
C. Rechtliche Bedeutung einer Due Diligence.....	57
I. Gewährleistung des Verkäufers beim Unternehmenskauf nach	
deutschem Recht .....	57
1. Anteilskauf („Share Deal“). .....	57
2. Asset Deal .....	58
3. Ergebnis.....	59
II. Einfluss der Due Diligence auf die gesetzliche Gewährleistung .....	59
1. Kenntnis des Käufers.....	59
2. Due Diligence als Verkehrssitte .....	60
III. Einfluss der Due Diligence auf die vertragliche Haftung .....	61

IV. Due Diligence und vorvertragliche Haftung .....	62
V. Due Diligence und Offenlegung von Information bzw. Geheimhaltung .....	62
D. Information und Geheimhaltung im Aktiengesetz .....	65
I. Auskunftsrechte des am Erwerb interessierten Dritten.....	65
II. Auskunftsrechte des Aktionärs .....	66
1. Gemäß §§ 242, 264ff. HGB und gemäß § 15 WpHG .....	66
2. Auskunftsrecht gemäß § 131 Abs. 1 S. 1 AktG .....	66
a. Anspruch gemäß § 131 Abs. 1 S. 1 AktG.....	66
b. Verweigerung der Auskunft durch den Vorstand gemäß § 131 Abs. 3 Nr. 1 AktG .....	68
c. Verweigerung der Auskunft durch den Vorstand gemäß § 131 Abs. 3 Nr. 3 AktG .....	69
d. Verweigerung der Auskunft durch den Vorstand gemäß § 131 Abs. 3 Nr. 5 AktG .....	70
3. Weitere Auskunftsrechte .....	70
4. Ergebnis.....	70
III. Einsichtsrechte des Aktionärs .....	71
IV. Schweigepflichten des Vorstands gemäß §§ 93 Abs. 1 S. 3, Abs. 2, 404 I Nr. 1 AktG .....	71
1. Tatbestand des § 93 Abs. 1 S. 3 AktG.....	72
a. Geheimnisse der Gesellschaft.....	72
b. Vertrauliche Angaben.....	74
2. Strafrechtliche Sanktion gemäß § 404 Abs. 1 Nr. 1 AktG .....	74
3. Schadensersatzpflicht des Vorstands gemäß § 93 Abs. 1 S. 3, Abs. 2 AktG.....	75
4. Ergebnis .....	77
V. Einschränkung der Schweigepflicht im Unternehmensinteresse.....	77
1. Auslegung der Schweigepflicht .....	77
2. Bestimmung des Unternehmensinteresses .....	79
3. Entscheidungskriterien für die Gestattung der Due Diligence .....	79
a. Argumente für die Weitergabe von Daten in der Due Diligence .....	79
b. Argumente gegen die Weitergabe von Daten während der Due Diligence .....	81
4. Abwägung im Fall der Due Diligence.....	83
a. Ansicht von Lutter und Ziemons .....	83
b. Andere Ansichten in der Literatur .....	83
5. Ermessensausübung des Vorstands .....	85

6. Maßnahmen zur Risikobegrenzung/ Voraussetzungen für die Zulässigkeit einer Due Diligence .....	87
7. Entscheidungszuständigkeit .....	91
a. Vorstand als zuständiges Organ der Zielgesellschaft .....	91
(i) Zuständigkeit des Aufsichtsrats? .....	91
(ii) Zuständigkeit der Hauptversammlung? .....	91
b. Zuständigkeit des Gesamtvorstands .....	92
c. Erforderliche Mehrheitsverhältnisse .....	94
8. Ergebnis .....	95
VI. Informationsweitergabe im Konzern .....	95
1. Due Diligence im Vertragskonzern .....	96
a. Auskunftsanspruch gemäß § 308 Abs. 1 S. 1 AktG.....	96
(i) Streitgegenstand in der Literatur.....	97
(ii) Eigene Stellungnahme .....	97
b. Verschwiegenheitspflicht gemäß § 93 Abs. 1 S. 3 AktG.....	99
2. Due Diligence im faktischer Konzern .....	100
a. Weisungsrechte des herrschenden Unternehmens .....	100
b. Informationsbefugnisse des beherrschten Unternehmens .....	102
(i) Tatbestand des § 311 Abs. 1 AktG.....	102
(ii) Maßnahmen der Konzernleitung .....	104
c. Verschwiegenheitspflichten des Vorstandes des beherrschten Unternehmens gemäß § 93 Abs. 1 S. 3 AktG .....	105
3. Ergebnis.....	107
VII. Auskunftsrecht der übrigen Aktionäre.....	108
1. Anspruch aus § 131 Abs. 4 S. 1 AktG.....	108
a. Tatbestand des § 131 Abs. 4 S. 1 AktG .....	108
(i) Auskunftsrecht außerhalb der Hauptversammlung .....	109
(ii) Anwendbarkeit im Fall der Durchführung einer Due Diligence.....	109
(iii) Frage eines Aktionärs nach der Durchführung einer Due Diligence.....	110
b. Auskunftsverweigerungsrecht des Vorstands gemäß § 93 Abs. 1 S. 3 AktG .....	111
2. Gleichbehandlungsgebot des § 53a AktG.....	112
3. Verweigerungsrecht gemäß § 131 Abs. 3 S. 1 Nr. 5 AktG .....	113
4. Auskunftsrecht der übrigen Aktionäre im Konzern .....	113
a. Im Vertragskonzern .....	114
b. Im faktischen Konzern.....	114
c. Bloße Abhängigkeit oder bloße Mehrheitsbeteiligung .....	116

