

Dr. Alexander Blum

# Corporate Governance

**Ein Vergleich zwischen den gesetzlichen  
Regelungen in Deutschland und den  
Forderungen des Kapitalmarkts**

Mit einem Geleitwort von StB Prof. Dr. Werner Schaffer,  
European Business School (ebs), Oestrich-Winkel



## Inhaltsverzeichnis

<b>ABBILDUNGSVERZEICHNIS.....</b>	<b>XIV</b>
<b>TABELLENVERZEICHNIS.....</b>	<b>XV</b>
<b>ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS.....</b>	<b>XVII</b>
<b>1 CORPORATE GOVERNANCE - EINE ENDLOSE GESCHICHTE.....</b>	<b>1</b>
• 1.1 THEMA UND ZIELSETZUNG DER ARBEIT.....	1
1.2 FORSCHUNGSGRUNDLAGEN UND METHODIK.....	4
1.3 GANG DER UNTERSUCHUNG.....	8
<b>2 BEGRIFFLICHE UND THEORETISCHE GRUNDLAGEN ZUR CORPORATE GOVERNANCE.....</b>	<b>9</b>
2.1 BEDEUTUNG DES BEGRIFFS „CORPORATE GOVERNANCE“.....	9
2.2 THEORIE DER UNTERNEHMUNG.....	13
2.2.1 <i>Grundlagen der Neuen Institutionenökonomie.....</i>	<i>13</i>
2.2.2 <i>Prinzipal-Agent-Theorie.....</i>	<i>15</i>
2.2.3 <i>Stewardship-Theorie.....</i>	<i>17</i>
2.3 UNTERSCHIEDLICHE KONZEPTIONELLE ANSÄTZE ZUR CORPORATE GOVERNANCE.....	19
2.3.1 <i>Shareholder Value-Ansatz.....</i>	<i>20</i>
2.3.2 <i>Stakeholder-Ansatz.....</i>	<i>21</i>
2.4 AUFSTELLUNG EINES GEEIGNETEN ZIELSYSTEMS FÜR DIESE ARBEIT.....	23
2.5 GRUNDSTRUKTUR DES DEUTSCHEN CORPORATE GOVERNANCE SYSTEMS.....	27
<b>3 GESETZLICHE REGELUNGEN ZUR CORPORATE GOVERNANCE IN DEUTSCHLAND.....</b>	<b>35</b>
3.1 ÜBERBLICK OBER DIE GESETZE ZUR CORPORATE GOVERNANCE.....	36
3.2 GESETZ ZUR KONTROLLE UND TRANSPARENZ IM UNTERNEHMENSBEREICH.....	42
3.2.1 <i>Geltungsbereich und Differenzierung zwischen börsennotierten und nichtbörsennotierten Gesellschaften.....</i>	<i>42</i>
3.2.2 <i>Vorstand.....</i>	<i>44</i>
3.2.3 <i>Aufsichtsrat.....</i>	<i>51</i>
3.2.4 <i>Abschlussprüfung.....</i>	<i>60</i>

