Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Abkürzungsverzeichnis.....	XIII
1. Der Text des Deutschen Corporate Governance Kodex mit Verweisungen auf den systematischen Teil dieses Buches.....	1
2. Der Text des Deutschen Corporate Governance Kodex in englischer Sprache.....	17
3. Einleitung	29
4. Systematischer Teil. Die Pflichten nach § 161 AktG.....	35
4.1 Der Vorstand	35
4.1.1 Die Informationsversorgung des Aufsichtsrates (Kodex 3.1, 3.2, 3.4).....	36
4.1.2 Die Pflicht zur ordnungsgemäßen Unternehmensführung (Kodex 3.8, 4.1.1).....	39
a) Die strategische Ausrichtung des Unternehmens (Kodex 4.1.2)	39
b) Die Rechtmäßigkeit des Handelns aller Unternehmensorgane (Kodex 4.1.3).....	40
c) Risikomanagement und Risikocontrolling (Kodex 4.1.4) ..	41
d) Sorgfalt und Haftung. D&O Versicherung (Kodex 3.8) ...	42
4.1.3 Zusammensetzung des Vorstandes. Hierarchische oder kollegiale Struktur (Kodex 4.2.1).....	43
a) Geschäftsordnung (Kodex 4.2.1 Satz 2).....	44
b) Altersgrenze für Vorstandsmitglieder (Kodex 5.1.2 Abs. 2 Satz 3)	45
4.1.4 Vergütung des Vorstands (Kodex 4.2.2 bis 4.2.4)	45
a) Fixgehalt (Kodex 4.2.3 Satz 1).....	48
b) „Klassische“ variable Vergütung (Kodex 4.2.3 Sätze 1 und 2).....	49
c) Stock Options (Kodex 4.2.3 Sätze 3 bis 7)	49
aa) Grundsätzliche Zweckmäßigkeit. Alternativen.....	50
bb) Echte Stock Options oder „als ob“ Stock Options (Phantom Shares)? (Kodex 4.2.3 Satz 3)	51
cc) Rolle der HV bei Stock Options.....	52
dd) Buchhalterische Behandlung von Stock Options.....	53
d) Publizierung der Vorstandsvergütung (Kodex 4.2.4 und 7.1.3)	54
4.1.5 Interessenkonflikte von Vorstandsmitgliedern. Kredite an Vorstandsmitglieder und ethische Fragen	54
a) Wettbewerbsverbot (§ 88 AktG und Kodex 4.3.1)	54
b) Keine Annahme oder Gewährung ungerechtfertigter Vorteile (Kodex 4.3.2)	55

c) Verpflichtung auf das Unternehmensinteresse. Keine Ausnutzung von dem Unternehmen zustehenden Geschäftschancen (Kodex 4.3.3).....	56
d) Offenlegungspflicht bei Interessenkonflikten, arms-length-Prinzip (Kodex 4.3.4).....	56
e) Nebentätigkeiten (Kodex 4.3.5)	57
f) Kredite an Vorstandsmitglieder (§ 89 AktG und Kodex 3.9).....	58
4.1.6 Die Erklärung bezüglich der Einhaltung (oder Nichteinhaltung) des Corporate Governance Kodex' („Comply or explain“) (§ 161 AktG)	58
4.2 Der Aufsichtsrat	60
4.2.1 Die Aufsicht. Besser: Die begleitende kritische Beratung	60
a) Die Informationsbeschaffung (Kodex 3.4).....	60
b) Die Informationsverarbeitung und Umsetzung in zielführendes Handeln.....	62
c) Der Zustimmungskatalog (§ 111 Abs. 4 Satz 2 und Kodex 3.3)	63
d) Die Sitzungen des Aufsichtsrats (Kodex 3.6, 3.4 Abs. 3, 5.2 Abs. 1).....	64
e) Frequenz der Aufsichtsratssitzungen (§ 110 Abs. 3)	65
f) Getrennte Vorbereitung der Sitzungen der Arbeitnehmer- und der Anteilseignerbank in mitbestimmten Aufsichts- räten (Kodex 3.6).....	65
