

## Checkliste: Abwehrdispositiv vs. unfriendly takeover

Folgende Instrumente können als Teil eines Abwehrdispositivs gegen den Versuch einer unfreundlichen Unternehmensübernahme (unfriendly takeover) bei der **Zielgesellschaft** eingesetzt werden:

- **Generalversammlung**
  - *Namenaktien [Umwandlung von Inhaber- in Namenaktien]*
  - *Vinkulierte Namenaktien*
  - *Stimmrechtsaktien*
  - *Vorkaufsrecht*
  - *Rückkaufsrecht*
  - *Stimmrechtsbeschränkung / Beschränkung der Stimmrechtsvertretung*
  - *Mitarbeiterbeteiligung [vgl. [www.mitarbeiterbeteiligung.ch](http://www.mitarbeiterbeteiligung.ch)]*
  - *Wandelanleihen*
  - *Optionsanleihen*
  - *Einberufungsrecht*
  - *Lock-up-Klausel / Verschärfte Beschlussquoren [vgl. OR 704]*
  - *Statutarische Giftpillen*
  - *Defensive merger [Verteidigungsfusion; vgl. [www.unternehmensfusion.ch](http://www.unternehmensfusion.ch)]*
  - *Sitzverlegung*
- **Verwaltungsrat (VR) / Management**
  - *Übernahme von Drittunternehmen*
  - *Gegenseitige Beteiligung zur Erschwerung der Übernahme*
  - *Spin-Offs [vgl. [www.spin-off.ch](http://www.spin-off.ch)]*
  - *MBO [management buy out]*
  - *Goldener Fallschirm (golden parachute)*
  - *Management Contracts*
  - *Erwerb eigener Aktien [begrenzt möglich]*
  - *Poison pills*
  - *Unilateral break fee / cost coverage*
  - *Aktionärsbindungsvertrag [vgl. [www.aktionaerbindungsvertrag.ch](http://www.aktionaerbindungsvertrag.ch)]*
  - *Proxy fight [Stimmrechtskauf]*
  - *Gerichtliche Klagen auf Vorschuss*
  - *Übermässige Reservenbildung*
  - *Dividendenpolitik*
  - *Kurspflege*
- **Weisser Ritter**

### Literatur

- KUY ANDRE, Der Verwaltungsrat im Übernahmekampf. Eine aktienrechtliche Analyse der Verteidigungsmassnahmen der Zielgesellschaft, SSHW, Bd. 119, Zürich 1988
- STEINMANN MARKUS, Präventive Abwehrmassnahmen zur Verhinderung unfreundlicher Übernahmen mit Mitteln des Aktienrechts, Diss. St. Gallen 1989