

Inhaltsübersicht

| | |
|--|---------------|
| Teil 1 – Einführung | 1 |
| A. Einleitung | 1 |
| B. Ziel der Arbeit und Gang der Darstellung | 2 |
| Teil 2 – Historisch-ökonomische Grundlagen des Vorstandsvergütungsrechts | 3 |
| A. Zur historischen Entwicklung der Vorstandsvergütung | 3 |
| I. Die Entwicklung der Personalkompetenz des Aufsichtsrats | 3 |
| II. Die Entwicklung der aktienrechtlichen Vergütungsregulierung | 5 |
| B. Funktional-ökonomische Betrachtung der Vorstandsvergütung | 10 |
| I. Einführung in die Prinzipal-Agenten-Theorie | 11 |
| II. Der Prinzipal-Agenten-Konflikt im Unternehmen | 13 |
| III. Anwendung der ökonomischen Grundlagen auf den Untersuchungsgegenstand | 19 |
| Teil 3 – Rechtliche Grundlagen der Vergütungsfestsetzung | 23 |
| A. Der Anstellungsvertrag als Rechtsgrundlage des Vergütungsanspruchs | 23 |
| I. Abgrenzung des Anstellungsvertrags von der Bestellung | 24 |
| II. Inhalt des Anstellungsvertrags | 25 |
| B. Die Struktur und Ausgestaltung des Vergütungsanspruchs | 27 |
| I. Wesentliche Komponenten der Vorstandsvergütung | 28 |
| II. Materielle Vorgaben zur Ausgestaltung der Vergütung gem. § 87 Abs. 1 AktG | 31 |
| C. Zusammenfassung | 52 |
| Teil 4 – Die Vergütungskompetenz des Aufsichtsratsplenums | 55 |
| A. Delegationsverbot gem. §§ 107 Abs. 3 S. 3, 87 Abs. 1 AktG | 56 |
| I. Einführung | 56 |

Inhaltsübersicht

| | |
|--|------------|
| II. Anwendungsbereich und Umfang des vergütungsrechtlichen Delegationsverbots..... | 59 |
| III.Rechtsfolgen bei Verstößen gegen das Delegationsverbot..... | 87 |
| B. Zusammensetzung des Aufsichtsratsplenums..... | 111 |
| I. Vergütungsbezogene Anforderungen an die Bestellung der einzelnen Aufsichtsratsmitglieder..... | 112 |
| II. Stellungnahme | 122 |
| C. Zulässigkeit der Hinzuziehung eines externen Vergütungs-beraters..... | 123 |
| I. Einführung..... | 124 |
| II. Beauftragung des Vergütungsberaters | 126 |
| III.Unabhängigkeit als Anstellungskriterium..... | 128 |
| IV.Enthaftende Wirkung der Beauftragung..... | 135 |
| D. Zusammenfassung..... | 137 |
| Teil 5 – Möglichkeiten und Grenzen der Einbeziehung der Hauptversammlung..... | |
| A. Gründe für die Einbeziehung der Hauptversammlung | 141 |
| I. Zur verfassungsrechtlichen Gebotenheit einer Beteiligung der Aktionäre..... | 142 |
| II.Mäßigende Auswirkungen auf die Vorstandsbezüge | 147 |
| B. Sanktionierende Hauptversammlungsmaßnahmen | 148 |
| I. Abberufung des Aufsichtsrats..... | 149 |
| II. Vergütungsfestsetzung als Versagungsgrund der Entlastung i.S.d. § 120 Abs. 1, 2 AktG | 151 |
| III.Frage- und Rederecht der Aktionäre auf der Hauptversammlung... | 157 |
| IV.Bewertung..... | 159 |

Inhaltsübersicht

| | |
|--|----------------|
| C. Beschlussfassung der Hauptversammlung | 160 |
| I. Einflussnahme auf die Ausgestaltung und Festsetzung der Vorstandsvergütung | 160 |
| II. Beschlussfassung über das Vergütungssystem | 189 |
| D. Zusammenfassung..... | 242 |
| Teil 6 – Schlussbetrachtung und Zusammenfassung..... | 245 |
| A. Vergütungskompetenz des Aufsichtsrats..... | 246 |
| B. Einbeziehung der Hauptversammlung | 248 |