g) Sitzungen ohne Anwesenheit des Vorstands (Kodex 3.6) .	66
h) Inhalt der Sitzungen	66
i) Bekanntgabe der schlechten Präsenz eines Aufsichts- ratsmitglieds (Kodex 5.4.6).....	68
j) Geschäftsordnung des Aufsichtsrates (Kodex 5.1.3)	68
k) Die Ausschüsse des Aufsichtsrates (Kodex 5.3).....	69
l) Das Problem: Die durch die Mitbestimmung übergroßen Aufsichtsräte.....	69
m) Die Problematik der Lösung des Problems durch Arbeitsdelegation auf Ausschüsse (Kodex 5.3.1)	70
n) Der Prüfungsausschuss (Audit-Committee) (Kodex 5.3.2 und 5.2 Abs. 2 Satz 2)	71
o) Die übrigen Ausschüsse (Kodex 5.3.3).....	72
4.2.2 Die Personalhoheit des Aufsichtsrates (Kodex 5.1.2).....	72
a) Die Mitwirkung bei der langfristigen Nachwuchsplanung (Kodex 5.1.2 Satz 2).....	72
b) Die Bestellung des Vorstands (Kodex 5.1.2 und § 84 Abs. 1 Satz 1 AktG)	73
aa) Mitwirkung des amtierenden Vorstandes.....	73
bb) Dauer der Bestellung, insbesondere bei der Erstbe- stellung von Außen (Kodex 5.1.2 Abs. 2).....	74
cc) Bestellung von Innen oder von Außen.....	74
dd) Wiederbestellung vor Ablauf eines Jahres vor Ende der Bestellung (Kodex 5.1.2 Abs. 2 Satz 2).....	75

c) Die Verlängerung der Bestellung des Vorstands	76
d) Die Abberufung des Vorstands (Kodex 5.1.2 Satz 1)	76
e) Delegation der Vorbereitung von Personal- entscheidungen und der Vertragsangelegenheiten auf einen Ausschuss (Kodex 5.1.2 Satz 2)	78
4.2.3 Der Aufsichtsratsvorsitzende (Kodex 5.2)	79
a) Allgemeine Aufgaben	79
b) Das Sonderinformationsrecht nach § 90 Abs. 1 Satz 2 (Kodex 5.2 Abs. 3 Sätze 2 und 3); Gefahr der Informationsmonopolisierung	80
c) Die Zweitstimme im mitbestimmten Aufsichtsrat	81
4.2.4 Die Zusammensetzung des Aufsichtsrates	82
a) Wer schlägt die Kandidaten bei anstehenden Aufsichts- ratswahlen vor? Dem § 124 Abs. 3 Satz 1 letzter Halb- satz wird nicht nachgelebt	82
b) Wünschenswerte Qualifikation der Aufsichtsratsmit- glieder. Eines der Probleme der Mitbestimmung	82
c) Negative Kriterien	84
aa) Überschreiten einer Altersgrenze	84
bb) Potentielle Interessenkonflikte und mangelnde Unabhängigkeit	84
cc) Große Anzahl anderweitiger Mandate (Kodex 5.4.3 Satz 2 einerseits und § 100 Abs. 2 Ziffer 1 andererseits)	84
dd) Ehemaliges Vorstandsmitglied, wenn schon zwei ehemalige Vorstandsmitglieder Mitglieder des Aufsichtsrates sind	85
ee) Mitgliedschaft im Aufsichtsrat eines Konkurrenz- unternehmens (Kodex 5.4.2)	86
d) Staggered board (Kodex 5.4.4)	86
e) Das Problem der notwendigen Zeit oder Verfügbarkeit	87
4.2.5 Die Vergütung des Aufsichtsrates	88
a) Festsetzung durch Hauptversammlung (Kodex 5.4.5 Satz 1)	88
b) Kriterien der Angemessenheit (Kodex 5.4.5 Satz 2)	88
c) Vergütung der besonderen Verantwortungsträger im Aufsichtsrat (Kodex 5.4.5 Satz 3)	90
d) Die feste Vergütung (Kodex 5.4.5 Abs. 2 Satz 1)	90
