

§§ 179-277

6. Auflage 2025
ISBN 978-3-406-77214-6
C.H.BECK

schnell und portofrei erhältlich bei
[beck-shop.de](https://www.beck-shop.de)

Die Online-Fachbuchhandlung [beck-shop.de](https://www.beck-shop.de) steht für Kompetenz aus Tradition. Sie gründet auf über 250 Jahre juristische Fachbuch-Erfahrung durch die Verlage C.H.BECK und Franz Vahlen. [beck-shop.de](https://www.beck-shop.de) hält Fachinformationen in allen gängigen Medienformaten bereit: über 12 Millionen Bücher, eBooks, Loseblattwerke, Zeitschriften, DVDs, Online-Datenbanken und Seminare. Besonders geschätzt wird [beck-shop.de](https://www.beck-shop.de) für sein umfassendes Spezialsortiment im Bereich Recht, Steuern und Wirtschaft mit rund 700.000 lieferbaren Fachbuchtiteln.

Münchener Kommentar zum Aktiengesetz

Herausgegeben von

Dr. Wulf Goette

Rechtsanwalt in Stuttgart
Vorsitzender Richter am Bundesgerichtshof a.D.
Honorarprofessor der Universität Heidelberg

Dr. Mathias Habersack

Professor an der Universität München

für die Hinweise zur Rechtslage in Österreich unter Mitwirkung von

Dr. Dr. h.c. Susanne Kalss, LL.M. (Florenz)

Professorin an der Wirtschaftsuniversität Wien

Band 4

§§ 179–277

**beck-shop.de**
DIE FACHBUCHHANDLUNG

beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG

Münchener Kommentar zum Aktiengesetz

Band 4

§§ 179–277

Herausgegeben von

Dr. Wulf Goette

Rechtsanwalt in Stuttgart

Vorsitzender Richter am Bundesgerichtshof a.D.

Honorarprofessor der Universität Heidelberg

Dr. Mathias Habersack

Professor an der Universität München

für die Hinweise zur Rechtslage in Österreich unter Mitwirkung von

Dr. Dr. h.c. Susanne Kalss, LL.M. (Florenz)

Professorin an der Wirtschaftsuniversität Wien

6. Auflage 2025



Zitiervorschlag:
MüKoAktG/Bearbeiter § ... Rn. ...


beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG

beck.de

ISBN 978 3 406 77214 6

© 2025 Verlag C.H.Beck oHG
Wilhelmstraße 9, 80801 München
info@beck.de
Druck und Bindung: Druckerei C.H.Beck Nördlingen
(Adresse wie Verlag)

Satz: Meta Systems Publishing & Printservices GmbH, Wustermark
Umschlag: Druckerei C.H.Beck Nördlingen nach einem Entwurf von Elma Lixenfeld, duodez.de



chbeck.de/nachhaltig
produktsicherheit.beck.de

Gedruckt auf säurefreiem, alterungsbeständigem Papier
(hergestellt aus chlorfrei gebleichtem Zellstoff)

Alle urheberrechtlichen Nutzungsrechte bleiben vorbehalten.
Der Verlag behält sich auch das Recht vor, Vervielfältigungen dieses Werkes
zum Zwecke des Text and Data Mining vorzunehmen.

Die Bearbeiter des vierten Bandes

Dr. Michael Arnold

Rechtsanwalt, Fachanwalt für Steuerrecht, Stuttgart
Honorarprofessor an der Universität Tübingen

Dr. Walter Bayer

em. Professor an der Friedrich-Schiller-Universität Jena
Richter am Thüringer Oberlandesgericht a.D.

Dr. Andreas Fuchs, LL.M. (Michigan)

Professor an der Universität Osnabrück
Richter am Oberlandesgericht Celle a.D.

Dr. Mathias Habersack

Professor an der Universität München

Dr. Jens Koch

Professor an Universität zu Köln

Dr. Asmus Mihm

Rechtsanwalt, Fachanwalt für Steuerrecht, Bad Homburg

Dr. Jürgen Oechsler

Professor an der Johannes Gutenberg-Universität Mainz

Dr. Dörte Poelzig, M.Jur.