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|-----------|
| Teil 1 – Einführung | 1 |
| A. Einleitung..... | 1 |
| B. Ziel der Arbeit und Gang der Darstellung | 2 |
| | |
| Teil 2 – Historisch-ökonomische Grundlagen des | |
| Vorstandsvergütungsrechts..... | 3 |
| A. Zur historischen Entwicklung der Vorstandsvergütung | 3 |
| I. Die Entwicklung der Personalkompetenz des Aufsichtsrats | 3 |
| II. Die Entwicklung der aktienrechtlichen Vergütungsregulierung | 5 |
| 1. Beginn und Entwicklung der Regulierungsbestrebungen..... | 5 |
| 2. Das Gesetz zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung als | |
| (derzeitiger) Endpunkt der Regulierungsbemühungen | 7 |
| a) Anlass des deutschen Gesetzgebers zum Erlass des VorstAG | 7 |
| b) Wesentliche Neuregelungen | 8 |
| B. Funktional-ökonomische Betrachtung der Vorstandsvergütung..... | 10 |
| I. Einführung in die Prinzipal-Agenten-Theorie | 11 |
| II. Der Prinzipal-Agenten-Konflikt im Unternehmen | 13 |
| 1. Kontrolle als Mittel zur Überwindung des Konflikts | 14 |
| 2. Anreize als Mittel zur Überwindung des Konflikts | 16 |
| a) Koppelung der Vergütungsvereinbarungen mit dem | |
| Unternehmenserfolg | 17 |
| b) Zweifel an der Geeignetheit und Effektivität leistungs- | |
| abhängiger Vergütung | 18 |
| III. Anwendung der ökonomischen Grundlagen auf den | |
| Untersuchungsgegenstand..... | 19 |

Inhaltsverzeichnis

| | |
|---|-----------|
| Teil 3 – Rechtliche Grundlagen der Vergütungsfestsetzung..... | 23 |
| A. Der Anstellungsvertrag als Rechtsgrundlage des Vergütungsanspruchs | 23 |
| I. Abgrenzung des Anstellungsvertrags von der Bestellung | 24 |
| II. Inhalt des Anstellungsvertrags | 25 |
| B. Die Struktur und Ausgestaltung des Vergütungsanspruchs | 27 |
| I. Wesentliche Komponenten der Vorstandsvergütung | 28 |
| 1. Feste Vergütungsbestandteile | 28 |
| 2. Nebenleistungen | 29 |
| 3. Variable Vergütungsbestandteile | 30 |
| II. Materielle Vorgaben zur Ausgestaltung der Vergütung gem. § 87 Abs. 1 AktG | 31 |
| 1. Die Ausgestaltung der Vergütungsparameter nach Maßgabe des § 87 Abs. 1 AktG | 32 |
| a) Angemessenheit der Bezüge gem. § 87 Abs. 1 S. 1 AktG | 32 |
| aa) Anwendungsbereich des Angemessenheitsgebots | 34 |
| bb) Bezugskriterien der Angemessenheit | 35 |
| (1) Angemessenes Verhältnis zu den Aufgaben und der Leistung des Vorstandsmitglieds und der Lage der Gesellschaft | 35 |
| (a) Aufgabe des Vorstands und Lage der Gesellschaft | 35 |
| (b) Leistung des Vorstandsmitglieds | 36 |
| (2) Marktüblichkeit der Vergütung | 38 |
| (a) Horizontale Vergleichbarkeit | 39 |
| (b) Vertikale Vergleichbarkeit | 40 |
| b) Weitere Anforderungen für die Vergütungsstruktur börsennotierter Gesellschaften | 41 |
| aa) Zielrichtung des Nachhaltigkeitsgebots | 42 |
| bb) Umsetzung des Nachhaltigkeitsgebots | 43 |

