

Inhalt

Danksagung	11
Einleitung	13
Teil 1: Einführung in die »Legal Origins«-Forschung und die statistische Auswertung des Rechts	17
A. Statistische Methoden in der Rechtswissenschaft	17
B. Die Wiege der statistischen Auswertung des Rechts: Die »Law and Finance«-Forschung	19
I. »Law and Finance« von 1998	22
1. Gang der Darstellung	23
a) Ausgangspunkt und konzeptionelle Beschränkungen der »Law and Finance«-Studie	23
aa) Die Dichotomie zwischen <i>Common Law</i> und <i>Civil Law</i> als Prämisse	23
bb) Konzeptionelle Beschränkungen	25
(1) Auswahl der Länder	25
(2) Beschränkungen bei der Betrachtung des Rechts	25
b) Der »Anti Director Rights«-Index von 1998	26
aa) Proxy by mail allowed (Briefwahl)	27
bb) Shares not blocked before meeting	28
cc) Cumulative voting or proportional representation	28
(1) Das einfache Stimmrecht (<i>straight voting</i>)	28
(2) Kumulatives Stimmrecht (<i>cumulative voting</i>)	29
dd) <i>Oppressed minority</i> (Unterdrückte Minderheit)	29
(1) Gerichtliche Maßnahmen gegen Entscheidungen	30
(2) Abfindungsanspruch (<i>right of appraisal</i>)	30
ee) Preemptive rights (Vorzugsrechte)	31

ff)	Mindestkapital zur Einberufung einer außerordentlichen Aktionärsversammlung (<i>percentage of share capital to call an extraordinary general meeting</i>)	32
gg)	»One share – one vote« und »mandatory dividend«	33
hh)	Zusammenfassung der Variablenkomposition des ADRI	33
c)	Der ökonometrische Ansatz	33
aa)	Ökonometrie	34
bb)	Übertragung auf die Studie »Law and Finance«	36
cc)	Das Ergebnis der Regressionsanalyse	37
(1)	Erster Regressionslauf (<i>basic regression</i>)	39
(2)	Zweiter Regressionslauf unter Einbeziehung weiterer Variablen (<i>shareholder and creditor rights</i>)	41
2.	Zusammenfassung der Studie »Law and Finance«	41
II.	»The Law and Economics of Self-Dealing« von 2008	42
1.	Gang der Darstellung	43
a)	Ausgangspunkte der Studie	43
aa)	Das wirtschaftliche Modell hinter der empirischen Fragestellung	44
bb)	Die rechtlichen Ausgangspunkte	45
(1)	Die Methode	46
(a)	Der fiktive »Self-Dealing«-Fall	46
(b)	Die Kategorisierung	47
(c)	Der revidierte ADRI	49
(2)	Die Dichotomie zwischen <i>Common Law</i> und <i>Civil Law</i>	49
b)	Die ökonometrische Auswertung	50
aa)	Einzelindikatoren der Kapitalmarktentwicklung	50
bb)	Auswertung der Stellvertreter-Variablen anhand der Indizes	51
(1)	Korrelation mit dem »Ex Ante Private Control«-Index	51
(2)	Korrelation mit dem »Ex Post Private Control«-Index	52
(3)	Korrelation mit dem »Self-Dealing«-Index	52
cc)	Untersuchung des statistischen Zusammenhangs zu den Rechtsfamilien und Rechtstraditionen	52
c)	DLLS-Folgerungen aus der Studie	52
aa)	Methoden zur »Bemessung« des Aktionärsschutzes	53
bb)	Implikationen für die Interpretation der »Legal Origin«	53
cc)	Folgerungen für gesetzgeberische Strategien	54
2.	Zusammenfassung der Studie »The Law and Economics of Self-Dealing«	55
C.	Die Evolution und Dimension der »Legal Origins«-Theorie	56