5. Ergebnis .....	116
VIII. Zusammenfassung .....	117
E. Information und Geheimhaltung im Wertpapierhandelsgesetz .....	121
I. Anwendbarkeit des WpHG .....	122
II. Zulässigkeit der Weitergabe der Insiderinformationen durch den Vorstand gemäß §§ 38 Abs. 1 Nr. 2, 39 Abs. 2 Nr. 3 i.V.m. § 14 Abs. 1 Nr. 2 WpHG.....	123
1. Anwendbarkeit des Weitergabeverbots des § 14 Abs. 1 Nr. 2 WpHG.....	123
2. Insiderpapier i.S.d. § 12 WpHG .....	125
3. Insider .....	126
4. Insiderinformation i.S.d. § 13 Abs. 1 WpHG.....	127
5. Mangelnde Befugnis zur Weitergabe .....	128
a. Einordnung als Verbrechens- oder Tatbestandsmerkmal .....	128
b. Auslegung des Tatbestandsmerkmals „unbefugt“ .....	129
(i) Bisher vertretene Ansichten .....	129
(ii) Änderungen durch das Anlegerschutzverbesserungs- gesetz .....	132
(iii) Das Urteil des EuGH in der Sache Groongard und Bang .....	132
(iv) Auswirkungen auf die bisherige Praxis.....	134
6. Ergebnis.....	135
III. Zulässigkeit des Erwerbs der Anteile durch den Erwerber in Kenntnis der Insiderinformationen gemäß §§ 38 Abs. 1 Nr. 1 i.V.m § 14 Abs. 1 Nr. 1 WpHG.....	135
1. Erfüllung einer vor Erhalt der Insiderinformation eingegangenen Verbindlichkeit .....	137
2. Face-to-face-Geschäfte.....	138
3. Öffentliche Übernahmen .....	139
4. Sonstige Konstellationen.....	140
5. Ergebnis.....	146
IV. Ad-hoc-Publizitätspflicht gemäß § 15 Abs. 1 WpHG.....	147
1. Überblick über die Ad-hoc-Publizitätspflicht .....	148
a. Adressaten des § 15 WpHG.....	148
b. Den Emittenten unmittelbar betreffende Insiderinformationen .....	148
(i) Unmittelbarkeitskriterium.....	148
(ii) Zukünftige Ereignisse/mehrstufige Entscheidungs- prozesse.....	149
c. Befreiung von der Pflicht zur Veröffentlichung, § 15 Abs. 3 WpHG.....	149

(i) Berechtigte Interessen des Emittenten.....	150
(ii) Keine Irreführung durch die aufgeschobene Veröffentlichung.....	151
(iii) Gewährleistung der Vertraulichkeit.....	151
(iv) Nachholung der Veröffentlichung.....	152
2. Auswirkungen im Rahmen der Due Diligence.....	152
d. Gestattung der Due Diligence.....	153
e. Erkenntnisse aus der Due Diligence.....	154
f. Besonderheiten bei öffentlichen Übernahmeangeboten.....	155
g. Ad-hoc Publizitätspflicht gemäß § 15 Abs. 1 S. 4 WpHG?.....	158
3. Rechtsfolgen eines Verstoßes gegen die Pflicht zur Ad-hoc- Publizität.....	158
4. Ergebnis.....	159
V. Informationsweitergabe an andere Aktionäre gemäß § 131 Abs. 1, 4 AktG.....	160
VI. Konzernverhältnisse.....	162
1. Weitergabe von Insidertatsachen im Vertragskonzern.....	162
2. Weitergabe vom Insiderinformationen im faktischen Konzern....	163
3. Ad-hoc Publizität im Konzern.....	164
VII. Zusammenfassung.....	164
F. Information und Geheimhaltung im Gesetz betreffend die Gesellschaft mit beschränkter Haftung.....	167
I. Informationsansprüche des am Erwerb interessierten Dritten.....	167
1. Ansprüche gegen die Gesellschaft.....	167
2. Ergebnis.....	168
II. Informationsanspruch des veräußerungswilligen Einzel- gesellschafters.....	168
1. Informationsanspruch aus § 51a Abs. 1 GmbHG.....	168
2. Auskunftsverweigerung gemäß § 51a Abs. 2 S. 1 GmbHG.....	170
a. Veräußerungswunsch als gesellschaftsfremder Zweck.....	170
b. Informationsweitergabe als gesellschaftsfremder Zweck.....	171
c. Allgemeine Verschwiegenheitspflicht der Gesellschafter gemäß § 51a GmbHG.....	173
3. Auskunftsverweigerung wegen Verstoßes gegen die Treuepflicht.....	175
a. Verschwiegenheitspflicht aus Treuepflicht.....	175
b. Konkretisierung der Treuepflicht durch Abwägung.....	179
c. Verhältnismäßigkeit der geplanten Informationsweitergabe....	180
d. Veräußerung an einen Konkurrenten.....	183