Inhaltsverzeichnis

| | |
|---|-----------|
| (1) Entwicklung genereller Parameter kaum möglich | 43 |
| (2) Kein Zwang zur Vereinbarung variabler Vergütungskomponenten | 44 |
| (3) Mehrjährige Bemessungsgrundlage bei der Gewährung variabler Vergütungsbestandteile, § 87 Abs. 1 S. 3 Hs. 1 AktG | 44 |
| 2. Rechtsfolgen bei Verstößen gegen § 87 Abs. 1 AktG | 46 |
| a) Keine Unwirksamkeit des Anstellungsvertrags bei Verstößen gegen § 87 Abs. 1 AktG | 46 |
| b) Haftung der Aufsichtsratsmitglieder für die Festsetzung einer unangemessenen Vergütung | 47 |
| aa) Beschränkung des Haftungsmaßstabs | 48 |
| bb) Anwendungsschwierigkeiten in der Praxis | 49 |
| c) Haftung der Vorstandsmitglieder aus § 87 Abs. 1 AktG | 50 |
| C. Zusammenfassung | 52 |
| Teil 4 – Die Vergütungskompetenz des Aufsichtsratsplenums | 55 |
| A. Delegationsverbot gem. §§ 107 Abs. 3 S. 3, 87 Abs. 1 AktG | 56 |
| I. Einführung | 56 |
| II. Anwendungsbereich und Umfang des vergütungsrechtlichen Delegationsverbots | 59 |
| 1. Möglichkeiten der Beteiligung eines Vergütungsausschuss unter Anwendung des Delegationsverbots | 59 |
| a) Keine Entscheidungsbefugnis des Vergütungsausschusses bei der Ausübung der Vergütungskompetenz | 59 |
| aa) Abschluss, Änderung oder Verlängerung des Anstellungsvertrags | 60 |
| (1) Abschluss des Anstellungsvertrags | 60 |
| (a) Vergütungszusagen | 61 |
| (b) Abschluss des Vertrags insgesamt | 61 |

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|----|
| (2) Verlängerung von Anstellungsverträgen | 64 |
| (3) Änderung des Anstellungsvertrags | 66 |
| bb) Anwendung der Vergütungsbestimmungen | 68 |
| (1) Vergütungsbezogene Ermessensentscheidung | 69 |
| (2) Ausführung einer Vergütungsbestimmung | 71 |
| cc) Zustimmungspflicht des Aufsichtsratsplenums bei Drittvergütungen | 72 |
| (1) Reichweite der Vergütungskompetenz bei Drittvergütungen | 73 |
| (2) Ausübung der Vergütungskompetenz | 75 |
| dd) Zwischenergebnis | 76 |
| b) Zulässigkeit einer Ausschusstätigkeit zu vorbereitenden Zwecken | 77 |
| aa) Ausgestaltung und Grenzen delegierbarer Tätigkeiten | 78 |
| (1) Umfang der delegierbaren Vorbereitungsmaßnahmen ... | 79 |
| (2) Grenzen der vorbereitenden Tätigkeit | 80 |
| bb) Besetzung des Vergütungsausschusses | 81 |
| 2. Praktikabilität der Zuständigkeitsverlagerung | 82 |
| a) Kritik an der Reichweite des Delegationsverbots | 83 |
| b) Stellungnahme | 85 |
| III. Rechtsfolgen bei Verstößen gegen das Delegationsverbot | 87 |
| 1. Nichtigkeit der Beschlussfassung und deren Auswirkungen auf den Anstellungsvertrag | 87 |
| a) Abschluss des Anstellungsvertrags | 88 |
| aa) Wirksamkeit der Beschlussfassungen | 88 |
| bb) Wirksamkeit des Vertrags bei nichtiger Beschlussfassung .. | 89 |
| (1) Genehmigungsfähigkeit des Anstellungsvertrags bei Verstoß gegen § 112 AktG | 90 |
| (a) Problemaufriss | 90 |

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|-----|
| (b) Stellungnahme: Schwebende Unwirksamkeit des Anstellungsvertrags nach Maßgabe der §§ 177 ff. BGB als adäquate und praktikable Lösung..... | 92 |
| (c) Zwischenergebnis: Auswirkungen der fehlerhaften Beschlussfassung auf den Anstellungsvertrag..... | 95 |
| (2) Anforderungen an die Genehmigung..... | 96 |
| cc) Aufnahme der Vorstandstätigkeit in der Schwebezeit..... | 97 |
| b) Änderung der Vergütungsbestimmungen durch einen Ausschuss | 99 |
| aa) (Teil)Nichtigkeit des Anstellungsvertrags | 100 |
| (1) Anwendbarkeit der Regelungen über die Teilnichtigkeit gem. § 139 BGB | 101 |
| (2) Annahme der Gesamtnichtigkeit – Auslegung des Parteiwillens..... | 102 |
| bb) Heilungsmöglichkeit des Vertrags bei Anwendung des § 139 BGB | 104 |
| c) Sonstige Vergütungsentscheidungen eines Aufsichtsratsausschusses..... | 104 |
| 2. Haftung der Aufsichtsratsmitglieder..... | 105 |
| a) Haftungsumfang bei Genehmigung des schwebend unwirksamen Anstellungsvertrags | 105 |
| b) Haftungsumfang bei Verweigerung bzw. Fehlen der Genehmigung | 106 |
| aa) Haftung des für die Gesellschaft Handelnden | 106 |
| (1) In der Regel keine Haftung auf den Erfüllungsschaden | 106 |
| (2) Haftung gem. § 179 Abs. 2 BGB auf das negative Interesse | 108 |
| bb) Haftung der Aufsichtsratsmitglieder gegenüber der Aktiengesellschaft..... | 109 |
| (1) Begründung des Anspruchs | 109 |