e) Die erfolgsorientierte Vergütung (Kodex 5.4.5 Abs. 2 Satz 1)	91
f) Stock Options für Aufsichtsratsmitglieder (Kodex 5.4.5 Abs. 2 Satz 2)	91
4.2.6 Dienst-, Werks- oder Geschäftsbesorgungsverträge (nach § 114 Abs. 1 und Kodex 5.4.5 Abs. 2 letzter Satz und 5.5.4) und deren Vergütung	92
4.2.7 Die Publizierung der Aufsichtsratsvergütung (Kodex 5.4.5 Abs. 2 letzter Satz)	93
4.2.8 Interessenkonflikte von Aufsichtsratsmitgliedern und andere ethische Fragen (Kodex 5.5)	93

a) Keine Verfolgung persönlicher Interessen (Kodex 5.5.1).....	94
b) Offenlegung von Interessenkonflikten (Kodex 5.5.2).....	94
c) Berichterstattung an Hauptversammlung über Interessenkonflikte, Beendigung des Mandates (Kodex 5.5.3).....	94
4.2.9 Effizienzprüfung (Kodex 5.6) – Selbstevaluierung mit fremder Hilfe	95
4.3 Kompetenzen und Rechte der Hauptversammlung und der Aktionäre. Pflichten des Vorstands und des Aufsichtsrates gegenüber den Aktionären, der Hauptversammlung und dem Kapitalmarkt.....	96
4.3.1 Kompetenzen der Hauptversammlung. Vorlegung des Jahresabschlusses (Konzernabschlusses) an diese (Kodex 2.2.1 und 7.11 bis 7.15).....	96
4.3.2 Pflicht des Versammlungsleiters für eine „zügige Abwicklung“ der HV zu sorgen (Kodex 2.2.4).....	97
4.3.3 Einberufung der HV und mit dieser verbundene Informations- und andere Pflichten (Kodex 2.2.1, 2.2.3, 2.3.1 bis 2.3.4).....	98
4.3.4 Veröffentlichungspflicht und Transparenz (Kodex 6.1 und 6.2).....	100
4.3.5 Zeitnahe, gleichmäßige Information der Aktionäre und des Kapitalmarktes mittels moderner Medien (Kodex 6.3 bis 6.5, 6.7 und 6.8).....	100
4.3.6 Kauf und Verkauf von Aktien der eigenen Gesellschaft durch Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder (Kodex 6.6)....	101
4.4 Der Abschlussprüfer; das Zusammenspiel mit dem Aufsichtsrat (Kodex 7.2)	102
4.4.1 Die Unabhängigkeit des Prüfers und deren Überwachung durch den Aufsichtsrat (Kodex 7.2.1)	102
4.4.2 Der Abschlussprüfer als Informationsverschaffer und Gehilfe des Aufsichtsrates (Kodex 7.2.3 und 7.2.4)	104
4.5 Verhalten bei Übernahmen (Kodex 3.7)	106
4.6 Der Corporate Governance Beauftragte	107
4.7 Haftung bei unrichtigen Erklärungen nach § 161 AktG.....	109
a) Welche „Empfehlungen“ des Kodex sind überhaupt haftungsträchtig?	109
b) Wer kommt als Anspruchsteller in Frage? Die Gesellschaft selbst und die Anleger?.....	110
c) Wer sind die potentiellen Anspruchsgegner? Die Mitglieder von Vorstand und Aufsichtsrat?	110
d) Was sind die Anspruchsgrundlagen bei den verschiedenen Konstellationen.....	111
e) Ist eine Nichtbefolgungserklärung nach § 161 in jedem Falle haftungsbefreiend?	112

5. Muster einer Geschäftsordnung für den Aufsichtsrat	113
6. Muster einer Geschäftsordnung für den Vorstand	119
7. Checkliste der „Empfehlungen“ für den Corporate Governance Beauftragten	125
Sachverzeichnis	137