e. Haftung der Geschäftsführung .....	185
f. Gesellschafterbeschuß analog § 51a Abs. 2 S. 2 GmbHG.....	186
4. Auskunftsverweigerung aus sonstigen Gründen .....	188
a. Grenzen aufgrund Geheimhaltungsabreden mit Dritten .....	188
b. Grenzen wegen Wahrung der Verhältnismäßigkeit .....	189
c. Grenzen wegen Rechtsmissbrauchs .....	189
d. Gesellschafterbeschuß analog § 51a Abs. 2 S. 2 GmbHG.....	190
5. Verfahren nach § 51b GmbHG.....	190
6. Form der Informationsweitergabe direkt an den Erwerbs- interessenten .....	191
7. Ergebnis.....	192
III. Informationsansprüche bzw. Offenbarungsrechte der Gesellschafterversammlung.....	193
1. Informationsansprüche der Gesellschafterversammlung .....	193
2. Offenbarungsrechte der Gesellschafterversammlung .....	194
a. Gegenüber am Erwerb interessierten Dritten.....	194
b. Erforderliche Mehrheit des Beschlusses der Gesellschafter- versammlung .....	195
c. Stimmberechtigung des Veräußerers.....	196
d. Gegenüber Einzelgesellschaftern.....	197
3. Informationspflicht des Geschäftsführers gegenüber der Gesellschafterversammlung .....	197
4. Ergebnis .....	199
IV. Offenbarungsrechte des Geschäftsführers .....	200
1. Gegenüber dem Erwerbsinteressenten .....	200
a. Offenbarungsrechte des Geschäftsführers .....	200
b. Geheimhaltungspflichten des Geschäftsführers .....	202
2. Gegenüber einzelnen verkaufswilligen Gesellschaftern bzw. Minderheiten der Gesellschafterversammlung.....	205
3. Ergebnis .....	205
V. Zusammenfassung .....	206
G. Information und Geheimhaltung im Handelsgesetzbuch .....	209
I. Informationsansprüche des geschäftsführenden Gesellschafters in OHG und KG.....	209
1. Informationserlangung als Ausfluss der Geschäftsführung .....	210
2. Informationserlangung gemäß § 118 HGB.....	210
3. Auskunftsverweigerung aufgrund Missbrauchsverbot und Treuepflicht .....	211
4. Weitergabe der Informationen .....	211

5. Entscheidungszuständigkeit .....	212
6. Ergebnis .....	214
II. Informationsansprüche des Kommanditisten in der KG.....	214
1. Informationsanspruch aus § 166 Abs. 1 HGB.....	215
2. Informationsanspruch aus § 166 Abs. 3 HGB.....	216
3. Auskunftsanspruch aus sonstigen Erwägungen .....	217
4. Grenzen des Auskunftsrechts des Kommanditisten .....	221
5. Entscheidungszuständigkeit .....	222
6. Gerichtliche Durchsetzung des Auskunftsrechts.....	222
7. Ergebnis.....	223
III. Informationsansprüche der übrigen Mitkommanditisten/ Mitgesellschafter in der OHG/KG.....	223
IV. GmbH & Co KG .....	223
1. Informationsansprüche von Gesellschaftern der Komplementär- GmbH/ Kommanditisten der KG.....	223
2. Weitergabe der erlangten Informationen durch den Gesellschafter der Komplementär-GmbH .....	225
3. Ergebnis.....	225
V. Publikums-Kommanditgesellschaft .....	225
VI. Zusammenfassung .....	226
H. Unterschiede zwischen AG, GmbH und KG .....	229
I. Aktiengesellschaft .....	229
1. Informationsrechte und Due Diligence in der Aktiengesellschaft	229
2. Vergleich zu anderen Gesellschaftsformen .....	230
3. Aktiengesellschaft im Konzern .....	230
4. Ergebnis.....	230
II. Börsennotierte Aktiengesellschaft .....	231
1. Informationsweitergabe und Due Diligence im WpHG.....	231
2. Ergebnis .....	231
III. Gesellschaft mit beschränkter Haftung.....	231
1. Informationsrechte und Due Diligence in der GmbH.....	231
2. Vergleich mit anderen Gesellschaftsformen .....	232
3. Ergebnis .....	232
IV. OHG/KG.....	233
1. Informationsrechte und Due Diligence in der OHG/KG.....	233
2. Vergleich mit anderen Gesellschaftsformen .....	233
3. Ergebnis .....	233
I. Zusammenfassung/Überblick .....	235