Inhaltsverzeichnis

| | |
|---|------------|
| (2) Durchsetzbarkeit des Anspruchs | 110 |
| 3. Zwischenergebnis..... | 110 |
| B. Zusammensetzung des Aufsichtsratsplenums..... | 111 |
| I. Vergütungsbezogene Anforderungen an die Bestellung der einzelnen Aufsichtsratsmitglieder..... | 112 |
| 1. Analyse der aktienrechtlichen Bestellungsverbote gem. § 100 Abs. 2 AktG | 112 |
| a) Ausschlussgründe gem. § 100 Abs. 2 S. 1 Nr. 2 und 3 AktG .. | 113 |
| b) Bestellungsverbot nach § 100 Abs. 2 S. 1 Nr. 4 AktG..... | 114 |
| aa) Einführung einer Karenzfrist für ehemalige Vorstandsmitglieder | 114 |
| bb) Widerspruch der Opt-Out-Regelung zur aktienrechtlichen Vergütungsregulierung – Einschränkung der Ausnahme- regelung erforderlich..... | 115 |
| 2. Berücksichtigung von Interessenkonflikten amtierender Vorstandsmitglieder | 117 |
| a) Problemaufriss | 118 |
| b) Erweiterung der aktienrechtlichen Bestellungsverbote erforderlich | 118 |
| 3. Fachliche Anforderungen..... | 120 |
| a) Fachliche Mindestqualifikation | 120 |
| b) Folgen für die Besetzungspraxis | 121 |
| II. Stellungnahme | 122 |
| C. Zulässigkeit der Hinzuziehung eines externen Vergütungs- beraters..... | 123 |
| I. Einführung..... | 124 |
| II. Beauftragung des Vergütungsberaters | 126 |
| 1. Vertretungsbefugnis des Aufsichtsrats bei Vertragsabschluss | 126 |
| 2. Pflicht zur Mandatierung eines Vergütungsberaters..... | 127 |

Inhaltsverzeichnis

| | |
|---|------------|
| III. Unabhängigkeit als Anstellungskriterium..... | 128 |
| 1. Bestimmung der Unabhängigkeit | 129 |
| a) Bezugnahme auf § 100 Abs. 5 AktG und die Regelungen zum Abschlussprüfer | 130 |
| b) Erklärung des Vergütungsberaters zur Unabhängigkeit..... | 131 |
| 2. Personelle Reichweite des Unabhängigkeitsgebots..... | 132 |
| a) Unabhängigkeit als objektive Besetzungsregel? | 132 |
| b) Gefahr persönlicher und finanzieller Interessenkonflikte | 133 |
| c) Beurteilung der personellen Reichweite der Unabhängigkeit.. | 134 |
| IV. Enthaltende Wirkung der Beauftragung | 135 |
| 1. Problemaufriss | 135 |
| 2. Anforderungen an die Beratertätigkeit..... | 136 |
| D. Zusammenfassung..... | 137 |

Teil 5 – Möglichkeiten und Grenzen der Einbeziehung der

Hauptversammlung..... 141

A. Gründe für die Einbeziehung der Hauptversammlung

I. Zur verfassungsrechtlichen Gebotenheit einer Beteiligung der

Aktionäre..... 142

1. Verfassungsrechtlicher Schutz der Aktionäre im Rahmen des aktienrechtlichen Anteilseigentums

2. Anwendbarkeit dieser Grundsätze auf eine Beteiligung der Aktionäre bei der Vorstandsvergütung

a) Vorüberlegung

b) Bewertung

aa) Generelle Ablehnung des rechtlichen Konstrukts des Anteilseigentums.....

bb) Kein verfassungsrechtlicher Anspruch auf Beteiligung bei der Vergütungsfestsetzung.....