Teil 2: Die statistische Auswertung des Rechts, zugleich eine Kritik an »Law and Finance«	61
A. Die Methode der Quantifizierung des Rechts	62
I. Phase 1: Die Bestimmung des Untersuchungsgegenstandes	63
1. Das Problem der Inkommensurabilität der Probleme	65
a) Prinzipal-Agent-Probleme in einem börsennotierten Unternehmen	66
aa) Zielkonflikt zwischen Unternehmensführung und Aktionären	67
bb) Zielkonflikt zwischen Minderheiten- und Mehrheitsaktionären	68
cc) Übrige Zielkonflikte	69
dd) Der durch LLSV adressierte Zielkonflikt: Unternehmensführung / (Minderheiten-)Aktionär	69
b) Zwischenergebnis zur Inkommensurabilität der Zielkonflikte	70
c) Lösung	71
aa) Lösung über die Bildung von Subindizes	71
bb) Der verbindende Ansatz	72
2. Auswahl der Rechtsquellen	72
a) Rechtsquellen und Rechtswirklichkeit	72
aa) Rechtsquellen	73
bb) Rechtswirklichkeit	74
b) Auswahl der Rechtsquellen im Fall der »Rechtszersplitterung«	76
3. Zusammenfassung zur Bestimmung des Untersuchungsgegenstandes	78
II. Phase 2: Erstellung der Variablen	79
1. Definition der Variablen	79
a) Die Anzahl der Variablen	80
b) Grundregeln der Definition der Variablen	81
aa) Mehrdeutigkeit vermeiden	82
(1) Die Variable »proxy by mail allowed«	82
(2) Die Variable »shares not blocked before meeting«	83
bb) Das Problem der Voreingenommenheit (<i>home bias</i>)	84
(1) Die Meta-Ebene	84
(a) »Law and Finance«	84
(aa) Entscheidungsgewalt oder <i>decision-making powers</i>	86
(bb) Macht über die Festlegung der Tagesordnung oder <i>Agenda-setting powers</i>	87

(b) »The Law and Economics of Self-Dealing«	90
(2) Die Mikro-Ebene der Variablen-Definition	91
(3) Zusammenfassung des Problems der Voreingenommenheit (<i>home bias</i>)	92
(4) Lösungsansatz	93
cc) Äquivalenzprobleme	94
(1) Das »Unterschiedliche Regeln«-Problem	94
(2) Das »Identische Regeln«-Problem	95
(3) Lösung der Äquivalenzprobleme	95
dd) Das Komplexitäts-Problem	96
(1) Die Variable »oppressed minority«	96
(2) Die Variable »proxy by mail allowed«	97
c) Disponibilität des Rechts	98
aa) Dispositives Recht und zwingendes Recht	98
(1) <i>Default rules</i> und zwingendes Recht	99
(2) Differenzierung innerhalb des dispositiven Rechts	102
(a) Generelle und spezielle Disponibilität	102
(b) Stellungnahme zum Grad der Disponibilität	105
bb) Zusammenfassung der Probleme zur Wahl der Disponibilität	107
2. Zusammenfassung der Grundsätze der Variablen-Definition	108
III. Phase 3: Die Kodierung der Variablen	109
1. Kodierungsmöglichkeiten	110
2. Gewichtung der Variablen und ihrer Komponenten	111
a) Grundsätze der Gewichtung	111
aa) Qualitative Gewichtung	112
bb) Quantitative Gewichtung mit Hilfe einer Bezugsgröße	113
(1) Externe Bezugsgrößen	114
(2) Interne Bezugsgrößen	115
cc) Stellungnahme zu den Grundsätzen der Gewichtung der Variablen	116
b) Gewichtung der Variablen im Gesamt- bzw. Subindex	117
c) Gewichtung im Fall der ungeklärten bzw. unklärbaren Rechtslage	118
d) Zusammenfassung zu der Gewichtung der Variablen	120
3. Erstellung des Index	120
a) Darstellung des Index in absoluten oder Dezimalwerten	120
b) Aggregation oder Trennung der Subindizes	121
aa) Echte Inkommensurabilität	121
bb) Unechte Inkommensurabilität	122

cc) Partielle Inkommensurabilität	122
dd) Ergebnis zur Darstellung der Indizes	123
4. Zusammenfassung zu der Kodierung der Variablen	124
B. Die <i>Legal Origin</i> als Instrument-Variable	125
Teil 3: Fazit	129
A. Der Fluch der Quantifizierung	129
B. Segen der Quantifizierung	133
Literaturverzeichnis	135
Monographien und Zeitschriften	135
Quellen aus dem Internet	141