Professorin an der Universität Hamburg

Dr. Carsten Schäfer

Professor an der Universität Mannheim

Dr. Dirk Axel Verse, M.Jur. (Oxford)

Professor an der Universität Heidelberg

Zur Rechtslage in Österreich

MMag. Dr. Thomas Bachner, LL.M. Ph.D. (Cambridge)

ao. Professor an der Wirtschaftsuniversität Wien

MMag. Dr. Christoph Diringger

Rechtsanwalt, Wien

MMag. Dr. Ulrich Edelmann, MIM (CEMS)

Richter am Handelsgericht Wien

Dr. Vedran Obradović

Rechtsanwalt, Wien

Dr. Martin Winner

Professor an der Wirtschaftsuniversität Wien

beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG

Im Einzelnen haben bearbeitet:

Aktiengesetz

§§ 179–181	Dr. Dörte Poelzig
Vor § 182, §§ 182–191	Dr. Dirk Axel Verse
§§ 192–201	Dr. Andreas Fuchs
§§ 202–206	Dr. Walter Bayer
§§ 207–220	Dr. Michael Arnold
§ 221	Dr. Mathias Habersack/Dr. Asmus Mihm
§§ 222–240	Dr. Jürgen Oechsler
§§ 241–249	Dr. Carsten Schäfer
§§ 250–277	Dr. Jens Koch

Zur Rechtslage in Österreich

§§ 179–181	Dr. Martin Winner
Vor § 182, §§ 182–191	Dr. Vedran Obradović
§§ 192–201	Dr. Ulrich Edelmann
§§ 202–206	Dr. Vedran Obradović
§§ 207–220	Dr. Ulrich Edelmann
§ 221	Dr. Martin Winner
§§ 222–240	Dr. Thomas Bachner
§§ 241–261a	Dr. Christoph Diregger
§§ 262–274	Dr. Thomas Bachner
§§ 275–277	Dr. Christoph Diregger

Sachverzeichnis	Dr. Frank Wamser
-----------------------	------------------

beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG

Verzeichnis der ausgeschiedenen/ teilweise ausgeschiedenen Bearbeiter

- Dr. Erhard Bungeroth*: 1. Aufl. – 12. Lieferung 1989: §§ 179–191 (gemeinsam mit Professor Dr. Dr. h.c. Wolfgang Hefermehl); 1. Aufl. – 15. Lieferung 1994: §§ 192–206 (gemeinsam mit Professor Dr. Dr. h.c. Wolfgang Hefermehl); 1. Aufl. – 17. Lieferung 1994: §§ 207–220
- Professor Dr. Dr. h.c. Wolfgang Hefermehl*: 1. Aufl. – 12. Lieferung 1989: §§ 179–191 (gemeinsam mit Dr. Erhard Bungeroth); 1. Aufl. – 15. Lieferung 1994: §§ 192–206 (gemeinsam mit Dr. Erhard Bungeroth); 1. Aufl. – 16. Lieferung 1994: §§ 222–240
- Professor Dr. Uwe Hüffer*: 3. Aufl. 2011: §§ 241–277; 2. Aufl. 2001: §§ 241–277; 1. Aufl. – 9. Lieferung 1984: §§ 241–261; 1. Aufl. – 11. Lieferung 1986: §§ 262–277
- Professor Dr. Martin Karollus*: 1. Aufl. – 16. Lieferung 1994: § 221
- Professor Dr. Karl-Nikolaus Peifer*: 3. Aufl. 2011: §§ 182–191; 2. Aufl. 2005: §§ 182–191
- Professor Dr. Jan Schürnbrand*: 4. Aufl. 2016: §§ 182–191
- Professorin Dr. Ursula Stein*: 2. Aufl. 2005, 3. Aufl. 2011, 4. Aufl. 2016, 5. Aufl. 2021: §§ 179–181
- Dr. Rüdiger Volhard*: 2. Aufl. 2005: §§ 207–220
- Professor Dr. Martin Winner*: 2. Aufl. 2005, 3. Aufl. 2011, 4. Aufl. 2016, 5. Aufl. 2021 Hinweise zur Rechtslage in Österreich §§ 182–201; 202–220 (5. Aufl. 2021 §§ 182–191, 202–206 gemeinsam mit Dr. Vedran Obradović, §§ 192–201, 207–220 gemeinsam mit Dr. Ulrich Edelmann)