J. Anhang .....	237
I. Beispiel einer Due Diligence Checkliste .....	237
II. Beispiel eines Confidentiality Agreement .....	247
III. Übersicht über Durchführung der Due Diligence in den verschiedenen Rechtsformen .....	252
IV. Zeitschiene für die Due Diligence am Beispiel eines Unternehmenskaufs (Aktiengesellschaft) .....	254

# Abkürzungsverzeichnis

a. A./ A. A.	anderer Ansicht/Anderer Ansicht
Abl.	Amtsblatt
Abs.	Absatz
a.F.	alte Fassung
AG	Aktiengesellschaft; Die Aktiengesellschaft, Zeitschrift für das gesamte Aktienwesen
AktG	Aktiengesetz
Anm.	Anmerkung
Art.	Artikel
BayObLG	Bayrisches Oberlandesgericht
BB	Der Betriebsberater
Bd.	Band
Begr.	Begründung
BGB	Bürgerliches Gesetzbuch
BGB1.	Bundesgesetzblatt
BGH	Bundesgerichtshof
BGHZ	Entscheidungen des Bundesgerichtshofs in Zivilsachen
BT-Drucks.	Bundestags-Drucksache
bzw.	beziehungsweise
DB	Der Betrieb
d.h.	das heißt
DStR	Deutsches Steuerrecht
DStZ	Deutsche Steuer-Zeitung
etc.	etcetera
FAZ	Frankfurter Allgemeine Zeitung
f./ff.	folgende
Fn.	Fussnote
FS	Festschrift

ggf.	gegebenenfalls
GmbH	Gesellschaft mit beschränkter Haftung
GmbHG	Gesetz betreffend der Gesellschaften mit beschränkter Haftung
GmbHR	GmbH-Rundschau
GRUR	Zeitschrift der deutschen Vereinigung für gewerblichen Rechtsschutz und Urheberrecht
HB	Handbuch
HGB	Handelsgesetzbuch
Hs.	Halbsatz
i.V.m.	in Verbindung mit
KG	Kommanditgesellschaft, Kammergericht
LG	Landgericht
m. w. H.	mit weiteren Hinweisen
n.F.	neue Fassung
NJW	Neue Juristische Wochenschrift
Nr.	Nummer
OHG	Offene Handelsgesellschaft
OLG	Oberlandesgericht
PublG	Gesetz über die Rechnungslegung von bestimmten Unternehmen und Konzernen (Publizitätsgesetz – PublG) vom 15.8.1969
RegE	Regierungsentwurf
RiW	Recht des internationalen Wirtschaftsverkehrs
Rn.	Randnummer
S.	Satz
sog.	so genannte, so genannten
Tlbd.	Teilband
u.a.	unter anderem/ anderen

v.	vom
vgl.	vergleiche
Vorb.	Vorbemerkung
WiB	Wirtschaftsrechtliche Beratung
WM	Wertpapiermitteilung
WpHG	Wertpapierhandelsgesetz
ZBB	Zeitschrift für Bankrecht und Bankwirtschaft
z. B./z. Bsp.	zum Beispiel
ZGR	Zeitschrift für Unternehmens- und Gesellschaftsrecht
ZHR	Zeitschrift für das gesamte Handelsrecht und Wirtschaftsrecht
ZIP	Zeitschrift für Wirtschaftsrecht
ZPO	Zwangsvollstreckungsordnung



# Literatur

- Angersbach**, Carsten J. Due Diligence beim Unternehmenskauf, Baden-Baden 2002 (Zitiert: Angersbach)
- Assmann**, Heinz-Dieter Das künftige deutsche Insiderrecht, AG 1994, 196ff. (Teil I) / 237ff. (Teil II) (Zitiert: Assmann, AG 1994)
- Ders. Das neue deutsche Insiderrecht, ZGR 1994, 494 – 529 (Zitiert: Assmann, ZGR 1994)
- Ders. Insiderrecht und Kreditwirtschaft, Rechtsanwendungsprobleme des Insiderrechts in Bezug auf die Organisation und die Geschäfts von Kreditinstituten, WM 1996, 1337ff. (Zitiert: Assmann, WM 1996)
- Ders. Rechtsanwendungsprobleme des Insiderrechts, AG 1997, 50 – 58 (Zitiert: Assmann, AG 1997)
- Ders./ **Schneider**, Uwe Wertpapierhandelsgesetz, Kommentar, 3. Auflage, Köln 2003 (Zitiert: Assmann/Schneider/Bearbeiter, WpHG, 3. Auflage)
- Ders./ **Schneider**, Uwe Wertpapierhandelsgesetz, Kommentar, 5. Auflage, Köln 2009 (Zitiert: Assmann/Schneider/Bearbeiter, WpHG)
- Baumbach**, Adolf/  
**Hopt**, Klaus J./  
**Merkt**, Hanno  
**Baumbach**, Adolf/  
**Hueck**, Alfred  
**Barthel**, Carl W. Handelsgesetzbuch, 34. Auflage, München 2010, Begründer: Adolf Baumbach (Zitiert: Baumbach/Hopt/Bearbeiter, HGB)
- GmbH-Gesetz, 19. Auflage, München 2010 (Zitiert: Baumbach/Hueck/Bearbeiter, GmbHG)
- Unternehmenswert-Ermittlung vs. Due Diligence-Untersuchung, DStZ 1999, 73 – 81 (Teil I)/136 – 143 (Teil II) (Zitiert: Barthel, DStZ 1999)
- Beck'sches** Handbuch der GmbH, Gesellschaftsrecht – Steuerrecht, herausgegeben von Wolf Müller, Burkhard Hense, 3. Auflage, München 2002 (Zitiert: Bearbeiter, in: Beck'sches HB d. GmbH)

