

Corporate Governance im globalisierten Informationszeitalter

von

Prof. Dr. Christoph Lattemann

Oldenbourg Verlag München

Inhalt

Vorwort	V
Abkürzungsverzeichnis	XV
1 Corporate Governance – ein multiperspektivischer Ansatz	1
1.1 Governance – Eine Begriffsklärung	1
1.2 Corporate Governance.....	4
1.3 Weitere Forschungsströmungen zur Governance	6
1.4 Zusammenfassung	8
2 Corporate Governance im Lichte der Neuen Institutionenökonomik	11
2.1 Einleitung	11
2.2 Neue Institutionenökonomik	12
2.2.1 Zur Bedeutung von Institutionen.....	12
2.2.2 Zentrale Ansätze der Neuen Institutionenökonomik	13
2.3 Die Prinzipal-Agenten-Theorie im Fokus der Corporate Governance	19
2.3.1 Agenturprobleme „Hidden Characteristics“, „Hidden Information“	19
2.3.2 Die Schaffung von Anreiz-, Kontroll-, und Informationsmechanismen.....	19
2.4 Empfehlungen zur Lösung von Problemen in der Corporate Governance	22
2.4.1 Suche nach der optimalen Vergütungsstruktur.....	22
2.4.2 Instrument zur Kontrolle von Managern	24
2.4.3 Generierung von Vertrauen im Unternehmen	27
2.5 Zusammenfassung	28
2.6 Fallbeispiele	28
2.6.1 Enron	28
2.6.2 ComRoad.....	30
3 Theoretische Ansätze in der Corporate Governance	33
3.1 Einleitung – Abgrenzung von Anspruchsgruppen.....	33
3.2 Erklärungsansätze zur Unternehmenskontrolle	35
3.2.1 Der einfache finanzwirtschaftliche Ansatz.....	36

3.2.2	Der Stakeholder-Ansatz	39
3.2.3	Der Stewardship-Ansatz.....	40
3.2.4	Der politische Corporate-Governance-Ansatz	42
3.2.5	Weitere Ansätze zur Corporate Governance	43
3.2.5.1	Der Mitbestimmungsansatz.....	43
3.2.5.2	Modelle der reinen Mitarbeiterorientierung.....	44
3.3	Zusammenfassung.....	45
4	Trennungs- und Board-Modell	47
4.1	Einleitung.....	47
4.2	Unternehmensverfassung in den USA	48
4.3	Unternehmensverfassung in Deutschland	49
4.4	Corporate Governance und Abschlussprüfung.....	51
4.5	Die zwei theoretischen Ansätze zur Corporate Governance	52
4.6	Unternehmensleitungsmodelle in Theorie und Praxis.....	53
4.6.1	Theoretische Grundlage der Entwicklung von Corporate-Governance-Modellen ...	53
4.6.2	Entwicklungseinflüsse beim angloamerikanischen Board-Modell	55
4.6.3	Entwicklungseinflüsse beim kontinentaleuropäischen Trennungsmodell.....	58
4.6.4	Annäherung des Trennungsmodells an das Board-Modell.....	62
4.6.5	Annäherung des Board-Modells an das Trennungsmodell.....	63
4.6.6	Divergenzen zwischen Trennungs- und Board-Modell.....	64
4.6.7	Trennungs- oder Board-Modell zur Unternehmens- bzw. Konzernleitung?	64
4.6.8	Konvergenz der Corporate-Governance-Systeme	65
5	Exit oder Vote – Externe Kontrollmechanismen und Stimmrechteausübung	67
5.1	Exit oder Vote – Die Wall-Street-Regel.....	67
5.2	Funktionen des Kapitalmarktes in der Corporate Governance.....	68
5.3	Institutionelle Investoren in der Corporate Governance.....	68
5.4	Der Markt für Unternehmenskontrolle – Governance via Exit	69
5.4.1	Theorie über die Existenz von Verteidigungsinstrumenten	70
5.4.2	Effizienz des Marktes für Unternehmenskontrolle.....	71
5.4.2.1	Management Turn Over nach Übernahme	72
5.4.2.2	Macht einer Übernahmedrohung.....	72
5.5	Stimmrechteausübung – Governance via Vote	72
5.5.1	Das Stimmrecht.....	72
5.5.2	Proxy Voting	73
5.5.3	Elektronisierung der Stimmrechteausübung	74
5.5.4	Überlegungen zu einem Stimmrechtehandel.....	77
5.6	Institutionelle Investoren und „Shareholder Activism“	81