DIE FACHBUCHHANDLUNG

Vorwort

Der Münchener Kommentar zum AktG, hervorgegangen aus dem seit 1973 von Geßler/Hefermehl/Eckardt/Kropff in Lieferungen herausgegebenen Kommentar zum AktG, hat sich – nicht zuletzt auch aufgrund seiner Verfügbarkeit über beck-online – in Wissenschaft und Praxis als sicherer und breitflächig zu Rate gezogener und zitierter Ratgeber fest etabliert. Er nimmt auch deswegen eine besondere Stellung unter den Großkommentaren zum Aktienrecht ein, weil er – für ein vielbändiges Werk ungewöhnlich und beginnend mit der im Jahr 2006 abgeschlossenen 2. Auflage – in rascher Folge neu aufgelegt werden und damit eine für Wissenschaft und Praxis unerlässliche Aktualität der Darstellung gewährleisten konnte.

Die 6. Auflage knüpft hieran an und gibt den Lesern durch die in kurzer Folge erscheinenden Bände eine in sich geschlossene Kommentierung auf aktuellem Stand in die Hand. An der Konzeption des Kommentars im Allgemeinen sowie der Zahl und Aufteilung der Bände im Besonderen kann uneingeschränkt festgehalten werden. Auch für die Neuauflage gilt, dass sie selbstverständlich die inzwischen eingetretenen gesetzlichen Änderungen einbezieht und den Blick auf eingeleitete oder geplante Vorhaben auf der nationalen und der Ebene der EU lenkt, die Diskussion in Wissenschaft und Praxis nachzeichnet und zuverlässig über den Stand der Rechtsprechung informiert, und zwar – soweit geboten – auch über die der europäischen Gerichte.

Die engen rechtlichen, wirtschaftlichen und wissenschaftlichen Beziehungen zu Österreich werden auch in der Neuauflage in der bewährten Weise abgebildet. Der Kommentierung des deutschen Rechts folgt jeweils eine kurze Darstellung der österreichischen Rechtslage aus der Feder eines mit der Materie besonders vertrauten österreichischen Autors. Die Koordinierung der Beiträge hat auch in der 6. Auflage – im Sinne einer Mitherausgeberchaft für diese Teile – dankenswerterweise Frau Professor Dr. Dr. h.c. Susanne Kals übernommen. Verlag und Herausgeber sind überzeugt, auf diesem Wege auch in Zukunft den österreichischen Lesern eine auf der gemeinsamen Rechtstradition beruhende eingehende Kommentierung mit Darstellung der österreichischen Besonderheiten an die Hand zu geben und dadurch einen Beitrag zur bewährten länderübergreifenden Rechtskultur und -praxis zu leisten.

Wie die Voraufgabe startete die 6. Auflage im April 2023 mit Band 2. Das Recht des Vorstands und des Aufsichtsrats (einschließlich der Vorschriften des MitbestG und des DrittelG über die unternehmerische Mitbestimmung) war durch die jüngsten Aktienrechtsreformen besonders betroffen. Auf Band 2 folgte im August 2023 Band 5 mit den Regelungen zum Kommanditgesellschaft auf Aktien und zu den Verbundenen Unternehmen, ergänzt durch die Kommentierung zum Spruchverfahrensgesetz (SpruchG). Band 1, erschienen im Dezember 2023, widmet sich den §§ 1–75 AktG – Allgemeinen Vorschriften, Gründung der Gesellschaft sowie Rechtsverhältnisse der Gesellschaft und der Gesellschafter. Ergänzt werden die Kommentierungen durch einen Anhang zu den Mitteilungspflichten nach den §§ 33 ff. WpHG sowie zu den Bestimmungen aus dem HGB zu Zweigniederlassungen (§§ 13 ff. HGB). Neu in Band 1 verortet wurden die Ausführungen zur Europäischen Niederlassungsfreiheit als Anhang zu § 5. Im September 2024 folgte Band 6, der sich mit den Sondervorschriften bei der Beteiligung von Gebietskörperschaften, der gerichtlichen Auflösung und den Straf- und Bußgeldvorschriften (§§ 393a–410 AktG) sowie dem WpÜG befasst. Mit Band 3 (§§ 118–178 AktG), der im September 2024 erschienen ist, wurde das Recht der Hauptversammlung, Rechnungslegung und Gewinnverwendung auf aktuellen Stand gebracht.