- Beisel, Wilhelm / Klumpp, Hans-Hermann Benner-Heinacher, Jella** Der Unternehmenskauf, 6. Auflage, München 2009 (Zitiert: Beisel/Klumpp)  
Kollidiert die Auskunftspflicht des Vorstands mit dem Insidergesetz? DB 1995, 765 – 766 (Zitiert: Benner-Heinacher, DB 1995)
- Berens, Wolfgang / Brauner, Hans U. (Hrsg.)** Due Diligence bei Unternehmensakquisitionen, Stuttgart 1998 (Zitiert: Bearbeiter, in: Due Diligence bei Unternehmensakquisitionen)
- Beuthin, Volker** Art und Grenzen der aktienrechtlichen Haftung herrschender Unternehmen für Leitungsmachtmissbrauch, DB 1969, 1781 – 1785 (Zitiert: Beuthin, DB 1969)
- Bihl, Dietrich** Due Diligence: Geschäftsführungsorgane im Spannungsfeld zwischen Gesellschafts- und Gesellschaftsinteressen, BB 1998, 1198 – 120 (Zitiert: Bihl, BB 1998)
- Binz, Mark K./ Freudenberg, Götz/ Sorg v. Bitter, Christian** Informationsrechte in der GmbH & Co., BB 1991, 785 – 791 (Zitiert: Binz/Freudenberg/Sorg, BB 1991)  
Das Informationsrecht der GmbH-Gesellschafter in §§ 51a, 51b GmbHG, ZIP 1981, 825 – 832 (Zitiert: v. Bitter, ZIP 1981)
- Boesebeck, Ernst** Auskunftserteilung außerhalb der Hauptversammlung AG 1963, 89 – 93 (Zitiert: Boesebeck, AG 1963)
- Brandi, Oliver/ Süßmann, Rainer** Neue Insiderregeln und Ad-hoc-Publizität – Folgen für Ablauf und Gestaltung von M&A Transaktionen, AG 2004, 642 – 658 (Zitiert: Brandi/Süßmann, AG 2004)
- Bremer, Jürgen** Herausgabe von Informationen im Rahmen einer Due Diligence, GmbHR 2000, 176 – 180 (Zitiert: Bremer, GmbHR 2000)
- Bundesaufsichtsamt für Wertpapierhandel, Deutsche Börse AG (Hrsg.)** Insiderhandelsverbote und Ad-hoc-Publizität nach dem Wertpapierhandelsgesetz, 2. Auflage, Frankfurt 1998 (Zitiert: BuWe/Dt. Börse AG)
- Bungert, Hartwin** Festschreibung der ungeschriebenen „Holzmüller“-Hauptversammlungszuständigkeiten bei der Aktiengesellschaft, BB 2004, 1345 – 1352 (Zitiert, Bungert, BB 2004)

- Burgard, Ulrich** Ad hoc-Publizität bei gestreckten Sachverhalten und mehrstufigen Entscheidungsprozessen, ZHR 162 (1998), 51 – 100 (Zitiert: Burgard, ZHR 162 (1998))
- Cahn, Andreas** Grenzen des Markt- und Anlegerschutzes durch das WpHG, ZHR 162 (1998), 1 – 50 (Zitiert: Cahn, ZHR 162 (1998))
- Cascante, Christian/  
Bingel, Adrian** Ist „Nutzung“ mehr als „Kenntnis“? Das Insiderhandelsverbot vor dem EuGH, AG 2009, 894 – 903 (Zitiert: Cascante/Bingel, AG 2009)
- Diess.** Insiderhandel – in Zukunft leichter nachweisbar? – Die Auslegung des Insiderrechts durch den EuGH und Folgen für die M&A-Praxis –, NZG 2010, 161 – 165 (Zitiert: Cascante/Bingel, NZG 2010)
- Caspari, Karl-Burkhard** Die geplante Insiderregelung in der Praxis, ZGR 1994, 530 – 546 (Zitiert: Caspari, ZGR 1994)
- Claussen, Carsten P.** Neues zur kommenden Insidergesetzgebung (II), ZBB 1992, 267 – 283 (Zitiert: Claussen, ZBB 1992)
- Ders.** Das neue Insiderrecht, DB 1994, 27 – 31 (Zitiert: Claussen, DB 1994)
- Currie, Brainerd** Selected Essays on the Conflict of Laws, Durham, North Carolina 1963 (Zitiert: Currie)
- Davis, Christopher** Due Diligence: Law and Practice, London 1997 (Zitiert: Davis)
- Decher, Christian E.** Information im Konzern und Auskunftsrecht der Aktionäre gemäß § 131 Abs. 4 AktG, ZHR 158 (1994), 437 – 494 (Zitiert: Decher, ZHR 1994)
- Dickersbach, Volker** Das neue Insiderrecht der Bundesrepublik Deutschland vor dem Hintergrund der Europäischen Gemeinschaftsrechts, Berlin 1995 (Zitiert: Dickersbach)
- Diekmann, Hans/  
Sustmann, Marco** Gesetz zur Verbesserung des Anlegerschutzes (Anlegerschutzverbesserungsgesetz – AnlSVG), NZG 2004, 929 – 976 (Zitiert: Diekmann/Sustmann, NZG 2004)
- Dierdorf, Josef** Herrschaft und Abhängigkeit einer Aktiengesellschaft auf schuldvertraglicher und tatsächlicher Grundlage, Berlin, Bonn, München 1978 (Zitiert: Dierdorf, Herrschaft und Abhängigkeit)

