

Samuel Matthias Wunderlich

# Die Digitalisierung der Hauptversammlung



**Nomos**

Schriften zum Gesellschafts-,  
Bank- und Kapitalmarktrecht

Herausgegeben von

Prof. Dr. Gregor Bachmann, Humboldt Universität zu Berlin

Prof. Dr. Matthias Casper, Universität Münster

Prof. Dr. Carsten Schäfer, Universität Mannheim

Prof. Dr. Rüdiger Veil, LMU München

Band 90

Samuel Matthias Wunderlich

# Die Digitalisierung der Hauptversammlung



**Nomos**

The book processing charge was funded by the Baden-Württemberg Ministry of Science, Research and Arts in the funding programme Open Access Publishing and the University of Freiburg.

|                             |  |
|-----------------------------|--|
| Dekan:                      | Prof. Dr. Katharina von Koppenfels-Spies         |
| Erstgutachter:              | Prof. Dr. Hanno Merkt, LL. M. (Univ. of Chicago) |
| Zweitgutachter:             | Prof. Dr. Jan Lieder, LL.M. (Harvard)            |
| Tag der mündlichen Prüfung: | 02.02.2022                                       |

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

Zugl.: Diss., Freiburg, Univ., 2022

1. Auflage 2022

© Samuel Matthias Wunderlich

Publiziert von  
Nomos Verlagsgesellschaft mbH & Co. KG  
Waldseestraße 3–5 | 76530 Baden-Baden  
[www.nomos.de](http://www.nomos.de)

Gesamtherstellung:  
Nomos Verlagsgesellschaft mbH & Co. KG  
Waldseestraße 3–5 | 76530 Baden-Baden

ISBN (Print): 978-3-8487-8941-2  
ISBN (ePDF): 978-3-7489-3218-5

DOI: <https://doi.org/10.5771/9783748932185>



Onlineversion  
Nomos eLibrary



Dieses Werk ist lizenziert unter einer Creative Commons Namensnennung 4.0 International Lizenz.

## Vorwort

Die vorliegende Arbeit wurde von der Rechtswissenschaftlichen Fakultät der Albert-Ludwigs-Universität Freiburg im Breisgau im Wintersemester 2021/2022 als Dissertation angenommen. Gesetzgebung, Literatur und Rechtsprechung konnten noch bis Februar 2022 berücksichtigt werden.

Meinem Doktorvater Herrn Professor Dr. Hanno Merkt, LL. M. (Univ. of Chicago), gebührt großer Dank für die Betreuung der Arbeit sowie das Gewähren wissenschaftlicher Freiheit bei ihrer Erstellung. Dankbar bin ich ihm darüber hinaus dafür, dass ich als wissenschaftlicher Mitarbeiter an seinem Institut für Ausländisches und Internationales Privatrecht, Abt. II, arbeiten durfte. Die Zeit am Institut werde ich sowohl wegen der überaus vertrauensvollen Zusammenarbeit in spannenden Arbeitsbereichen als auch wegen meiner Arbeitskolleginnen und Arbeitskollegen stets in bester Erinnerung behalten. Für die zeitnahe Erstellung des Zweitgutachtens sowie wertvolle Anregungen danke ich Herrn Professor Dr. Lieder, LL. M. (Havard).

Im Verlauf der Entstehung hat mich eine Vielzahl von Menschen unterstützt, welchen allen Dank gebührt. Namentlich genannt seien Frau Johanna Schmitt, Frau Lisa und Herr Maximilian Caspar, Frau Anna Mundt, Frau Gesa Vorschütz, Herr Konstantin Bosbach, Herr Leonid Guggenberger, Herr Dr. Fabian Kehrer sowie Herr Paul Fischer. Mein besonderer Dank gilt hier Herrn Dr. Raphael Hilser und Herrn Philipp Schneider für die akribische Durchsicht des Manuskripts, kritische Anmerkungen und bereichernde Diskussionen.

Zu Dank verpflichtet bin ich zudem der Konrad-Adenauer-Stiftung, welche mich nicht nur über mein gesamtes Studium hinweg, sondern auch während meiner Promotion mit Stipendien gefördert und damit so manche Entfaltung erst ermöglicht hat.

Ebenso gilt mein Dank dem Konsortium Baden-Württemberg für die gewährte Förderung der Open Access-Publikation sowie den Herausgebern Herrn Professor Dr. Gregor Bachmann, LL.M. (Michigan), Professor Dr. Matthias Casper, Professor Dr. Carsten Schäfer und Professor Dr. Rüdiger Veil für die Aufnahme meiner Arbeit in ihre Schriftenreihe.