Der nun vorliegende Band 4 (§§ 179–277 AktG) widmet sich den Regelungen zur Satzungsänderung, Maßnahmen der Kapitalbeschaffung und Kapitalherabsetzung, zur Nich-

Vorwort

tigkeit von Hauptversammlungsbeschlüssen und des festgestellten Jahresabschlusses, zur Sonderprüfung wegen unzulässiger Unterbewertung sowie zur Auflösung und Nichtigerklärung der Gesellschaft. Aus den gesetzlichen Änderungen sind das Gesetz zur Einführung der virtuellen Hauptversammlung sowie das Zukunftsfinanzierungsgesetz hervorzuheben. Eingearbeitet werden konnte schließlich noch die Änderung des § 269 AktG durch das 4. Bürokratieentlastungsgesetz.

Aus dem Kreis der Autoren ist Frau Professorin Dr. Ursula Stein ausgeschieden. Sie hat mit ihrer Kommentierung zu den §§ 179–181 AktG zur Satzungsänderung seit der 2. Auflage 2005 den Münchener Kommentar mitgeprägt. Ihr sei an dieser Stelle für die Mitwirkung sehr herzlich gedankt. Wir freuen uns, dass Frau Professorin Dr. Dörte Poelzig als Nachfolgerin gewonnen werden konnte. Die Hinweise zur Rechtslage in Österreich zu den §§ 182–191, 202–206 verantwortet ab der 6. Auflage Dr. Vedran Obradović, §§ 192–201, 207–220 verantwortet ab der 6. Auflage Herr Dr. Ulrich Edelmann allein.

Herausgeber, Autoren und Verlag wünschen sich, dass auch die 6. Auflage als treuer und zuverlässiger Begleiter bei der Lösung aktienrechtlicher Fragen aufgenommen wird, und sind für Anregungen und Hinweise sehr dankbar.

München und Ettlingen im November 2024

Prof. Dr. Wulf Goette
Prof. Dr. Mathias Habersack

The logo for Beck-shop.de features the text 'beck-shop.de' in a bold, lowercase, sans-serif font. Above the 'i' in 'shop' are three small circles of varying sizes, arranged in a slight arc. Below the main text, the words 'DIE FACHBUCHHANDLUNG' are written in a smaller, all-caps, sans-serif font.
beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	XV
Literaturverzeichnis	LV

Aktiengesetz

Sechster Teil. Satzungsänderung. Maßnahmen der Kapitalbeschaffung und Kapitalherabsetzung

Erster Abschnitt. Satzungsänderung

§ 179 Beschluß der Hauptversammlung	3
§ 179a Verpflichtung zur Übertragung des ganzen Gesellschaftsvermögens	91
§ 180 Zustimmung der betroffenen Aktionäre	141
§ 181 Eintragung der Satzungsänderung	154

Zweiter Abschnitt. Maßnahmen der Kapitalbeschaffung

Erster Unterabschnitt. Kapitalerhöhung gegen Einlagen

Vorbemerkung (Vor § 182)	196
§ 182 Voraussetzungen	214
§ 183 Kapitalerhöhung mit Sacheinlagen; Rückzahlung von Einlagen	272
§ 183a Kapitalerhöhung mit Sacheinlagen ohne Prüfung	331
§ 184 Anmeldung des Beschlusses	343
§ 185 Zeichnung der neuen Aktien	366
§ 186 Bezugsrecht	410
§ 187 Zusicherung von Rechten auf den Bezug neuer Aktien	520
§ 188 Anmeldung und Eintragung der Durchführung	528
§ 189 Wirksamwerden der Kapitalerhöhung	560
§ 190 [aufgehoben]	580
§ 191 Verbotene Ausgabe von Aktien und Zwischenscheinen	581