Inhaltsverzeichnis

| | |
|---|------------|
| II. Mäßigende Auswirkungen auf die Vorstandsbezüge | 147 |
| B. Sanktionierende Hauptversammlungsmaßnahmen | 148 |
| I. Abberufung des Aufsichtsrats | 149 |
| II. Vergütungsfestsetzung als Versagungsgrund der Entlastung i.S.d. § 120 Abs. 1, 2 AktG | 151 |
| 1. Zulässigkeit der (teilweisen) Verweigerung der Entlastung aus Gründen der Vorstandsvergütung | 152 |
| a) Verweigerung der Entlastung insgesamt nicht möglich | 152 |
| b) Teilentlastung der Aufsichtsrats Tätigkeit unter Ausschluss der Vergütungsfestsetzung | 152 |
| aa) Generelle Zulässigkeit einer Teilentlastung | 153 |
| bb) Anwendbarkeit der Teilentlastung auf die Vorstands- vergütung | 154 |
| 2. Rechtsfolgen der Entlastungsverweigerung | 155 |
| III. Frage- und Rederecht der Aktionäre auf der Hauptversammlung .. | 157 |
| 1. Ausgestaltung des Frage- und Rederechts | 157 |
| 2. Effektivität des Frage- und Rederechts | 158 |
| IV. Bewertung | 159 |
| C. Beschlussfassung der Hauptversammlung | 160 |
| I. Einflussnahme auf die Ausgestaltung und Festsetzung der Vorstandsvergütung | 160 |
| 1. Aktienrechtliche Vergütungskompetenz der Hauptversammlung | 160 |
| a) Keine generelle Kompetenz zur Festsetzung der Vergütung ... | 160 |
| b) Limitierte Vergütungskompetenz bei der Gewährung von Aktienoptionen | 161 |
| aa) Einräumung von Aktienoptionen | 163 |
| bb) Einbeziehung der Hauptversammlung | 164 |
| c) Erweiterung der Kompetenzen unter Anwendung der Grund- sätze über ungeschriebene Hauptversammlungskompetenzen ... | 165 |

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|-----|
| 2. Reichweite statutarischer Hauptversammlungskompetenzen..... | 167 |
| a) Unzulässigkeit abweichender Satzungsregelungen gem. § 23 Abs. 5 Alt. 1 AktG | 168 |
| b) Ergänzende Satzungsregelungen i.S.d. § 23 Abs. 5 Alt. 2 AktG | 169 |
| 3. Freiwillige Einbeziehung durch den Aufsichtsrat: Herbei- führung eines Hauptversammlungsbeschlusses gem. § 119 Abs. 2 AktG analog | 172 |
| a) Vorlagebefugnis des Aufsichtsrats § 119 Abs. 2 AktG analog | 174 |
| aa) Planwidrigkeit der Regelungslücke | 174 |
| bb) Vergleichbare Interessenlage..... | 175 |
| b) Vorlage der Vergütungsfestsetzung gem. § 119 Abs. 2 AktG analog | 177 |
| aa) Umfang der Entscheidungsbefugnis | 178 |
| (1) Zulässigkeit des Entscheidungsumfangs im Fall der Solar World AG | 179 |
| (2) Zwischenergebnis..... | 181 |
| bb) Haftungsbefreiende Wirkung des Hauptversammlungsbeschlusses für den Aufsichtsrat – Möglichkeiten und Grenzen..... | 181 |
| (1) Problemaufriss..... | 182 |
| (2) Gesetzmäßigkeit des Beschlusses über eine unangemessene Vergütungsfestsetzung | 183 |
| (3) Stellungnahme..... | 184 |
| 4. Zusammenfassung..... | 187 |
| II. Beschlussfassung über das Vergütungssystem | 189 |
| 1. Ausgestaltung des Vergütungsvotums gem. § 120 Abs. 4 AktG . | 190 |
| a) Gesetzeshistorie | 190 |
| b) Anwendungsbereich des § 120 Abs. 4 AktG | 191 |
| aa) Problemaufriss | 191 |