## *Vorwort*

Schließlich gilt mein größter Dank meiner Familie für ihre uneingeschränkte und vorbehaltlose Unterstützung über meinen gesamten Lebensweg hinweg. Ihr ist diese Arbeit gewidmet.

Freiburg im Breisgau, im Februar 2022

*Samuel Matthias Wunderlich*

# Inhaltsübersicht

|  |     |
|--|-----|
| Abkürzungsverzeichnis  | 19  |
| Einleitung   | 23  |
| A) Einführung und Forschungsanlass   | 23  |
| B) Terminologie  | 25  |
| C) Gang der Untersuchung   | 26  |
| D) Ziel der Untersuchung   | 26  |
| Erster Teil: <i>Status quo ante</i> COVID-GesRG                            | 27  |
| A) Funktion, Stellung und Bedeutung der Hauptversammlung                   | 27  |
| B) Bisheriger Stand der Digitalisierung der Hauptversammlung               | 43  |
| C) Ergebnis des ersten Teils: <i>Status quo ante</i> COVID-GesRG           | 59  |
| Zweiter Teil: Hauptversammlungen unter dem COVID-GesRG                     | 60  |
| A) Anwendungsbereich, Kompetenzen und<br>Hauptversammlungsgestaltung       | 61  |
| B) Die Vorstandsentscheidung über das Versammlungsformat                   | 208 |
| C) Anfechtungsausschluss gem. § 1 Abs. 7 COVID-GesRG                       | 213 |
| D) Besondere Risiken der Hauptversammlung unter dem COVID-<br>GesRG        | 220 |
| E) Umsetzung des COVID-GesRG in der Hauptversammlungssaison<br>2020        | 224 |
| F) Folgen für Funktion, Stellung und Bedeutung der<br>Hauptversammlung     | 235 |
| G) Ergebnis des zweiten Teils: Hauptversammlungen unter<br>dem COVID-GesRG | 245 |

|  |         |
|--|---------|
| Dritter Teil: Die Hauptversammlung der Zukunft   | 248     |
| A) Mehrwert und Risiken der Hauptversammlungsdigitalisierung   | 249     |
| B) Prämissen der Weiterentwicklung unter Beachtung der Lehren aus der COVID-19-Hauptversammlung          | 264     |
| C) Die Zukunft der Hauptversammlung – Szenarien und Diskussion   | 265     |
| D) Gesellschaftsinterne Kompetenz für die Wahl des Versammlungsmodus                                     | 300     |
| E) Beschlussmängelrecht  | 304     |
| F) Minderheitenschutz  | 308     |
| G) Folgen für Funktion, Stellung und Bedeutung der Hauptversammlung                                      | 310     |
| H) Ergebnis des dritten Teils: Die Hauptversammlung der Zukunft  | 324     |
| I) Vorschlag <i>de lege ferenda</i>  | 327     |
| <br>Vierter Teil: Schlussbetrachtung, Zusammenfassung der wesentlichen Ergebnisse in Thesen und Ausblick | <br>330 |
| A) Schlussbetrachtung  | 330     |
| B) Zusammenfassung in Thesen   | 331     |
| C) Ausblick – Referentenentwurf eines Gesetzes zur Einführung virtueller Hauptversammlungen              | 334     |
| <br>Literaturverzeichnis   | <br>345 |



# Inhaltsverzeichnis

|  |    |
|--|----|
| Abkürzungsverzeichnis  | 19 |
| Einleitung   | 23 |
| A) Einführung und Forschungsanlass                           | 23 |
| B) Terminologie  | 25 |
| C) Gang der Untersuchung                                     | 26 |
| D) Ziel der Untersuchung                                     | 26 |
| Erster Teil: <i>Status quo ante</i> COVID-GesRG              | 27 |
| A) Funktion, Stellung und Bedeutung der Hauptversammlung     | 27 |
| I) Die Funktionen der Hauptversammlung                       | 27 |
| 1) Die Hauptversammlung als Willensbildungsorgan             | 28 |
| 2) Die Hauptversammlung als Vertretungsorgan                 | 29 |
| 3) Die Hauptversammlung als Marketing-Instrument             | 30 |
| II) Zuständigkeiten der Hauptversammlung                     | 31 |
| 1) Gesetzliche Zuständigkeiten                               | 31 |
| 2) Satzungsmäßige und ungeschriebene Zuständigkeiten         | 31 |
| III) Stellung der Hauptversammlung im Organgefüge            | 32 |
| IV) Tatsächliche Bedeutung der Hauptversammlung              | 33 |
| 1) Kapitalpräsenz  | 33 |
| 2) Immobilität   | 37 |
| 3) Zweckfortfall   | 38 |
| 4) Zwischenfazit   | 39 |
| V) Die Stellung der Aktionäre und ihre Rechte                | 40 |
| VI) Zwischenfazit  | 42 |
| B) Bisheriger Stand der Digitalisierung der Hauptversammlung | 43 |
| I) Gesetzlich eingeräumte Digitalisierungsmöglichkeiten      | 43 |
| 1) Online-Hauptversammlung gem. § 118 Abs. 1 S. 2 AktG       | 43 |
| a) Satzungsdispositivität des Präsenzrechts                  | 45 |

