

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur 2. Auflage .....	V
Vorwort zur 1. Auflage.....	V
Abkürzungsverzeichnis .....	XIII
<b>1. Der Text des Deutschen Corporate Governance Kodex mit Verweisungen auf den systematischen Teil dieses Buches .....</b>	<b>1</b>
<b>2. Der Text des Deutschen Corporate Governance Kodex in englischer Sprache.....</b>	<b>19</b>
<b>3. Einleitung .....</b>	<b>33</b>
<b>4. Systematischer Teil. Die Pflichten nach § 161 AktG.....</b>	<b>39</b>
<b>4.1 Die Pflichten nach § 161 AktG.....</b>	<b>39</b>
4.1.1 Mit der Entsprechenserklärung nach § 161 .....	39
4.1.2 Einzelfragen zur Entsprechenserklärung.....	39
4.1.3 Weitere Einzelaspekte zur Entsprechenserklärung.....	42
4.1.4 Die drei Kategorien des DCGK .....	43
<b>4.2 Der Vorstand .....</b>	<b>43</b>
4.2.1 Die Informationsversorgung des Aufsichtsrates.....	43
4.2.2 Die Pflicht zur ordnungsgemäßen Unternehmensführung (Kodex 3.8, 4.1.1).....	47
a) Die strategische Ausrichtung des Unternehmens (Kodex 4.1.2) .....	47
b) Die Rechtmäßigkeit des Handelns aller Unternehmens- organe (Kodex 4.1.3).....	48
c) Risikomanagement und Risikocontrolling (Kodex 4.1.4) .	49
d) Sorgfalt und Haftung (D&O Versicherung) (Kodex 3.8)...	50
4.2.3 Zusammensetzung des Vorstandes. Hierarchische oder kollegiale Struktur? (Kodex 4.2.1) .....	51
a) Die Geschäftsordnung (Kodex 4.2.1 Satz 2) .....	52
b) Altersgrenzen für Vorstandsmitglieder (Kodex 5.1.2 Abs. 2 Satz 3) .....	53
4.2.4 Vergütung des Vorstandes (Kodex 4.2.2 bis 4.2.4).....	54
a) Fixgehalt (Kodex 4.2.3) .....	61
b) „Klassische“ variable Vergütung (Kodex 4.2.3).....	62
c) Vergütungsbestandteile mit langfristiger Anreizwirkung ..	63
aa) Allgemeines.....	63
bb) Die Arten der Vergütungsbestandteile mit Langzeit- wirkung (Kodex 4.2.4, 2. Abs.).....	64
cc) Rolle der HV bei Stock Options .....	70
dd) Buchhalterische Behandlung von Stock Options .....	73
ee) Steuerliche Behandlung von Aktienoptionen.....	77

d) Publizierung der Vorstandsvergütung (Kodex 4.2.3 Abs. 3 und 4, 4.2.4 und 7.1.3) .....	77
4.2.5 Interessenkonflikte von Vorstandsmitgliedern, Kredite an Vorstandsmitglieder und ethische Fragen .....	78
a) Wettbewerbsverbot (§ 88 AktG und Kodex 4.3.1) .....	78
b) Keine Annahme oder Gewährung ungerechtfertigter Vorteile (Kodex 4.3.2) .....	79
c) Verpflichtung auf das Unternehmensinteresse. Keine Ausnutzung von dem Unternehmen zustehenden Geschäftschancen (Kodex 4.3.3) .....	80
d) Offenlegungspflicht bei Interessenkonflikten, arms-length-Prinzip (Kodex 4.3.4) .....	81
e) Nebentätigkeiten (Kodex 4.3.5) .....	82
f) Kredite an Vorstandsmitglieder (§ 89 AktG und Kodex 3.9) .....	82
4.3 Der Aufsichtsrat .....	83
4.3.1 Die Aufsicht. Besser: Die begleitende kritische Beratung .....	83
a) Die Informationsbeschaffung (Kodex 3.4) .....	83
b) Die Informationsverarbeitung und Umsetzung in zielführendes Handeln .....	84
c) Der Zustimmungskatalog (§ 111 Abs. 4 Satz 2 und Kodex 3.3) .....	85
d) Die Sitzungen des Aufsichtsrats (Kodex 3.6, 3.4 Abs. 3, 5.2 Abs. 1) .....	87
e) Frequenz der Aufsichtsratssitzungen (§ 110 Abs. 3) .....	87
f) Getrennte Vorbereitung der Sitzungen der Arbeitnehmer- und der Anteilseignerbank in mitbestimmten Aufsichts- räten (Kodex 3.6) .....	88
g) Sitzungen ohne Anwesenheit des Vorstands (Kodex 3.6) ..	88
h) Inhalt der Sitzungen .....	89
i) Bekanntgabe der schlechten Präsenz eines Aufsichtsrats- mitglieds (Kodex 5.4.6) .....	91
j) Geschäftsordnung des Aufsichtsrates (Kodex 5.1.3) .....	91
k) Die Ausschüsse des Aufsichtsrates (Kodex 5.3) .....	91
l) Das Problem: Die durch die Mitbestimmung übergroßen Aufsichtsräte (Kodex 5.3.1) .....	92
m) Die Problematik der Arbeitsdelegation auf Ausschüsse (Kodex 5.3.1) .....	93
n) Der Prüfungsausschuss (Audit Committee) (Kodex 5.3.2 und 5.2 Abs. 2 Satz 2) .....	93
o) Die übrigen Ausschüsse (Kodex 5.3.3) .....	95
4.3.2 Die Personalhoheit des Aufsichtsrates (Kodex 5.1.2) .....	85
a) Die Mitwirkung bei der langfristigen Nachwuchsplanung (Kodex 5.1.2 Satz 2) .....	95
b) Die Bestellung des Vorstands (Kodex 5.1.2 und § 84 Abs. 1 Satz 1 AktG) .....	96
aa) Mitwirkung des amtierenden Vorstandes .....	96
bb) Dauer der Bestellung, insbesondere bei der Erstbestellung von Außen (Kodex 5.1.2 Abs. 2) .....	97