- Dietrich, Jürgen** Die Publikums-Kommanditgesellschaft und die gesellschaftsrechtlich geschützten Interessen, Köln 1988 (Zitiert: Dietrich)
- Duden, Konrad** Gleichbehandlung bei Auskünften an Aktionäre, Festschrift für Ernst von Caemmerer zum 70. Geburtstag, 499 – 515, Tübingen 1978 (Zitiert: Duden, in: Caemmerer-FS)
- Ebenroth, Carsten-Thomas** Das Auskunftsrecht des Aktionärs und seine Durchsetzung im Prozess, Bielefeld 1970 (Zitiert: Ebenroth, Auskunftsrecht des Aktionärs)
- Ders./Koos, Stefan** Die Verfassungsmäßigkeit des Auskunftsverweigerungsrechts gemäß § 131 Abs. 3 AktG bei Aktionärsfragen bezüglich stiller Reserven, BB 1995, Beilage 8, 1 – 14 (Zitiert: Ebenroth/Koos, BB 1995, Beil 8)
- Eggenberger, Jens** Gesellschaftsrechtliche Voraussetzungen und Folgen einer due-diligence Prüfung, Frankfurt am Main 2001 (Zitiert: Eggenberger)
- Ehrenzweig, Albert A.** Local and Moral Data in the Conflict of Laws: Terra Incognita, Buffalo Law Review 16 (1966), 55 – 60 (Zitiert: Ehrenzweig)
- Ekkenga, Jens** Die Ad hoc-Publizität im System der Marktordnungen, ZGR 1-2 (1999), 165 – 200 (Zitiert: Ekkenga, ZGR 1-2 (1999))
- Emmerich, Volker/  
Habersack, Mathias** Aktien- und GmbH-Konzernrecht, 5. Auflage, München 2008 (Zitiert: Emmerich/Habersack/Bearbeiter, Aktien- und GmbH-Konzernrecht)
- Eggenberger, Jens** Gesellschaftsrechtliche Voraussetzungen und Folgen einer due-diligence Prüfung, Frankfurt/ Main (Zitiert: Eggenberger)
- Fette, Kerstin** Mehrheitserfordernis bei der nachträglichen Vinkulierung von GmbH-Geschäftsanteilen, GmbHR 1986, 73 – 78 (Zitiert: Fette, GmbHR 1986)
- Fleischer, Holger** Investor Relations und informationelle Gleichbehandlung im Aktien-, Konzern- und Kapitalmarktrecht, ZGR 2009, 505 – 541 (Zitiert: Fleischer, ZGR 2009)
- Ders.** Handbuch des Vorstandsrechts, 1. Auflage, München 2006 (Zitiert: Fleischer, Vorstandsrecht)