|  |    |
|--|----|
| b) Selektive Rechtsgewährung und Einschränkungen auf Rechtsfolgende        | 47 |
| aa) Zwingendes Recht auf Onlineabgabe eines Widerspruchs                   | 50 |
| bb) Anfechtungsbefugnis ohne Widerspruch                                   | 50 |
| cc) Dispositivität des Rechts auf Onlineabgabe eines Widerspruchs          | 51 |
| dd) Stellungnahme  | 52 |
| c) Zwischenfazit   | 53 |
| 2) (Elektronische) Briefwahl gem. § 118 Abs. 2 S. 1 AktG                   | 53 |
| 3) Versammlungsübertragung in Bild und Ton                                 | 55 |
| 4) Fernteilnahme von Aufsichtsratsmitgliedern                              | 55 |
| II) Tatsächliche Nutzung der Möglichkeiten in der Praxis                   | 56 |
| III) Zwischenfazit   | 59 |
| C) Ergebnis des ersten Teils: <i>Status quo ante</i> COVID-GesRG           | 59 |
| <br>Zweiter Teil: Hauptversammlungen unter dem COVID-GesRG                 | 60 |
| A) Anwendungsbereich, Kompetenzen und Hauptversammlungsgestaltung          | 61 |
| I) Anwendungsbereich   | 61 |
| 1) Ordentliche und außerordentliche Hauptversammlungen                     | 62 |
| 2) Anwendbarkeit auf bereits einberufene Hauptversammlungen                | 62 |
| 3) Tatsächliches Infektionsrisiko als zusätzliche Anwendungsvoraussetzung? | 64 |
| 4) Zeitlicher Anwendungsbereich  | 65 |
| a) Verlängerungsverordnung   | 65 |
| aa) Rechtmäßigkeit der Verordnung  | 67 |
| bb) Materiellrechtliche Modifikationen durch die Verordnung                | 69 |
| b) Erste Verlängerung und inhaltliche Anpassung durch den Gesetzgeber      | 71 |
| c) Zweite Verlängerung durch den Gesetzgeber                               | 71 |
| d) Zwischenfazit   | 72 |
| II) Kompetenzen  | 73 |
| 1) Entscheidungskompetenz des Vorstands                                    | 73 |
| a) Analoge Anwendung von § 121 Abs. 2 S. 1 AktG                            | 75 |

|   |    |
|---|----|
| b) Zustimmungspflicht der überstimmten<br>Vorstandsmitglieder                       | 75 |
| c) Beibehaltung des Einstimmigkeitserfordernisses                                   | 76 |
| d) Entscheid  | 76 |
| 2) Zustimmungskompetenz des Aufsichtsrates  | 78 |
| a) Mehrheitserfordernis und Delegation auf Ausschüsse                               | 79 |
| b) Präsenzlose Beschlussfassung   | 80 |
| c) Durchsetzungsmacht kraft Vetorechts  | 82 |
| 3) Zwischenfazit  | 83 |
| III) Fristveränderungen   | 83 |
| IV) Online-Teilnahme  | 84 |
| 1) Satzungsbestimmungen als Grenzen der<br>Definitionsfreiheit                      | 85 |
| a) Umfassende Vorstandsermächtigung in der Satzung                                  | 85 |
| b) Erweiterung einer in der Satzung vorgesehenen<br>Online-Teilnahme                | 85 |
| c) Online-Teilnahme ohne Satzungsklausel  | 86 |
| d) Beschränkung einer in der Satzung definierten<br>Online-Teilnahme                | 88 |
| 2) Sonstige Aktionärsrechte als Grenzen der<br>Definitionsfreiheit                  | 89 |
| a) Präsenzrecht   | 89 |
| b) Recht auf Gleichbehandlung und Anfechtungsrecht                                  | 90 |
| 3) Zwischenfazit  | 90 |
| V) Briefwahl  | 91 |
| 1) Erstreckung auf verschiedene Arten der Briefwahl                                 | 91 |
| 2) Verhältnis zu Satzungsbestimmungen   | 92 |
| 3) Zwischenfazit  | 94 |
| VI) Versamlungsübertragung in Bild und Ton  | 94 |
| 1) Umfassende Vorstandskompetenz in Satzung oder<br>Geschäftsordnung                | 94 |
| 2) Beschränkte oder fehlende Vorstandskompetenz in<br>Satzung oder Geschäftsordnung | 95 |
| 3) Beschränkungen gegenüber dem Satzung- oder<br>Geschäftsordnungsinhalt            | 96 |
| 4) Zwischenfazit  | 96 |
| VII) Fernteilnahme von Aufsichtsratsmitgliedern                                     | 97 |

