

DIRK

Deutscher Investor Relations Kreis

DIRK Forschungsreihe, Band 2

Melanie Prengel

Die Auswirkungen des Deutschen Corporate Governance Kodex auf die Investor Relations Arbeit - insbesondere im Internet

CToingPublicM&cf/fl

AKTIENGESELLSCHAFT

Inhaltsverzeichnis

Vorwort der Präsidentin des DIRK	3
Vorwort des Betreuers.	4
Abkürzungsverzeichnis.	8
Abbildungsverzeichnis.	9
Tabellenverzeichnis.	9
1. Einleitung	10
1.1. Problemstellung und Ziel.	10
1.2. Vorgehensweise.	11
2. Grundlagen und Begriffsdefinitionen	12
2.1. Informationsökonomie.	12
2.1.1 Principal-Agent-Theorie.	12
2.1.2 Asymmetrische Informationsverhältnisse.	13
2.2. Investor Relations.	15
2.2.1 Definition von Investor Relations.	15
2.2.2 Ziele von Investor Relations.	16
2.2.3 Zielgruppen von Investor Relations.	17
2.2.4 Instrumente von Investor Relations.	20
2.3. Corporate Governance.	21
2.3.1 Definition von Corporate Governance.	21
2.3.2 Ziele von Corporate Governance.	22
2.3.3 Instrumente von Corporate Governance.	23
2.3.4 Corporate Governance im internationalen Vergleich.	25
2.3.4.1 USA und Großbritannien.	26
2.3.4.2 Kontinentaleuropa.	27
2.3.4.3 Deutschland.	28
3. Corporate Governance in Deutschland	32
3.1. Gesetzliche Rahmenbedingungen.	32
3.1.1 Gesetz zur Kontrolle und Transparenz im Unternehmensbereich.	32
3.1.2 Transparenz- und Publizitätsgesetz.	33
3.1.3 Viertes Finanzmarktförderungsgesetz.	34
3.1.4 Gesetz zur Namensaktie und Erleichterung der Stimmrechtsausübung.	35
3.2. Notwendigkeit zur Verbesserung des deutschen Corporate Governance Systems.	35
3.3. Bisherige Kodices.	37
3.3.1 Inhalt bisheriger Kodices.	38
3.3.2 Akzeptanz und Umsetzung der bisherigen Corporate Governance Richtlinien.	39

3.4.	Deutscher Corporate Governance Kodex	42
3.4.1	Entstehung des Deutschen Corporate Governance Kodex.	42
3.4.2	Inhalt des Deutschen Corporate Governance Kodex.	45
3.4.3	Gemeinsamkeiten zwischen Deutschem Corporate Governance Kodex und bisherigen Kodices.	46
3.4.4	Akzeptanz und Umsetzung des Deutschen Corporate Governance Kodex.	49
3.4.5	Eigene empirische Untersuchung zur Umsetzung des Deutschen Corporate Governance Kodex.	49
3.4.6	Probleme und Defizite des Deutschen Corporate Governance Kodex.	53
3.4.7	Konsequenzen des Deutschen Corporate Governance Kodex . . .	55
3.4.7.1	Rechtliche Konsequenzen.	55
3.4.7.2	Sanktionen durch den Kapitalmarkt	58
3.5.	Nutzen aus der Anwendung von Corporate Governance Grundsätzen.	59
3.6.	Zwischenfazit	61
3.7.	Zukunftstrends in der Corporate Governance Entwicklung.	61
4.	Umsetzung des Deutschen Corporate Governance Kodex	64
4.1.	Organisatorische Einbindung von Corporate Governance.	64
4.1.1.	Implementierung von Corporate Governance Grundsätzen	65
4.1.1.2.	Personelle Anforderungen durch die Einführung von Corporate Governance Richtlinien.	67
4.1.1.2.1	Neue Anforderungen an die Organe der Aktiengesellschaft	67
4.1.1.2.2	Der Corporate Governance Beauftragte	68
4.1.1.2.2.1	Organisatorische Einbettung des Corporate Governance Beauftragten.	68
4.1.1.2.2.2	Aufgaben des Corporate Governance Beauftragten.	70
4.1.3	Umsetzung der Empfehlungen und Anregungen des Kodex	71
4.1.3.1	Regelungen bezüglich der Aktionärsrechte, Transparenz, Rechnungslegung und Abschlussprüfung.	71
4.1.3.2	Regelungen zu Vorstand und Aufsichtsrat	73
4.1.4	Durchsetzung von Corporate Governance Grundsätzen.	76
4.2.	Umsetzung des Kodex durch die klassischen Instrumente der Investor Relations.	78
4.2.1	Die „Entsprechenserklärung“ gemäß § 161 AktG.	79
4.2.1.1	Veröffentlichung der Entsprechenserklärung	79
4.2.1.2	Inhalt der Entsprechenserklärung	81
4.2.2	Unternehmensspezifischer Code of Best Practice.	82
4.2.2.1	Gestaltung eines Code of Best Practice.	83
4.2.2.2	Inhalt eines Code of Best Practice.	84
4.2.3	Geschäftsbericht und andere Printmedien.	86
4.2.4	Hauptversammlung und andere persönliche Maßnahmen.	89

4.3.	Umsetzung des Kodex im Internet	91
4.3.1	Idealtypische Unternehmens-Website unter Berücksichtigung der Corporate Governance	92
4.3.	Informationen zur Aktie	92
4.3.	.2 Informationen über Corporate Governance und Management	93
4.3.	.2.1 Corporate Governance Startseite	94
4.3.	.2.2 Entsprechenserklärung und Code of Best Practice	95
4.3.	.2.3 Organe der Aktiengesellschaft	95
4.3.	.2.4 Weitere Informationen zur Corporate Governance	99
4.3.	.3 Darstellung von Veröffentlichungen	101
4.3.1.4	Integration von Veranstaltungen	102
4.3.1.5	Serviceelemente	105
4.3.2	Gegenwärtiger Stand der Umsetzung in der Praxis	106
4.3.2.1	Ergebnisse vorhandener Untersuchungen	106
4.3.2.2	Eigene empirische Analyse der Unternehmens-Websites	107
4.4.	Entstehende Kosten durch die Verbesserung der Corporate Governance	108
5.	Zusammenfassung und Ausblick	110
6.	Aktuelle Entwicklungen bezüglich Corporate Governance in Deutschland	112
6.1.	Gründe für die Änderungen am Deutschen Corporate Governance Kodex	112
6.2.	Änderungen am Deutschen Corporate Governance Kodex und deren Umsetzung durch die Instrumente der Investor Relations	114
6.3.	Aktueller Stand der Umsetzung des Deutschen Corporate Governance Kodex	119
6.3.1	Ergebnisse vorhandener Untersuchungen	119
6.3.2	Neuaufgabe der eigenen empirischen Analyse der Unternehmens-Websites	121
6.4.	Weitere zu erwartende Anpassungen des Deutschen Corporate Governance Kodex	122
	Literaturverzeichnis	124
Anhang		132
Anhang A:	Deutscher Corporate Governance Kodex	132
Anhang B:	Untersuchungsdesigns	140
Nachwort		144