- Fox, Ronald D.** International Bar Association (Hrsg.), Due Diligence, Disclosures and Warranties in the Corporate Acquisition Practice, 2. Auflage, London 1992, S. 143 – 164 (Zitiert: Fox)
- Fromm-Russenschuck, Viola/  
Banerjea, Nirmal Robert** Die Zulässigkeit des Handels mit Insiderpapieren nach Durchführung einer Due Diligence-Prüfung, BB 2004, 2425 – 2428 (Zitiert: Fromm-Russenschuck/Banerjea, BB 2004)
- Fürhoff, Jens** Insiderrechtliche Behandlung von Aktienoptionsprogrammen und Management Buy-Outs, AG 1998, 83 – 88 (Zitiert: Fürhoff, AG 1998)
- Fürhoff, Jens/Wölk, Armin** Aktuelle Fragen zur Ad hoc-Publizität, WM 1997, 449 – 459 (Zitiert: Fürhoff/Wölk, WM 1997)
- Geßler, Ernst/  
Hefermehl, Wolfgang/  
Eckhardt, Ulrich/  
Kropff, Bruno** Aktiengesetz, Band I, §§ 1 – 75, München 1973/ 1984 (Zitiert: Geßler/Hefermehl/Bearbeiter, AktG)
- Dies.** Aktiengesetz, Band II, §§ 76 – 147, München 1974 (Zitiert: Geßler/Hefermehl/Bearbeiter, AktG)
- Dies.** Aktiengesetz, Band VI, §§ 291 – 410, München 1976/ 1994 (Zitiert: Geßler/Hefermehl/Bearbeiter, AktG)
- Götz, Heinrich** Die Pflicht des Aufsichtsrats zur Haftbarmachung von Vorstandsmitgliedern, NJW 1997, 3275 – 3278 (Zitiert: Götz, NJW 1997)
- Götz, Jürgen** Die unbefugte Weitergabe von Insiderfakten, DB 1995, 1949 – 1953 (Zitiert: Götz, DB 1995)
- Götze, Cornelius** Auskunftserteilung durch GmbH-Geschäftsführer im Rahmen der Due Diligence beim Beteiligungserwerb, ZGR 1999, 203 – 233 (Zitiert: Götze, ZGR 1999)
- Grimme, Leoni/  
v. Butlar, Julia** Neue Entwicklungen in der Ad-hoc-Publizität – Vom Vierten Finanzmarktförderungsgesetz zur Marktmissbrauchsrichtlinie –, WM 2003, 901 – 910 (Zitiert: Grimme/v. Butlar, WM 2003)
- Groß, Wolfgang** Informations- und Auskunftsrecht des Aktionärs, AG 1997, 97 – 107 (Zitiert: Groß, AG 1997)
- Großkommentar** zum Aktiengesetz, Erster Band, 2. Halbband, §§ 76-147, 3. Auflage, Berlin, New York 1973 (Zitiert: GroßKomm/Bearbeiter, AktG)

- Ders. Zum Aktiengesetz, Hrsg. Klaus J. Hopt, Herbert Wiedemann, 11. Lieferung: §§ 93 – 94, 4. Auflage, Berlin, New York 1999 (Zitiert: Großkomm/Be-  
arbeiter, AktG)
- Ders. Zum Aktiengesetz, Hrsg. Klaus J. Hopt, Herbert Wiedemann, 8. Lieferung: §§ 399 – 410, 4. Auflage, Berlin, New York 1997 (Zitiert: Großkomm/Be-  
arbeiter, AktG)
- Grundmann, Stefan** Berücksichtigung ausländischer Rechtsvorstellungen im Strafrecht – Zur „Datumtheorie“ im internationalen Strafrecht, NJW 1985, 1251 – 1255 (Zitiert: Grundmann, NJW 1985, 1251)
- Grunewald, Barbara** Einsichts- und Auskunftsrecht des GmbH-Gesellschafters nach neuem Recht, ZHR 146 (1982), 211 – 237 (Zitiert: Grunewald, ZHR 146 (1982))
- Dies. Zum Informationsrecht in der GmbH & Co. KG – Besprechung der Entscheidung BGH WM 1988, 1447ff., ZGR 1989, 545 – 553 (Zitiert: Grunewald, ZGR 1989)
- Haas, Ulrich/  
Müller, Henning** Haftungsrisiken des GmbH-Geschäftsführers im Zusammenhang mit Unternehmens(ver)käufen, GmbHR 2004, 1169 – 1179 (Zitiert: Haas/Müller, GmbHR 2004)
- Hachenburg** Peter **Ulmer** (Hrsg.), Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung (GmbHG), Großkommentar, 1. Band, §§ 1 – 34, 8. Auflage, Berlin, New York 1992 (Zitiert: Hachenburg/Be-  
arbeiter, GmbHG)
- Ders. Peter Ulmer (Hrsg.), Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung (GmbHG), Großkommentar, 2. Band, §§ 35 – 52, 8. Auflage, Berlin, New York 1997 (Zitiert: Hachenburg/Be-  
arbeiter, GmbHG)
- Ders. Peter Ulmer (Hrsg.), Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung (GmbHG), Großkommentar, 3. Band, §§ 53 – 85, 8. Auflage, Berlin, New York 19 (Zitiert: Hachenburg/Bearbeiter, GmbHG)
- Hahn, Volker** Das Informationsrecht des Kommanditisten, BB 1997, 741 – 745 (Zitiert: Hahn, BB 1997)