3.2.5	<i>Hauptversammlung</i> .....	68
3.2.6	<i>Banken und Kreditinstitute</i> .....	72
3.2.7	<i>Rechnungslegung</i> .....	75
3.2.8	<i>Bewertung des KonTraG</i> .....	79
3.3	GESETZ ZUR VERBESSERUNG DER WETTBEWERBSFÄHIGKEIT DEUTSCHER KONZERNE AN KAPITALMÄRKTEN UND ZUR ERLEICHTERUNG DER AUFNAHME VON GESELLSCHAFTERDARLEHEN (KAPITALAUFNAHMEERLEICHTERUNGSGESETZ).....	81
3.3.1	<i>Befreiender Konzernabschluss nach internationalen Rechnungslegungsstandards</i> .....	81
3.3.2	<i>Erleichterungen für Tochterunternehmen</i> .....	83
3.3.3	<i>Eigenkapitalersatz</i> .....	83
3.4	GESETZ ZUR DURCHFÜHRUNG DER RICHTLINIE DES RATES DER EUROPÄISCHEN UNION ZUR ÄNDERUNG DER BILANZ- UND KONZERNBILANZRICHTLINIE HINSICHTLICH IHRES ANWENDUNGSBEREICHS (90/605/EWG), ZUR VERBESSERUNG DER OFFENLEGUNG VON JAHRESABSCHLÜSSEN UND ZUR ÄNDERUNG ANDERER HANDELSRECHTLICHER BESTIMMUNGEN (KAPITALGESELLSCHAFTEN- UND CO-RICHTLINIE-GESETZ).....	84
3.4.1	<i>Anpassung des deutschen Bilanzrechts an die EU-Richtlinie</i> .....	84
3.4.2	<i>Verschärfte Sanktions- und Offenlegungsvorschriften</i> .....	87
3.4.3	<i>Anpassung der Schwellenwerte</i> .....	88
3.4.4	<i>Erweiterung des § 292a HGB</i> .....	89
3.4.5	<i>Erweiterung des befreienden Konzernabschlusses</i> .....	90
3.5	GESETZ ZUR NAMENSAKTIE UND ZUR ERLEICHTERUNG DER STIMMRECHTSAUSÜBUNG (NAMENS AKTIENGESETZ).....	91
3.5.1	<i>Modernisierung des Rechts der Namensaktie</i> .....	91
3.5.2	<i>Einschränkung der Nachgründungsvorschriften</i> .....	94
3.5.3	<i>Einführung moderner Kommunikationsmedien</i> .....	94
3.6	GESETZ ZUR WEITEREN REFORM DES AKTIEN- UND BILANZRECHTS, ZU TRANSPARENZ UND PUBLIZITÄT (TRANSPARENZ- UND PUBLIZITÄTSGESETZ).....	95
3.6.1	<i>Aufsichtsrat</i> .....	95
3.6.2	<i>Hauptversammlung und Aktionäre</i> .....	101
3.6.3	<i>Unternehmensfinanzierung</i> .....	103

3.6.4	Rechnungslegung.....	106
3.6.5	Entsprechenserklärung zum Deutschen Corporate Governance Kodex.....	113
3.6.6	Sonstige Neuregelungen im Aktiengesetz.....	114
3.6.7	Bewertung des TransPuG.....	116
3.7	DEUTSCHER CORPORATE GOVERNANCE KODEX.....	118
3.7.1	Aktionäre und Hauptversammlung.....	119
3.7.2	Zusammenwirken von Vorstand und Aufsichtsrat.....	120
3.7.3	Vorstand.....	121
3.7.4	Aufsichtsrat.....	122
3.7.5	Transparenz.....	126
3.7.6	Rechnungslegung und Abschlussprüfung.....	127
3.7.7	Bewertung des Deutschen Corporate Governance Kodex.....	128
3.8	GESETZENTWÜRFE ZUR CORPORATE GOVERNANCE.....	131
3.8.1	Entwurf eines Gesetzes zur Kontrolle von Unternehmensabschlüssen (Bilanzkontrollgesetz).....	131
3.8.2	Entwurf eines Gesetzes zur Einführung internationaler Rechnungslegungsstandards und zur Sicherung der Qualität der Abschlussprüfung (Bilanzrechtsreformgesetz).....	135
3.8.3	Entwurf eines Gesetzes zur Unternehmensintegrität und Modernisierung des Anfechtungsrechts.....	142
	<b>FORDERUNGEN DES KAPITALMARKTS (IN- UND AUSLAND) AN DIE CORPORATE GOVERNANCE.....</b>	<b>149</b>
4.1	DER KAPITALMARKT UND SEINE TEILNEHMER.....	149
4.2	FORDERUNGEN AN DIE ORGANE.....	151
4.2.1	Aufsichtsrat.....	151
4.2.2	Vorstand.....	169
4.2.3	Hauptversammlung und Aktionärsrechte.....	175
4.3	FORDERUNGEN AN DIE INSTRUMENTE.....	182
4.3.1	Rechnungslegung.....	182
4.3.2	Abschlussprüfung.....	187
4.3.3	Transparenz und Offenlegung.....	192