Zweiter Unterabschnitt. Bedingte Kapitalerhöhung

§ 192 Voraussetzungen	588
§ 193 Erfordernisse des Beschlusses	701
§ 194 Bedingte Kapitalerhöhung mit Sacheinlagen; Rückzahlung von Einlagen	723
§ 195 Anmeldung des Beschlusses	744
§ 196 [aufgehoben]	756
§ 197 Verbotene Aktienaussgabe	757
§ 198 Bezugserklärung	764
§ 199 Ausgabe der Bezugsaktien	780
§ 200 Wirksamwerden der bedingten Kapitalerhöhung	794
§ 201 Anmeldung der Ausgabe von Bezugsaktien	803

Dritter Unterabschnitt. Genehmigtes Kapital

§ 202 Voraussetzungen	813
§ 203 Ausgabe der neuen Aktien	861
§ 204 Bedingungen der Aktienaussgabe	908
§ 205 Ausgabe gegen Sacheinlagen; Rückzahlung von Einlagen	925
§ 206 Verträge über Sacheinlagen vor Eintragung der Gesellschaft	950

Vierter Unterabschnitt. Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln

§ 207 Voraussetzungen	956
§ 208 Umwandlungsfähigkeit von Kapital- und Gewinnrücklagen	979
§ 209 Zugrunde gelegte Bilanz	994
§ 210 Anmeldung und Eintragung des Beschlusses	1007
§ 211 Wirksamwerden der Kapitalerhöhung	1017
§ 212 Aus der Kapitalerhöhung Berechtigte	1023
§ 213 Teilrechte	1029
§ 214 Aufforderung an die Aktionäre	1036

Inhaltsverzeichnis

§ 215 Eigene Aktien, Teileingezahlte Aktien	1051
§ 216 Wahrung der Rechte der Aktionäre und Dritter	1058
§ 217 Beginn der Gewinnbeteiligung	1081
§ 218 Bedingtes Kapital	1087
§ 219 Verbotene Ausgabe von Aktien und Zwischenscheinen	1096
§ 220 Wertansätze	1100

Fünfter Unterabschnitt. Wandelschuldverschreibungen. Gewinnschuldverschreibungen

§ 221 [Wandel-, Gewinnschuldverschreibungen]	1104
----------------------------------------------------	------

Dritter Abschnitt. Maßnahmen der Kapitalherabsetzung

Vorbemerkung (Vor § 222)	1357
--------------------------------	------

Erster Unterabschnitt. Ordentliche Kapitalherabsetzung

§ 222 Voraussetzungen	1360
§ 223 Anmeldung des Beschlusses	1378
§ 224 Wirksamwerden der Kapitalherabsetzung	1383
§ 225 Gläubigerschutz	1392
§ 226 Kraftloserklärung von Aktien	1409
§ 227 Anmeldung der Durchführung	1421
§ 228 Herabsetzung unter den Mindestnennbetrag	1422

Zweiter Unterabschnitt. Vereinfachte Kapitalherabsetzung

§ 229 Voraussetzungen	1430
§ 230 Verbot von Zahlungen an die Aktionäre	1447
§ 231 Beschränkte Einstellung in die Kapitalrücklage und in die gesetzliche Rücklage	1452
§ 232 Einstellung von Beträgen in die Kapitalrücklage bei zu hoch angenommenen Verlusten	1455
§ 233 Gewinnausschüttung, Gläubigerschutz	1461
§ 234 Rückwirkung der Kapitalherabsetzung	1466
§ 235 Rückwirkung einer gleichzeitigen Kapitalerhöhung	1471
§ 236 Offenlegung	1477

Dritter Unterabschnitt. Kapitalherabsetzung durch Einziehung von Aktien. Ausnahme für Stückaktien