|   |     |
|---|-----|
| VIII) Die virtuelle Hauptversammlung nach dem COVID-GesRG               | 98  |
| 1) Mindestvoraussetzungen des COVID-GesRG e.F.                          | 98  |
| a) Bild- und Tonübertragung   | 99  |
| aa) Erforderlichkeit einer Zwei-Wege-Verbindung                         | 100 |
| bb) Übertragungsempfänger   | 102 |
| cc) Inhalt und Umfang der Übertragung                                   | 104 |
| (1) Verfassungsrechtliche Grenzen der Versammlungsübertragung           | 107 |
| (2) Datenschutzrechtliche Grenzen der Versammlungsübertragung           | 109 |
| (3) Zwischenfazit   | 112 |
| dd) Übertragungsmedien  | 113 |
| ee) Ausnahme für börsenferne Aktiengesellschaften                       | 114 |
| ff) Störungsfreiheit der Übertragung                                    | 114 |
| gg) Ermächtigungsgrundlage  | 115 |
| hh) Zwischenfazit   | 117 |
| b) Gewährleistung der Stimmrechtsausübung                               | 117 |
| aa) Form der Stimmabgabe  | 118 |
| (1) Elektronische Briefwahl   | 119 |
| (2) Online-Teilnahme  | 120 |
| (3) Vollmachtserteilung   | 121 |
| (4) Zwischenfazit   | 124 |
| bb) Zeitlicher Rahmen der Stimmabgabe                                   | 124 |
| cc) Ermächtigungsgrundlage  | 126 |
| dd) Zwischenfazit   | 127 |
| c) Fragemöglichkeit gem. § 1 Abs. 2 S. 1 Nr. 3 COVID-GesRG e.F.         | 127 |
| aa) Fragenübermittlung im Wege der elektronischen Kommunikation         | 128 |
| bb) Zeitliche Beschränkung der Fragemöglichkeit                         | 132 |
| cc) Fragenbeantwortung mittels Website?                                 | 135 |
| (1) Dispens von der Sieben-Tages-Frist des § 131 Abs. 3 S. 1 Nr. 7 AktG | 135 |
| (2) Fortgeltung von § 131 Abs. 3 S. 1 Nr. 7 AktG                        | 136 |
| (3) Stellungnahme   | 137 |
| dd) Das Recht auf Antwort   | 139 |
| (1) Nichtbeantwortung „nach pflichtgemäßem, freiem Ermessen“?           | 141 |
| (a) Determination durch das Europarecht                                 | 144 |

|   |     |
|---|-----|
| (b) Determination durch das Grundgesetz   | 151 |
| (c) Justiziabilität der<br>Vorstandsentscheidung                                  | 154 |
| (d) Zwischenfazit   | 156 |
| (2) Priorisierung der zu beantwortenden Fragen                                    | 157 |
| (a) Priorisierung nach Stimmanteilen  | 158 |
| (b) Auswahl „sinnvoller“ Fragen   | 159 |
| (c) Bevorzugung von<br>Aktionärsvereinigungen                                     | 160 |
| (3) Zwischenfazit   | 161 |
| ee) Das „Wie“ der Beantwortung  | 162 |
| ff) Aufsichtsratsbeteiligung  | 163 |
| gg) Auskunftserzwingungsverfahren   | 165 |
| hh) Ermächtigungsgrundlage  | 166 |
| ii) Zwischenfazit   | 166 |
| d) Widerspruchsmöglichkeit  | 168 |
| e) Zwischenfazit  | 170 |
| 2) Mindestvoraussetzungen des COVID-GesRG n.F.                                    | 170 |
| a) Fragerecht gem. § 1 Abs. 2 S. 1 Nr. 3 COVID-GesRG<br>n.F.                      | 171 |
| b) Antragsrecht   | 173 |
| c) Zwischenfazit  | 175 |
| 3) Ausgewählte Aktionärsrechte unter Geltung<br>des COVID-GesRG                   | 175 |
| a) Teilnahmerecht   | 175 |
| b) Präsenzrecht   | 177 |
| aa) Kein rechtswidriger Ausschluss technisch<br>unversierter Aktionäre            | 178 |
| bb) Privilegierung Einzelner bei der<br>Präsenzrechtszuteilung                    | 180 |
| c) Kommunikationsrechte   | 183 |
| d) Antrags- und Wahlvorschlagsrecht   | 185 |
| aa) Versammlungsvorfeld   | 186 |
| bb) Behandlung in der Versammlung   | 186 |
| (1) Determination durch Art. 6 Abs. 1<br>lit. b ARRL                              | 187 |
| (2) Vorgaben durch Art. 14 Abs. 1 GG  | 188 |
| (3) Anwendung auf die virtuelle<br>Hauptversammlung nach dem COVID-<br>GesRG e.F. | 190 |