4.4	FORDERUNGEN AN DIE EXTERNE UNTERNEHMENSKONTROLLE DURCH DEN MARKT...	194
<b>5</b>	<b>EMPIRISCHE UNTERSUCHUNG ANHAND DER IDENTIFIZIERTEN FORDERUNGEN DES KAPITALMARKTS ZUR CORPORATE GOVERNANCE.</b>	<b>199</b>
5.1	DER CORPORATE GOVERNANCE FRAGENKATALOG	199
5.1.1	<i>Grundlagen des Corporate Governance Fragenkatalogs.</i>	199
P'S. 1.2	<i>Bedeutung der Transparenz und Offenlegung für die Corporate Governance.</i>	200
5.1.3	<i>Methodik des Corporate Governance Fragenkatalogs.</i>	201
5.1.4	<i>Informationsquellen.</i>	203
5.1.5	<i>Auswertung der Corporate Governance Fragenkataloge.</i>	204
5.1.6	<i>Grenzen der Untersuchung.</i>	205
5.2	ERGEBNISSE DER EMPIRISCHEN UNTERSUCHUNG UND ERLÄUTERUNG DER FRAGEN...	205
5.2.1	<i>Aufsichtsrat.</i>	206
5.2.1.1	<i>Allgemein.</i>	206
5.2.1.2	<i>Besetzung.</i>	207
5.2.1.3	<i>Organisation und Struktur.</i>	210
5.2.1.4	<i>Aufgaben.</i>	213
5.2.2	<i>Vorstand.</i>	215
5.2.2.1	<i>Allgemein.</i>	215
5.2.2.2	<i>Bestellung und Vergütung.</i>	216
5.2.2.3	<i>Konzernfremde Aufsichtsratsmandate.</i>	218
5.2.3	<i>Hauptversammlung und Aktionärsrechte.</i>	219
5.2.3.1	<i>Aktionärsrechte.</i>	219
5.2.3.2	<i>Aktiengattung.</i>	222
5.2.4	<i>Rechnungslegung.</i>	223
5.2.5	<i>Abschlussprüfung.</i>	225
5.2.5.1	<i>Unabhängigkeit.</i>	225
5.2.5.2	<i>Informationen über den Abschlussprüfer.</i>	227
5.2.6	<i>Transparenz und Offenlegung.</i>	228
5.2.6.1	<i>Allgemein.</i>	228

5.2.6.2	<i>Eigentümerstruktur</i> .....	229
5.2.6.3	<i>Informationen zum operativen Geschäft</i> .....	230
5.2.6.4	<i>Aktienbesitz der Aufsichtsrats- und Vorstandsmitglieder</i> .....	231
<b>6</b>	<b>EMPFEHLUNGEN ZUR VERBESSERUNG DER CORPORATE GOVERNANCE IN DEUTSCHLAND AUS SICHT DES KAPITALMARKTS</b> ..	<b>233</b>
6.1	AUFSICHTSRAT.....	234
6.2	VORSTAND.....	246
6.3	HAUPTVERSAMMLUNG UND AKTIONÄRSRECHTE.....	253
6.4	RECHNUNGSLEGUNG.....	257
6.5	ABSCHLUSSPRÜFUNG.....	262
6.6	TRANSPARENZ UND OFFENLEGUNG.....	266
6.7	EXTERNE UNTERNEHMENSKONTROLLE DURCH DEN MARKT.....	270
<b>7</b>	<b>SCHLUSSBEMERKUNG</b> .....	<b>275</b>
	<b>ANHANG</b> .....	<b>278</b>
	<b>LITERATURVERZEICHNIS</b> .....	<b>296</b>
	<b>VERZEICHNIS DER GESETZESQUELLEN</b> .....	<b>325</b>
	<b>RECHTSPRECHUNGSVERZEICHNIS</b> .....	<b>329</b>