§ 237 Voraussetzungen	1478
§ 238 Wirksamwerden der Kapitalherabsetzung	1533
§ 239 Anmeldung der Durchführung	1536

Vierter Unterabschnitt. Ausweis der Kapitalherabsetzung

§ 240 [Gesonderte Ausweisung]	1538
-------------------------------------	------

Siebenter Teil. Nichtigkeit von Hauptversammlungsbeschlüssen und des festgestellten Jahresabschlusses. Sonderprüfung wegen unzulässiger Unterbewertung

Erster Abschnitt. Nichtigkeit von Hauptversammlungsbeschlüssen

Erster Unterabschnitt. Allgemeines

§ 241 Nichtigkeitsgründe	1543
§ 242 Heilung der Nichtigkeit	1604
§ 243 Anfechtungsgründe	1623
§ 244 Bestätigung anfechtbarer Hauptversammlungsbeschlüsse	1701
§ 245 Anfechtungsbefugnis	1714
§ 246 Anfechtungsklage	1752
§ 246a Freigabeverfahren	1791
§ 247 Streitwert	1810
§ 248 Urteilswirkung	1825
§ 248a Bekanntmachungen zur Anfechtungsklage	1840
§ 249 Nichtigkeitsklage	1843

Zweiter Unterabschnitt. Nichtigkeit bestimmter Hauptversammlungsbeschlüsse

§ 250 Nichtigkeit der Wahl von Aufsichtsratsmitgliedern	1856
§ 251 Anfechtung der Wahl von Aufsichtsratsmitgliedern	1881

Inhaltsverzeichnis

§ 252 Urteilswirkung	1893
§ 253 Nichtigkeit des Beschlusses über die Verwendung des Bilanzgewinns	1900
§ 254 Anfechtung des Beschlusses über die Verwendung des Bilanzgewinns	1906
§ 255 Anfechtung der Kapitalerhöhung gegen Einlagen	1918
§ 255a Gewährung zusätzlicher Aktien	1961
§ 255b Kapitalerhöhung zur Gewährung zusätzlicher Aktien	1974

Zweiter Abschnitt. Nichtigkeit des festgestellten Jahresabschlusses

§ 256 Nichtigkeit	1984
§ 257 Anfechtung der Feststellung des Jahresabschlusses durch die Hauptversammlung	2040

Dritter Abschnitt. Sonderprüfung wegen unzulässiger Unterbewertung

§ 258 Bestellung der Sonderprüfer	2047
§ 259 Prüfungsbericht. Abschließende Feststellungen	2075
§ 260 Gerichtliche Entscheidung über die abschließenden Feststellungen der Sonderprüfer	2082
§ 261 Entscheidung über den Ertrag auf Grund höherer Bewertung	2090
§ 261a Mitteilungen an die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht	2099

Achter Teil. Auflösung und Nichtigklärung der Gesellschaft

Erster Abschnitt. Auflösung

Erster Unterabschnitt. Auflösungsgründe und Anmeldung

§ 262 Auflösungsgründe	2101
§ 263 Anmeldung und Eintragung der Auflösung	2154

Zweiter Unterabschnitt. Abwicklung

§ 264 Notwendigkeit der Abwicklung	2160
§ 265 Abwickler	2200
§ 266 Anmeldung der Abwickler	2217
§ 267 Aufruf der Gläubiger	2224
§ 268 Pflichten der Abwickler	2227
§ 269 Vertretung durch die Abwickler	2241
§ 270 Eröffnungsbilanz, Jahresabschluß und Lagebericht	2251
§ 271 Verteilung des Vermögens	2277
§ 272 Gläubigerschutz	2287
§ 273 Schluß der Abwicklung	2299
§ 274 Fortsetzung einer aufgelösten Gesellschaft	2323

Zweiter Abschnitt. Nichtigklärung der Gesellschaft

§ 275 Klage auf Nichtigklärung	2338
§ 276 Heilung von Mängeln	2366
§ 277 Wirkung der Eintragung der Nichtigklärung	2371

Sachverzeichnis	2377
------------------------------	------