

Martin Höpner

# Wer beherrscht die Unternehmen?

Shareholder Value, Managerherrschaft  
und Mitbestimmung in Deutschland

Campus Verlag  
Frankfurt/New York

---

## Inhaltsverzeichnis

Schaubilder und Tabellen	7
Abkürzungsverzeichnis	9
Vorwort	11
<b>Kapitel 1</b>	
Einleitung	15
1.1 Deutschland in der Theorie über Modelle des Kapitalismus	17
1.2 Methode, Datensatz und Kontext der Arbeit	30
<b>Kapitel 2</b>	
Shareholder Value im Unternehmensvergleich	36
2.1 Informationsqualität der Geschäftsberichte	37
2.2 Investor Relations	45
2.3 Renditeziele	49
2.4 Anreizkompatibilität der Managervergütung	55
2.5 Konstruktion der Shareholder-Value-Rangfolge	60
2.6 Zusammenhänge mit weiteren potenziellen Shareholder-Value-Indikatoren	67
<b>Kapitel 3</b>	
Determinanten der Shareholder-Value-Orientierung: Externe Faktoren	79
3.1 Shareholder Value als Reaktion auf die Internationalisierung der Gütermärkte	82

---

3.2	Shareholder Value als Reaktion auf den Druck institutioneller Anleger	93
3.3	Shareholder Value als Übernahmeschutz	104
3.4	Shareholder Value wegen zunehmender Konkurrenz um knappes Eigenkapital?	115
<b>Kapitel 4</b>		
<b>Determinanten der Shareholder-Value-Orientierung:</b>		
	<b>Shareholder Value als Managementinitiative</b>	121
4.1	Karrieremuster deutscher Topmanager in den neunziger Jahren	123
4.2	Abnehmendes Monitoring durch Banken und Unternehmensnetzwerke	133
4.3	Die Entwicklung der Managervergütung in den späten neunziger Jahren	139
<b>Kapitel 5</b>		
<b>Shareholder Value, Gewerkschaften und Mitbestimmung</b>		
5.1	Versuchen Shareholder-Value-Unternehmen, sich von Flächentarifverträgen und Arbeitnehmermitbestimmung zu lösen?	154
5.2	Bekämpfen Gewerkschaften und Mitbestimmungsträger Shareholder-Value-Methoden?	161
5.3	Wie verändert Shareholder Value die industriellen Beziehungen?	183
<b>Kapitel 6</b>		
<b>Ergebnisse</b>		
6.1	Zusammenfassung	201
6.2	Implikationen für die Weiterentwicklung der Theorie über Modelle des Kapitalismus	210
	Literaturverzeichnis	232
	Anhang: Verzeichnis der unternehmensbezogenen Variablen	259