Inhaltsverzeichnis

| | |
|---|-----|
| bb) Erweiterung des Anwendungsbereichs erforderlich | 192 |
| c) Verfahren nach § 120 Abs. 4 AktG | 194 |
| aa) Einbringung des Vergütungsvotums in die Hauptversammlung | 194 |
| (1) Vorschlagsrecht von Vorstand und Aufsichtsrat | 195 |
| (a) Funktionale Unzuständigkeit des Vorstands? | 195 |
| (b) Fakultative Vorlageberechtigung | 197 |
| (2) Initiativrecht einer qualifizierten Aktionärsminorität | 198 |
| (a) Geltendmachung des Minderheitsverlangens | 198 |
| (b) Bewertung des Minderheitenrechts | 200 |
| (3) Häufigkeit der Billigung des Vergütungssystems | 200 |
| bb) Beschluss der Hauptversammlung | 202 |
| (1) Tauglicher Beschlussgegenstand i.S.d. § 120 Abs. 4 AktG | 202 |
| (a) Keine Pflicht zur Aufstellung eines Vergütungs- systems | 204 |
| (b) Zeitlicher Anknüpfungspunkt der Beschlussfassung | 205 |
| (c) Informationsgrundlage für den Hauptversammlungsbeschluss | 206 |
| (2) Anforderungen an die Beschlussfassung | 207 |
| (a) Stimmverbote | 208 |
| (b) Zulässigkeit einer Teilbilligung | 210 |
| d) Rechtsfolgen der Beschlussfassung | 211 |
| aa) Bindungswirkung des Beschlusses | 211 |
| (1) Auswirkungen auf die Organstellung und Vergütungskompetenz des Aufsichtsrats | 212 |
| (2) Auswirkungen auf die Vergütungsvereinbarungen und Anstellungsverträge | 213 |
| (a) Problemaufriss | 213 |

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|-----|
| (b) Gestaltungsmöglichkeiten einer vorzeitigen Vertragsanpassung | 214 |
| (aa) Einvernehmliche Vertragsanpassung | 215 |
| (aaa) Änderungsvertrag..... | 215 |
| (bbb) Nachverhandlungsklauseln | 216 |
| (bb) Einseitige Einwirkungsmöglichkeit des Aufsichtsrats | 218 |
| (aaa) Wegfall der Geschäftsgrundlage | 218 |
| (bbb) Vertragliche Widerrufsvorbehalte | 219 |
| (c) Stellungnahme | 220 |
| bb) Rechtsmittel gegen den Hauptversammlungsbeschluss | 221 |
| (1) Anfechtbarkeit des Hauptversammlungsbeschlusses ... | 221 |
| (2) Zulässigkeit der Nichtigkeitsklage..... | 222 |
| e) Zwischenergebnis | 223 |
| 2. Verbindlichkeit des Vergütungsvotums als praktikable Alternative? | 224 |
| a) Reformbestrebungen | 225 |
| aa) Gescheiterter Versuch einer Neufassung des § 120 Abs. 4 AktG | 225 |
| (1) Geplante Neuregelung des § 120 Abs. 4 AktG..... | 226 |
| (2) Gescheitertes Gesetzgebungsverfahren | 227 |
| bb) Geplante Änderung der Aktionärsrechterichtlinie | 228 |
| (1) Vergütungsbezogene Regelungen..... | 229 |
| (2) Umsetzung des Richtlinienentwurfs | 231 |
| b) Bewertung der Grundkonzeption einer verbindlichen Beschlussfassung..... | 232 |
| aa) Eignung zur Absenkung des Vergütungsniveaus | 233 |
| (1) Empirische Studien zum unverbindlichen <i>say on pay</i> .. | 233 |
| (a) Anwendungshäufigkeit des <i>say on pay</i> in deutschen börsennotierten Aktiengesellschaften | 234 |

Inhaltsverzeichnis

| | |
|---|------------|
| (b) Mäßiger Einfluss des <i>say on pay</i> auf die Vorstandsvergütung | 235 |
| (2) Anwendung der Ergebnisse auf das Modell einer verbindlichen Beschlussfassung | 236 |
| bb) Nachteilige Auswirkungen auf die Struktur der Aktiengesellschaft..... | 237 |
| (1) Vereinbarkeit mit dem Kompetenzgefüge der Aktiengesellschaft..... | 238 |
| (2) Beschränkung der Handlungsfähigkeit der Gesell- schaft | 239 |
| (a) Bei Missbilligung des Vergütungssystems | 239 |
| (b) Bei Billigung des Vergütungssystems | 241 |
| cc) Zwischenergebnis..... | 242 |
| D. Zusammenfassung..... | 242 |
| Teil 6 – Schlussbetrachtung und Zusammenfassung..... | 245 |
| A. Vergütungskompetenz des Aufsichtsrats..... | 246 |
| B. Einbeziehung der Hauptversammlung | 248 |