cc) Bestellung von Innen oder von Außen .....	97
dd) Wiederbestellung vor Ablauf eines Jahres vor Ende der Bestellung (Kodex 5.1.2 Abs. 2 Satz 2) .....	98
c) Die Verlängerung der Bestellung des Vorstands .....	99
d) Die Abberufung des Vorstands (Kodex 5.1.2 Satz 1) .....	99
e) Delegation der Vorbereitung von Entscheidungen bezüglich Vorstandspersonalia und von Vertragsangelegenheiten auf einen Ausschuss (Kodex 5.1.2 Satz 2) .....	101
4.3.3 Der Aufsichtsratsvorsitzende (Kodex 5.2) .....	102
a) Allgemeine Aufgaben .....	102
b) Das Sonderinformationsrecht nach § 90 Abs. 1 Satz 2 (Kodex 5.2 Abs. 3 Sätze 2 und 3); Gefahr der Informationsmonopolisierung .....	103
c) Die Zweitstimme im mitbestimmten Aufsichtsrat .....	104
4.3.4 Die Zusammensetzung des Aufsichtsrates .....	105
a) Wer schlägt die Kandidaten bei anstehenden Aufsichtsratswahlen vor? Dem § 124 Abs. 3 Satz 1 letzter Halbsatz wird nicht nachgelebt .....	105
b) Wünschenswerte Qualifikation der Aufsichtsratsmit- glieder. Eines der Probleme der Mitbestimmung .....	106
c) Negative Kriterien .....	107
aa) Überschreiten einer Altersgrenze .....	107
bb) Potentielle Interessenkonflikte und mangelnde Unabhängigkeit .....	107
cc) Große Anzahl anderweitiger Mandate (Kodex 5.4.3 Satz 2 einerseits und § 100 Abs. 2 Ziff. 1 andererseits) .....	108
dd) Ehemaliges Vorstandsmitglied, wenn schon zwei ehemalige Vorstandsmitglieder Mitglieder des Aufsichtsrates sind .....	108
ee) Mitgliedschaft im Aufsichtsrat eines Konkurrenz- unternehmens (Kodex 5.4.2) .....	109
d) „Staggered board“ (Kodex 5.4.4) .....	110
e) Das Problem der notwendigen Zeit oder Verfügbarkeit ...	110
4.3.5 Die Vergütung des Aufsichtsrates .....	111
a) Festsetzung durch Hauptversammlung (Kodex 5.4.5 Satz 1) .....	111
b) Kriterien der Angemessenheit (Kodex 5.4.5 Satz 2) .....	112
c) Vergütung der besonderen Verantwortungsträger im Aufsichtsrat (Kodex 5.4.5 Satz 3) .....	113
d) Die feste Vergütung (Kodex 5.4.5 Abs. 2 Satz 1) .....	114
e) Die erfolgsorientierte Vergütung (Kodex 5.4.5 Abs. 2 Satz 1) .....	114
f) Aktien oder Stock Options für Aufsichtsratsmitglieder (Kodex 5.4.5 Abs. 2 Satz 2) .....	115
4.3.6 Dienst-, Werks- oder Geschäftsbesorgungsverträge (nach § 114 Abs. 1 und Kodex 5.4.5 Abs. 3 letzter Satz und 5.5.4) und deren Vergütung .....	116
4.3.7 Die Publizierung der Aufsichtsratsvergütung (Kodex 5.4.5 Abs. 2 letzter Satz) .....	117