|   |     |
|---|-----|
| e) Ergänzungsverlangen gem. § 122 Abs. 2 AktG   | 193 |
| f) Einberufungsrecht  | 194 |
| g) Recht auf Einsicht in das Teilnehmerverzeichnis  | 195 |
| h) Zwischenfazit  | 196 |
| 4) Ort der virtuellen Hauptversammlung  | 197 |
| 5) Teilnahme- und Präsenzpflicht anderer Akteure  | 199 |
| 6) Kompetenzen der virtuellen Hauptversammlung  | 202 |
| 7) Abkehr von den Prinzipien der<br>versammlungsgebundenen Aktionärsrechte und der<br>Unteilbarkeit der Mitgliedschaft? | 204 |
| 8) Zwischenfazit  | 205 |
| IX) Fazit zu „Anwendungsbereich, Kompetenzen und<br>Hauptversammlungsgestaltung“  | 207 |
| B) Die Vorstandsentscheidung über das Versammlungsformat  | 208 |
| I) Ermessensfehler  | 210 |
| II) Rechtsfolgen  | 212 |
| C) Anfechtungsausschluss gem. § 1 Abs. 7 COVID-GesRG  | 213 |
| I) Inhalt und Reichweite des Anfechtungsausschlusses  | 215 |
| II) Verfassungskonforme Reduktion   | 217 |
| D) Besondere Risiken der Hauptversammlung unter dem COVID-<br>GesRG   | 220 |
| I) Beschlussanfechtbarkeit  | 220 |
| II) Beschlussnichtigkeit  | 222 |
| III) Sonstige Risiken   | 223 |
| E) Umsetzung des COVID-GesRG in der Hauptversammlungssaison<br>2020   | 224 |
| I) Versammlungsformat und Terminierung  | 224 |
| II) Umgang mit Aktionärsrechten   | 226 |
| 1) Online-Teilnahme, Versammlungsübertragung und<br>sonstige Kommunikation  | 226 |
| 2) Stimmrechtsausübung  | 227 |
| 3) Aktionärsfragen  | 228 |
| 4) Widerspruchsmöglichkeit  | 230 |
| 5) Anträge, Wahlvorschläge und Ergänzungsverlangen  | 230 |
| III) Partizipation und sonstiges Verhalten des Aktionariats   | 231 |
| IV) Kompetenzverständnis  | 232 |
| V) Sonstige Bilanz des virtuellen Formats   | 232 |
| VI) Zwischenfazit   | 234 |

