

Corporate Governance



von Birgit Hausmann

Inhalt

- Definition
- Anfänge
- Allgemeines
- OECD-Grundsätze der Corporate Governance
- Deutscher Corporate Governance Kodex
- Akzeptanz

Definition

Corporate Governance (engl. "Unternehmensführung und -kontrolle") bezeichnet die rechtlichen und institutionellen Rahmenbedingungen, die mittelbar oder unmittelbar Einfluss auf die Führungsentscheidungen eines Unternehmens und somit auf den Unternehmenserfolg haben.

Anfänge

- ❑ Erstmalig erwähnt in „The modern Corporation and Private Property“, 1932 (von Adolf Augustus Berle und Gardiner C. Means)
- ❑ Cadbury 1992
- ❑ Greenbury 1995
- ❑ Hampel 1998

Allgemeines

Obligatorische und freiwillige Maßnahmen:

- ❑ Einhaltung von Gesetzen und Regelwerken (Compliance)
- ❑ Befolgung anerkannter Standards und Empfehlungen
- ❑ Entwicklung und Befolgung eigener Unternehmensleitlinien

OECD-Grundsätze der Corporate Governance

- 1999 vom Rat der OECD gebilligt
- Fördern Int. Zusammenarbeit
- Mobilisieren Kapital
- Stärken Vertrauen in Unternehmen
- Ermöglichen Wachstum

Konzentrieren sich auf Trennung von Kapitaleigentum und Kontrolle

- Kritikpunkt: „one size fits all“

OECD-Grundsätze der Corporate Governance

Bereiche:

- ❑ Sicherung der Grundlagen eines effektiven Rahmens
- ❑ Aktionärsrechte und Schlüsselfunktionen der Kapitaleigner
- ❑ Gleichbehandlung der Aktionäre
- ❑ Rolle der verschiedenen Unternehmensbeteiligten
- ❑ Offenlegung und Transparenz
- ❑ Pflichten des Aufsichtsorgans

Deutscher Corporate Governance Kodex

- ❑ 2001 Regierungskommission
- ❑ 2002 Verabschiedung des

Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK)

Gesetzliche Grundlagen:

- ❑ Entsprechenserklärung gemäß §161 Aktiengesetz
- ❑ Transparenz- und Publikationsgesetz
- ❑ Vorstandsvergütungs-Offenlegungsgesetz

Ziel des Kodex

→ Kritikpunkten an Deutscher Unternehmensverfassung zu begegnen:

- ❑ Mangelhafte Ausrichtung auf Aktionärsinteressen
- ❑ Die duale Unternehmensverfassung mit Vorstand und Aufsichtsrat
- ❑ Mangelhafte Transparenz deutscher Unternehmensführung
- ❑ Mangelnde Unabhängigkeit deutscher Aufsichtsräte
- ❑ Eingeschränkte Unabhängigkeit deutscher Abschlussprüfer

Ziel des Kodex

→ Das Vertrauen in die deutsche Unternehmensführung zu stärken.

- Transparenz unternehmerischer Entscheidungen und
- nachhaltige Wertschöpfung durch Offenheit ermöglichen
- Synergieeffekte bei der Kapitalbeschaffung nutzen
- Verantwortungsvolle langfristige Zusammenarbeit ermöglichen
- Aktionärsinteressen achten

Inhalt des Kodex

3 Arten von Bestimmungen im DCGK:

- Wiedergabe gesetzlicher Regelungen
- Empfehlungen („Soll“-Vorschriften)
- Anregungen („Kann“-Vorschriften)

Entsprechenserklärung lt. §161 AktG

Jährliche Erklärung des Vorstands und Aufsichtsrats, dass den Empfehlungen der Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex entsprochen wurde oder welche Empfehlungen nicht angewendet wurden

European Corporate Governance Forum,
Comply-or-Explain-Regel:

Abweichungen von Empfehlungen nicht nur benennen, sondern auch erklären und begründen

Fassung des Kodex vom 12.06.2006:

Aktuelle Änderungen:

- Konkretisierung der individualisierten Offenlegung der Vorstandsvergütungen lt. VorstOG → **Vergütungsbericht ab 2007**
- Stärkung der Rechte des Versammlungsleiters bei der Hauptversammlung

Weitere Beispiele aus dem Inhalt des DCGK:

- Begrenzung des Wechsels des bisherigen Vorstandsvorsitzenden oder eines Vorstandsmitgliedes in den Aufsichtsratsvorsitz oder in den Vorsitz eines Aufsichtsratsausschusses
- Verfolgung der Hauptversammlung über moderne Kommunikationsmittel (z.B. das Internet) ermöglichen
- Keine Nebentätigkeiten von Vorstandsmitgliedern, insbesondere Aufsichtsratsmandate außerhalb des Unternehmens ohne Zustimmung des Aufsichtsrats

Akzeptanz

Quantitative Akzeptanz:

- ▣ Akzeptanz zwischen Empfehlungen und Anregungen variiert
- ▣ Steigt mit Größe des Unternehmens

Qualitative Akzeptanz:

Corporate-Governance-Berichte „notwendige Pflichtübung“

Quellen

- ❑ <http://www.corporate-governance-code.de/#1>
- ❑ http://www.bccg.tu-berlin.de/main/publikationen/Kodex%20Report%202006_Executive%20Summary.pdf
- ❑ http://www.oecd.org/topic/0,2686,en_2649_37439_1_1_1_1_37439,00.html
- ❑ http://de.wikipedia.org/wiki/Deutscher_Corporate_Governance_Kodex
- ❑ http://investors.dpwn.com/de/investoren/corporate_governance/bericht_corporate_governance/index.htm