5.7	Zusammenfassung	82
5.8	Fallbeispiel – CalPERS & Co.....	83
6	Corporate Governance in Deutschland	87
6.1	Einleitung	87
6.2	Der Deutsche Corporate Governance Kodex	88
6.2.1	Motive und Treiber eines deutschen Corporate Governance Kodex	88
6.2.2	Entstehung des Deutschen Corporate Governance Kodex	90
6.2.3	Ziel und Aufbau des Deutschen Corporate Governance Kodex	92
6.2.4	Geltendes Recht/Empfehlungen/Anregungen	93
6.2.5	Umsetzung bei DAX 30 Unternehmen.....	94
6.3	Bedeutung der modernisierten 8. EU-Richtlinie in Deutschland	100
6.3.1	Einfluss des SOX auf die Entwicklung der modernisierten 8. EU Richtlinie.....	101
6.3.2	Gliederung der Regelungen und Rechtsverbindlichkeit der 8. EU Richtlinie	102
6.3.3	Auswirkungen der 8. EU Richtlinie auf Unternehmensorgane in Deutschland	104
6.3.4	Reglementierungen zur Stärkung der Transparenz.....	108
6.4	Schlussbetrachtung.....	110
6.5	Fallbeispiel – Holzmann.....	111
7	Corporate Governance in den USA	115
7.1	Der Sarbanes-Oxley Act 2002.....	115
7.1.1	Regelungen des Sarbanes-Oxley Acts (Sec. 201ff.).....	116
7.1.2	SEC und PCAOB als Überwachungsorgane (Sec. 101–106).....	126
7.2	Der Sarbanes-Oxley Act nach 2002	128
7.3	Kritische Würdigung der Auswirkungen des SOX auf exterritoriale Gebiete.....	131
7.4	Fallbeispiel – WorldCom	132
8	Corporate Governance in Frankreich	135
8.1	Das französische Wahlmodell	135
8.2	Das französische Governance-System – Eine historische Betrachtung.....	136
8.2.1	Der Einfluss des Regimes von Vichy	136
8.2.2	Die Rolle De Gaulles.....	137
8.2.3	Die Rolle des Staates.....	137
8.2.4	Die Rolle der französischen Eliten	138
8.3	Entwicklungen des französischen Corporate-Governance-Systems nach 1966	138
8.3.1	Corporate-Governance-Skandale in Frankreich in den 1990er-Jahren.....	139
8.3.2	Corporate-Governance-Gesetze in Frankreich	141
9	Corporate Governance in China	143
9.1	Einleitung	143

9.2	Unternehmens- und Eigentumsrechts-Reformen seit 1979	145
9.2.1	Eintritt neuer nichtstaatlicher Firmen	146
9.2.2	Reform der Staatsunternehmen	147
9.3	Corporate-Governance-Praxis in China	149
9.3.1	Theoretischer Ansatz und formalrechtlicher Rahmen	149
9.3.2	Corporate-Governance-Praxis in China	152
9.4	Kulturelle und traditionelle Einflüsse	161
9.4.1	Konfuzianismus	161
9.4.2	Guanxi	162
9.5	Exkurs: Governance bei Deutsch-Chinesischen Kooperationen	164
9.6	Zukunftsaussichten	165
9.7	Fallbeispiele	165
9.7.1	Guanxia Industrie Co.Ltd., Chinas Enron	165
9.7.2	Joint Venture VW/Siemens	166
10	Corporate Governance in Russland	169
10.1	Einleitung	169
10.2	Privatisierung der russischen Staatsbetriebe	170
10.2.1	Corporate Governance in Russland in den 1990er-Jahren	170
10.2.2	Die Übernahme des angelsächsischen Modells	171
10.2.3	Akteure auf dem russischen Aktienmarkt	172
10.3	Die rechtlichen Rahmenbedingungen der Corporate Governance	174
10.3.1	Der russische Corporate Governance Kodex	175
10.3.2	Das russische Aktiengesetz	176
10.3.3	Das Gesetz zur Regelung der Wertpapiermärkte	177
10.3.4	Das Gesetz über den Schutz der Rechte und legitimen Interessen der Investoren	177
10.4	Aktuelle Problembereiche der russischen Corporate Governance	177
10.4.1	Ausgewählte Problembereiche	178
10.4.2	Aktuelle Entwicklungen	180
10.5	Abschließende Bewertung	181
10.6	Fallbeispiel – Yukos	182
11	Corporate Social Responsibility in einer globalisierten Welt	185
11.1	Einleitung	185
11.2	Corporate Social Responsibility	187
11.2.1	Vergleich von Corporate Governance und Corporate Social Responsibility	189
11.2.2	Corporate Social Responsibility als Business Case	192
11.2.3	Corporate Social Responsibility zwischen ganzheitlichem Konzept und Marketingmaßnahme	192

11.3	Kritische Würdigung des Corporate-Social- Responsibility-Ansatzes.....	196
11.4	Zusammenfassung.....	197
11.5	Fallbeispiele	198
11.5.1	Die Otto-Gruppe.....	198
11.5.2	Krombacher Bier.....	199
12	Informationssysteme zur Corporate Governance in Unternehmen	201
12.1	Informationssysteme für die Corporate Governance.....	201
12.2	Der CIO.....	202
12.3	Informationssysteme und Corporate Governance	204
12.3.1	Systembildende Informationssysteme	204
12.3.2	Systemunterstützende Informationssysteme.....	204
12.3.3	Das interne Kontrollsystem.....	205
12.3.4	COSO – Entwicklung und Übergang zur IT-Governance.....	209
12.4	IT-Governance	210
12.4.1	CobiT-Referenzmodell, ITIL, ISO 17799	211
12.4.2	Kontrollsystem für IT-Prozesse.....	214
12.4.3	Kontrollarten für IT-Prozesse.....	215
12.5	Risikomanagementsystem zur Corporate Governance.....	216
12.5.1	Risikofrühwarnsystem.....	217
12.5.2	Risikocontrolling und internes Überwachungssystem.....	218
12.6	Standardsoftware zur Umsetzung einer IT-Governance.....	219
12.7	Fallbeispiel – Das SAP-Tool „Management of Internal Controls (MIC)“	219
12.8	Zusammenfassung.....	221
13	„Gute“ Corporate Governance	223
13.1	Kritische Würdigung	226
13.2	Mini Case – Shell/Brent Spar.....	227
14	Literatur	229
15	Gesetze/Verordnungen	251
	Schlagwortverzeichnis	253