- Handbuch des Kapitalanlagerechts** Hrsg. Heinz-Dieter Assmann, Rolf A. Schütze 3. Auflage, München 2007 (Zitiert: Bearbeiter, in: HB d. Kapitalanlagerechts)
- Happ, Wilhelm/ Semler, Johannes** Ad hoc-Publizität im Spannungsfeld von Gesellschaftsrecht und Anlegerschutz – Zum Begriff der „Tatsache“ in § 15 WpHG bei mehrstufigen Entscheidungsprozessen –, ZGR 1998, 116 – 141 (Zitiert: Happ/Semler, ZGR 1998)
- Harrer, Herbert** Die Bedeutung der Due Diligence bei der Vorbereitung eines Unternehmenskaufs, DStR 1993, 1673 – 1675 (Zitiert: Harrer, DStR 1993)
- Hasselbach, Kai** Die Weitergabe von Insiderinformationen bei M&A-Transaktionen mit börsennotierten Aktiengesellschaften, NZG 2004, 1087 – 1095 (Hasselbach, NZG 2004)
- Hellner, Thorwald / Steuer, Stephan (Hrsg.)** Bankrecht und Bankpraxis, Köln 1999, Stand 7/2003 (Loseblattsammlung) (Zitiert: BuB/Bearbeiter)
- Hemeling, Peter** Gesellschaftsrechtliche Fragen der Due Diligence beim Unternehmenskauf, ZHR 169 (2005), 274 – 294 (Zitiert: Hemeling, ZHR 2005)
- Ders. Die Gleichbehandlung der Aktionäre in Theorie und Praxis, AG 1985, 240 – 248 (Zitiert: Henn, AG 1985)
- Henze, Hartwig** Prüfungs- und Kontrollaufgaben des Aufsichtsrats in der Aktiengesellschaft, NJW 1998, 3309 – 3312 (Zitiert: Henze, NJW 1998)
- Hessler, Hans-Joachim** Sachrechtliche Generalklausel und internationales Familienrecht, München 1985 (Zitiert: Hessler)
- Heymann** Norbert Horn (Hrsg.), Handelsgesetzbuch. Kommentar (ohne Seerecht), Bd. 2, §§105 – 237 HGB, 2. Auflage, Berlin, New York 1996 (Zitiert: Heymann/Bearbeiter, HGB, Bd. 2)
- Hirte, Heribert** Die Ausübung der Informationsrechte von Gesellschaftern durch Sachverständige, BB 1985, 2208-2210 (Zitiert: Hirte, BB 1985)
- Hoffmann-Becking, Michael** Das erweiterte Auskunftsrecht des Aktionärs nach § 131 Abs. 4 AktG, Festschrift für Heinz Rowedder zum 75. Geburtstag, 155 – 170, München 1994 (Zitiert: Hoffmann-Becking, in: Rowedder-FS)

- Holzborn, Timo/Israel, Alexander** Das Anlegerschutzverbesserungsgesetz – Die Veränderungen im WpHG, VerkProspG und BörsG und ihre Auswirkungen in der Praxis, WM 2004, 1948 – 1956 (Zitiert: Holzborn/Israel, WM 2004)
- Hommelhoff, Peter** Unternehmensführung in der mitbestimmten GmbH, ZGR 1978, 119 – 155 (Zitiert: Hommelhoff, ZGR 1978)
- Ders. Die Konzernleitungspflicht, Köln 1982 (Zitiert: Hommelhoff, Konzernleitungspflicht)
- Ders. Jahresabschluss und Gesellschafterinformation in der GmbH, ZIP 1983, 383 – 392 (Zitiert: Hommelhoff, ZIP 1983)
- Hopt, Klaus J.** Europäisches und deutsches Insiderrecht, ZGR 1991, 17 – 73 (Zitiert: Hopt, ZGR 1991)
- Ders. Grundsatz- und Praxisprobleme nach dem Wertpapierhandelsgesetz – insbesondere Insidergeschäfte und Ad hoc-Publizität, ZHR 159 (1995), 135 – 163 (Zitiert: Hopt, ZHR 159 (1995))
- Ders. Familien- und Aktienpools unter dem Wertpapierhandelsgesetz, ZGR 1997, 1 – 31 (Zitiert: Hopt, ZGR 1997)
- Horn, Norbert** Die Haftung des Vorstands der AG nach § 91 AktG und die Pflichten des Aufsichtsrats, ZIP 1997, 1129 – 1139 (Zitiert: Horn, ZIP 1997)
- Huber, Ulrich** Das Auskunftsrecht des Kommanditisten, ZGR 1982, 539 – 551 (Zitiert: Huber, ZGR 1982)
- Hueck, Götz** Der Grundsatz der gleichmäßigen Behandlung im Privatrecht, München, Berlin 1958 (Zitiert: Hueck, Gleichmäßige Behandlung)
- Hüffer, Uwe** Aktiengesetz, 9. Auflage, München 2010 (Zitiert: Hüffer, AktG)
- Immenga, Frank A.** Das neue Insiderrecht im Wertpapierhandelsgesetz, ZBB 1995, 197 – 206 (Zitiert: Immenga, ZBB 1995)
- Immenga, Ulrich** Die Minderheitsrechte des Kommanditisten, ZGR 1974, 385 – 426 (Zitiert: Immenga, ZGR 1974)
- Ivens, Michael** Informationsverweigerung gemäß § 51a Abs. 2 GmbHG gegenüber Konkurrentengesellschaftern, GmbHR 1989, 273 – 278 (Zitiert: Ivens, GmbHR 1989)