|   |         |
|---|---------|
| F) Folgen für Funktion, Stellung und Bedeutung der Hauptversammlung                             | 235     |
| I) Folgen für die Funktionen der Hauptversammlung   | 236     |
| 1) Die Hauptversammlung als Willensbildungsorgan  | 236     |
| 2) Die Hauptversammlung als Marketing-Instrument  | 238     |
| II) Folgen für die Stellung der Hauptversammlung im Organgefüge                                 | 239     |
| III) Folgen für die Bedeutung der Hauptversammlung  | 242     |
| 1) Kapitalpräsenz und Legitimation  | 242     |
| 2) Immobilität  | 242     |
| 3) Zweckfortfall  | 243     |
| IV) Zwischenfazit   | 244     |
| G) Ergebnis des zweiten Teils: Hauptversammlungen unter dem COVID-GesRG                         | 245     |
| <br>Dritter Teil: Die Hauptversammlung der Zukunft  | <br>248 |
| A) Mehrwert und Risiken der Hauptversammlungsdigitalisierung                                    | 249     |
| I) Zu erwartender Mehrwert  | 249     |
| 1) Ökonomische Erwägungen   | 249     |
| a) Gesellschaftsseitige Kostenvorteile  | 250     |
| b) Aktionärsseitige ökonomische Vorteile  | 251     |
| 2) Ökologische Erwägungen   | 252     |
| 3) Beteiligungshürden, Kapitalpräsenz und aktive Investorenbeteiligung                          | 252     |
| 4) Organisationsaufwand und Vorbereitungszeit   | 254     |
| 5) Aktienmarketing und Aktionärskommunikation   | 255     |
| 6) Informationsqualitätssteigerung  | 257     |
| II) Drohende Nachteile  | 257     |
| 1) Technische Risiken   | 257     |
| 2) Rechtsrisiken  | 260     |
| 3) Belastungs- und Missbrauchspotential   | 260     |
| 4) Kommunikationsdefizite   | 262     |
| III) Zwischenfazit  | 263     |
| B) Prämissen der Weiterentwicklung unter Beachtung der Lehren aus der COVID-19-Hauptversammlung | 264     |
| C) Die Zukunft der Hauptversammlung – Szenarien und Diskussion                                  | 265     |
| I) Tele- oder Satellitenhauptversammlung  | 266     |

|   |     |
|---|-----|
| II) Beschränkung des Präsenzrechts auf Großaktionäre                                | 268 |
| 1) Rechtsrahmen   | 269 |
| 2) Überwiegende Vorteilhaftigkeit   | 270 |
| 3) Zwischenfazit  | 272 |
| III) Dauerhafte Ermöglichung der virtuellen Hauptversammlung                        | 272 |
| 1) Rechtsrahmen   | 273 |
| 2) Kommunikationsrechte   | 274 |
| 3) Weitere Aktionärsrechte  | 277 |
| 4) Überwiegende Vorteilhaftigkeit   | 279 |
| 5) Differenzierung nach spezifischen Merkmalen der Gesellschaften                   | 280 |
| 6) Versammlungsort und Präsenzerfordernisse – keine Cyber-Hauptversammlung          | 281 |
| 7) Zwischenfazit  | 283 |
| IV) Lösung der Hauptversammlung von Ort und Zeit – Die Hauptversammlung als Prozess | 283 |
| 1) Rechtsrahmen   | 286 |
| 2) Ausgestaltung im Einzelnen   | 287 |
| a) Eröffnung eines Universalforums  | 287 |
| b) Sichtbarkeit und Koalitionsbildung   | 289 |
| c) Zeitliche Strukturierung und Fristen   | 291 |
| d) Einschränkungen der Aktionärsrechte  | 293 |
| e) Ort der Prozess-Hauptversammlung, Beurkundung und Restpräsenz                    | 293 |
| 3) Überwiegende Vorteilhaftigkeit   | 294 |
| 4) Kompetenzen der Prozess-Hauptversammlung   | 296 |
| 5) Differenzierung nach spezifischen Merkmalen der Gesellschaften                   | 298 |
| 6) Zwischenfazit  | 299 |
| V) Fazit - Zukunftsmodelle  | 299 |
| D) Gesellschaftsinterne Kompetenz für die Wahl des Versammlungsmodus                | 300 |
| I) Vorstandskompetenz   | 300 |
| II) Aktionärskompetenz  | 302 |
| E) Beschlussmängelrecht   | 304 |
| I) Keine Fortschreibung des Beschlussmängelrechts nach § 1 Abs. 7 COVID-GesRG       | 304 |



|  |         |
|--|---------|
| II) Beschränkung des Anfechtungsrechts bei technischen Störungen   | 305     |
| III) Ausnahme bei Gefährdung der kollektiven Willensbildung  | 306     |
| IV) Anfechtungsbefugnis  | 307     |
| F) Minderheitenschutz  | 308     |
| I) Europa- oder verfassungsrechtliches Erfordernis?  | 308     |
| II) Bedarf im Übrigen  | 309     |
| III) Zwischenfazit   | 310     |
| G) Folgen für Funktion, Stellung und Bedeutung der Hauptversammlung                                      | 310     |
| I) Folgen für die Funktionen der Hauptversammlung  | 311     |
| 1) Die Hauptversammlung als Willensbildungsorgan   | 311     |
| 2) Die Hauptversammlung als Marketing-Instrument   | 313     |
| II) Folgen für die Stellung der Hauptversammlung im Organgefüge  | 314     |
| 1) Zu erwartender Stellungswandel  | 315     |
| 2) Erfordernis legislatorischer Nachjustierung?  | 317     |
| III) Folgen für die Bedeutung der Hauptversammlung   | 320     |
| 1) Kapitalpräsenz und Legitimation   | 320     |
| 2) Immobilität   | 321     |
| 3) Zweckfortfall?  | 322     |
| IV) Zwischenfazit  | 323     |
| H) Ergebnis des dritten Teils: Die Hauptversammlung der Zukunft  | 324     |
| I) Vorschlag <i>de lege ferenda</i>  | 327     |
| <br>Vierter Teil: Schlussbetrachtung, Zusammenfassung der wesentlichen Ergebnisse in Thesen und Ausblick | <br>330 |
| A) Schlussbetrachtung  | 330     |
| B) Zusammenfassung in Thesen   | 331     |
| C) Ausblick – Referentenentwurf eines Gesetzes zur Einführung virtueller Hauptversammlungen              | 334     |
| I) Das Konzept der Mindestvoraussetzungen  | 335     |
| II) Kommunikationsrechte   | 336     |
| III) Antragsrecht  | 337     |
| IV) Ort der virtuellen Hauptversammlung und Zugang   | 338     |
| V) Kompetenzen der virtuellen Hauptversammlung   | 340     |