4.3.8 Interessenkonflikte von Aufsichtsratsmitgliedern und andere ethische Fragen (Kodex 5.5) .....	117
a) Keine Verfolgung persönlicher Interessen (Kodex 5.5.1) ..	118
b) Offenlegung von Interessenkonflikten (Kodex 5.5.2) .....	118
c) Berichterstattung an Hauptversammlung über Interessenkonflikte, Beendigung des Mandates (Kodex 5.5.3) .....	118
4.3.9 Effizienzprüfung (Kodex 5.6) – Selbstevaluierung mit fremder Hilfe .....	119
<b>4.4 Kompetenzen und Rechte der Hauptversammlung und der Aktionäre. Pflichten des Vorstands und des Aufsichtsrates gegenüber den Aktionären, der Hauptversammlung und dem Kapitalmarkt.....</b>	<b>120</b>
4.4.1 Kompetenzen der Hauptversammlung, Vorlegung des Jahresabschlusses (Konzernabschlusses) an diese (Kodex 2.2.1 und 7.1.1– 7.1.5) .....	120
4.4.2 Pflicht des Versammlungsleiters, für eine „zügige Abwicklung“ der HV zu sorgen (Kodex 2.2.4) .....	122
4.4.3 Einberufung der HV und mit dieser verbundene Informations- und andere Pflichten (Kodex 2.2.1, 2.2.3, 2.3.1–2.3.4) .....	122
4.4.4 Veröffentlichungspflicht und Transparenz (Kodex 6.1 und 6.2) .....	124
4.4.5 Zeitnahe, gleichmäßige Information der Aktionäre und des Kapitalmarktes mittels moderner Medien (Kodex 6.3–6.5, 6.7 und 6.8) .....	125
4.4.6 Kauf und Verkauf von Aktien der eigenen Gesellschaft durch Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder (Kodex 6.6) .	126
<b>4.5 Der Abschlussprüfer; das Zusammenspiel mit dem Aufsichtsrat (Kodex 7.2) .....</b>	<b>126</b>
4.5.1 Die Unabhängigkeit des Prüfers und deren Überwachung durch den Aufsichtsrat (Kodex 7.2.1) .....	126
4.5.2 Der Abschlussprüfer als Informationsbeschaffer und Gehilfe des Aufsichtsrates (Kodex 7.2.3 und 7.2.4) .....	128
4.5.3 Die Prüfung der Erklärung nach § 161 durch den Abschlussprüfer .....	130
<b>4.6 Verhalten bei Übernahmen (Kodex 3.7) .....</b>	<b>131</b>
<b>4.7 Der Corporate Governance Beauftragte .....</b>	<b>132</b>
<b>4.8 Haftung bei unrichtigen Erklärungen nach § 161 .....</b>	<b>134</b>
a) Welche Verhaltensweisen im Zusammenhang mit § 161 können zu einer Haftung führen? .....	135
b) Welche „Empfehlungen“ des Kodex sind überhaupt haftungsträchtig? .....	135
c) Wer kommt als Anspruchsteller in Frage? Die Gesellschaft selbst und die Anleger? .....	135

d) Wer sind die potentiellen Anspruchsgegner? Die Mitglieder von Vorstand und Aufsichtsrat? .....	136
e) Was sind die Anspruchsgrundlagen bei den verschiedenen Konstellationen? .....	136
f) Ist eine Nichtbefolgungserklärung nach § 161 in jedem Falle haftungsbefreiend? .....	140
<b>5. Andere Quellen der Corporate Governance .....</b>	<b>140</b>
<b>5.1 Der US-amerikanische Sarbanes-Oxley Act .....</b>	<b>140</b>
<b>5.2 Die EU Bestrebungen zur Verbesserung der Corporate Governance .....</b>	<b>148</b>
5.2.1 Der Bericht der High Level Group of Company Law experts (Winter report) .....	148
5.2.2 Mitteilung der Kommission an den Rat und das Europäische Parlament, Modernisierung des Gesellschaftsrechtes und Verbesserung der Corporate Governance in der Europäischen Union – Aktionsplan .....	156
<b>6. Muster einer Geschäftsordnung für den Aufsichtsrat .....</b>	<b>161</b>
<b>7. Muster einer Geschäftsordnung für den Vorstand .....</b>	<b>167</b>
<b>8. Checkliste für den Corporate Governance Beauftragten .....</b>	<b>173</b>
<b>Sachverzeichnis .....</b>	<b>185</b>