## *Inhaltsverzeichnis*

|   |         |
|---|---------|
| VI) Anwendungsbereich und gesellschaftsinterne<br>Kompetenzverteilung | 341     |
| VII) Beschlussmängelrecht   | 342     |
| VIII) Keine Prozesshauptversammlung                                   | 342     |
| IX) Fazit   | 343     |
| <br>Literaturverzeichnis  | <br>345 |

# Abkürzungsverzeichnis

|                  |  |
|------------------|--|
| a.A.             | andere Ansicht   |
| ABl. EU          | Amtsblatt der Europäischen Union   |
| Abs.             | Absatz   |
| a.F.             | alte Fassung   |
| AG               | Aktiengesellschaft   |
| AktG             | Aktiengesetz   |
| Alt.             | Alternative  |
| arg.             | argumentum   |
| AR               | Der Aufsichtsrat   |
| ARRL             | Aktionärsrechterichtlinie (Richtlinie 2007/36/EG)  |
| Art.             | Artikel  |
| ARUG             | Gesetz zur Umsetzung der Aktionärsrechterichtlinie   |
| BAnz             | Bundesanzeiger   |
| BB               | Betriebs-Berater   |
| Begr.            | Begründung   |
| BeurkG           | Beurkundungsgesetz   |
| BGH              | Bundesgerichtshof  |
| BGHZ             | Entscheidungen des Bundesgerichtshofs in Zivilsachen   |
| BMJV             | Bundesministeriums der Justiz und für Verbraucher-schutz   |
| BT-Drs.          | Bundestagsdrucksache   |
| BVerfG           | Bundesverfassungsgericht   |
| bzgl.            | bezüglich  |
| COVID-ÄnderungsG | Gesetz zur weiteren Verkürzung des Restschuldbefrei-<br>ungsverfahrens und zur Anpassung pandemiebedingter<br>Vorschriften im Gesellschafts-, Genossenschafts-, Vereins-<br>und Stiftungsrecht sowie im Miet- und Pachtrecht |
| COVID-GesRG      | Gesetz über Maßnahmen im Gesellschafts-, Genossen-<br>schafts-, Vereins-, Stiftungs- und Wohneigentumsrecht<br>zur Bekämpfung der Auswirkungen der COVID-19-Pan-<br>demie  |
| COVID-MaßnG      | Gesetz zur Abmilderung der Folgen der COVID-19-Pan-<br>demie im Zivil-, Insolvenz- und Strafverfahrensrecht  |

|                |  |
|----------------|--|
| COVID-19-GesV  | Verordnung der Bundesministerin für Justiz zur näheren Regelung der Durchführung von gesellschaftsrechtlichen Versammlungen ohne physische Anwesenheit der Teilnehmer und von Beschlussfassungen auf andere Weise (Österreich) |
| CR             | Computer und Recht   |
| DAX            | Deutscher Aktienindex  |
| DB             | Der Betrieb  |
| DCGK           | Deutscher Corporate Governance Kodex   |
| dens.          | denselben  |
| ders.          | derselbe   |
| DIRUG          | Gesetz zur Umsetzung der Digitalisierungsrichtlinie  |
| dies.          | dieselben  |
| DNotZ          | Deutsche Notar-Zeitschrift   |
| DÖV            | Die Öffentliche Verwaltung   |
| DRsp           | Deutsche Rechtsprechung  |
| DSGVO          | Datenschutz-Grundverordnung  |
| DStR           | Deutsches Steuerrecht  |
| DVBl           | Deutsches Verwaltungsblatt   |
| DZWIR          | Deutsche Zeitschrift für Wirtschafts- und Insolvenzrecht   |
| ebd.           | ebenda   |
| EBOR           | European Business Organization Law Review  |
| ECFR           | European Company and Financial Law Review  |
| e.F.           | erste Fassung  |
| ehem.          | ehemalig   |
| ErwGr.         | Erwägungsgrund   |
| EuZW           | Europäische Zeitschrift für Wirtschaftsrecht   |
| EWiR           | Entscheidungen zum Wirtschaftsrecht  |
| EuGH           | Europäischer Gerichtshof   |
| Fn.            | Fußnote  |
| gem.           | gemäß  |
| GES            | Zeitschrift für Gesellschaftsrecht und angrenzendes Steuerrecht  |
| GesRGenRCOVMVV | Verordnung zur Verlängerung von Maßnahmen im Gesellschafts-, Genossenschafts-, Vereins- und Stiftungsrecht zur Bekämpfung der Auswirkungen der COVID-19-Pandemie   |

|                   |  |
|-------------------|--|
| GesRZ             | Zeitschrift für Gesellschafts- und Unternehmensrecht             |
| GG                | Grundgesetz  |
| GmbH              | Gesellschaft mit beschränkter Haftung                            |
| GRUR              | Gewerblicher Rechtsschutz und Urheberrecht                       |
| GWR               | Gesellschafts- und Wirtschaftsrecht                              |
| Hervorh. d. Verf. | Hervorhebung des Verfassers                                      |
| HGB               | Handelsgesetzbuch  |
| h.M.              | herrschende(n) Meinung   |
| Hrsg.             | Herausgeber  |
| hrsg.             | herausgegeben  |
| Hs.               | Halbsatz   |
| HV                | Hauptversammlung   |
| i.S.d.            | im Sinne des   |
| i.S.v.            | im Sinne von   |
| JBL               | Juristische Blätter  |
| jurisPR-HaGesR    | juris PraxisReport Handels- und Gesellschaftsrecht               |
| lit.              | littera (= Buchstabe)  |
| MittBayNot        | Mitteilungen des Bayerischen Notarvereins                        |
| MMR               | Multimedia und Recht   |
| m.w.N.            | mit weiteren Nachweisen  |
| n.F.              | neue Fassung   |
| NJW               | Neue Juristische Wochenschrift                                   |
| notar             | Monatsschrift für die gesamte notarielle Praxis                  |
| NotBZ             | Zeitschrift für die notarielle Beratungs- und Beurkundungspraxis |
| npoR              | Zeitschrift für das Recht der Non Profit Organisationen          |
| Nr.               | Nummer   |
| NVwZ              | Neue Zeitschrift für Verwaltungsrecht                            |
| NWB               | NWB Steuer- und Wirtschaftsrecht                                 |
| NZG               | Neue Zeitschrift für Gesellschaftsrecht                          |
| OLG               | Oberlandesgericht  |
| RefE              | Referentenentwurf  |
| RegE              | Regierungsentwurf  |
| RIW               | Recht der Internationalen Wirtschaft                             |
| RL                | Richtlinie   |
| Rn.               | Randnummer   |

## *Abkürzungsverzeichnis*

|       |   |
|-------|---|
| RNotZ | Rheinische Notar-Zeitschrift                                  |
| S.    | Satz  |
| S.    | Seite   |
| s.o.  | siehe oben  |
| s.u.  | siehe unten   |
| u.    | und   |
| UmwG  | Umwandlungsgesetz   |
| v.    | von/vom   |
| Var.  | Variante  |
| VG    | Verwaltungsgericht  |
| vgl.  | vergleiche  |
| wbl   | Wirtschaftsrechtliche Blätter                                 |
| WM    | Wertpapier-Mitteilungen                                       |
| WPg   | Die Wirtschaftsprüfung  |
| WpÜG  | Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz                        |
| WStBG | Wirtschaftsstabilisierungsbeschleunigungsgesetz               |
| ZCG   | Zeitschrift für Corporate Governance                          |
| ZD    | Zeitschrift für Datenschutz                                   |
| ZfPW  | Zeitschrift für die gesamte Privatrechtswissenschaft          |
| ZGR   | Zeitschrift für Unternehmens- und Gesellschaftsrecht          |
| ZHR   | Zeitschrift für das gesamte Handelsrecht und Wirtschaftsrecht |
| ZIP   | Zeitschrift für Wirtschaftsrecht                              |
| ZMR   | Zeitschrift für Miet- und Raumrecht                           |