

Inhaltsverzeichnis

Seite

Abkürzungsverzeichnis	19
A. Einleitung	25
B. Begriffliche und theoretische Grundlagen von Corporate Governance.	27
I. Definition des Begriffs „Corporate Governance.....	27
II. Grundkonzepte der Corporate Governance.....	28
1. Principal-Agent-Theorie	28
2. Shareholder- und Stakeholder-Ansatz	29
3. Externe versus interne Corporate Governance	29
C. Politische und sozioökonomische Einflussfaktoren	33
I. Deutschland.....	33
1. Weitgehend gesetzlich dominiertes Corporate Governance Modell.....	33
2. Aktionärsstruktur.....	33
3. Einfluss der Banken und Rolle des Kapitalmarktes.....	34
4. Internationalisierung der Wirtschaft	35
II. Spanien	36
1. Geringer Grad an kodifiziertem Recht der Aktiengesellschaften	36
2. Privatisierungsprogramm der Regierung	36
3. Aktionärsstruktur.....	37
4. Einfluss der Banken und Rolle des Kapitalmarktes.....	38
III. Gesamtbetrachtung.....	38
D. Die Entwicklung von Corporate Governance	39
I. Deutschland.....	39
1. Entstehungsgründe für die Corporate Governance Diskussion	39
a) Nationale und internationale Unternehmenskrisen.....	39
b) Kapitalmarktgetriebene internationale Entwicklung von Grundsätzen	40
c) Die Deutschland-AG.....	41
2. Initiativen, Kommissionen und der Deutsche Corporate Governance Kodex.....	41
a) Initiativen und Kommissionen zur Corporate Governance	41
b) Deutscher Corporate Governance Kodex (DCGK)	43

II.	Spanien	44
1.	Entstehungsgründe für die Corporate Governance Diskussion	44
a)	Nationale und internationale Unternehmenskrisen.....	44
b)	Veränderung der Aktionärsstruktur und Globalisierung	45
2.	Der Kodex zur Corporate Governance	45
a)	Código Olivencia 1998	45
b)	Informe Aldama 2003	47
c)	Vereinheitlichter Kodex – Código Unificado de Buen Gobierno 2007 (CUBG)	49
III.	Gesamtbetrachtung.....	50
E. Grundlagen der Organisationsverfassung.....	53	
I.	Grundsätzliche Unterschiede	53
II.	Leitungsgremien.....	55
1.	Deutschland.....	55
a)	Vorstand.....	55
aa)	Zusammensetzung.....	55
bb)	Aufgaben und Zuständigkeiten.....	56
cc)	Ernennung und Abberufung.....	57
dd)	Vergütung	57
b)	Aufsichtsrat	60
aa)	Wahl und Zusammensetzung	60
bb)	Aufgaben und Zuständigkeiten	62
cc)	Vergütung	63
dd)	Ausschüsse	64
c)	Transparenzvorschriften.....	65
2.	Spanien	66
a)	Verwaltungsorgan.....	66
aa)	Zusammensetzung und Qualifikation	66
bb)	Präsident des Verwaltungsrates.....	67
cc)	Aufgaben und Zuständigkeiten des Verwaltungsorgans	68
dd)	Ernennung und Abberufung der Verwalter	69
ee)	Vergütung der Verwalter	71
ff)	Verantwortung bei Verletzung von Treuepflichten	72
b)	Ausschüsse	73
III.	Die Hauptversammlung	75
1.	Deutschland.....	75
a)	Zusammensetzung, Einberufung und Ablauf der Hauptversammlung	75
b)	Kompetenzen der Hauptversammlung.....	77

c) Nichtigkeit und Anfechtung von Hauptversammlungsbeschlüssen.....	78
2. Spanien.....	79
a) Zusammensetzung, Einberufung und Ablauf der Hauptversammlung	79
b) Kompetenzen der Hauptversammlung.....	80
c) Nichtigkeit und Anfechtung von Hauptversammlungsbeschlüssen.....	81
IV. Aktionärsrechte	82
1. Deutschland.....	82
a) Aktie und Stimmrecht.....	82
b) Informations- und Verfolgungsrechte	83
c) Minderheitenschutz.....	84
2. Spanien.....	85
a) Aktie und Stimmrecht	85
b) Informations- und Verfolgungsrechte	86
c) Minderheitenschutz.....	87
V. Rechnungslegung und Jahresabschluss	88
1. Deutschland.....	88
a) Konzern- und Jahresabschluss	88
b) Abschlussprüfer	89
2. Spanien.....	91
a) Jahresabschluss	91
b) Abschlussprüfer	92
VI. Gesamtbetrachtung.....	93
 F. Die Vorschläge der beiden Kodizes - Diskussion und Würdigung	97
I. Grundlegende Betrachtungen.....	97
1. Die Zielsetzungen der beiden Kodizes	97
2. „Soft law“ und „comply or explain“.....	98
3. Nichtabgabe der Entsprechenserklärung.....	100
II. Die Rolle der Leitungsorgane	101
1. Deutschland.....	101
a) Der Vorstand.....	101
aa) Zusammensetzung.....	102
bb) Aufgaben und Zuständigkeiten.....	103
(1) Unternehmensleitung und strategische Ausrichtung	103
(2) Risikomanagement.....	104
cc) Vergütung.....	104
(1) Vereinbarung der Vorstandsvergütung.....	105

	(2) Komponenten der Vorstandsvergütung.....	106
	(3) Grenzen der Vorstandsvergütung	109
b)	Der Aufsichtsrat	110
aa)	Anforderungen und Wahlen	111
	(1) Persönliche, fachliche und zeitliche Anforderungen an das Aufsichtsratsmandat.....	111
	(2) Unabhängigkeit der Aufsichtsratsmitglieder	113
	(3) Wechsel vom Vorstand in den Aufsichtsrat	116
	(4) Wahlen zum Aufsichtsrat.....	119
bb)	Aufgaben und Zuständigkeiten.....	120
	(1) Beratung und Überwachung der Unternehmensleitung	120
	(2) Bestellung und Entlassung des Vorstands.....	121
	(3) Aufsichtsratssitzungen	123
cc)	Der Aufsichtsratsvorsitzende	123
dd)	Vergütung	125
ee)	Effizienzprüfung	127
ff)	Die Ausschüsse	128
	(1) Prüfungsausschuss	129
	(2) Nominierungsausschuss.....	130
	(3) Weitere Ausschüsse.....	131
c)	Zusammenwirken von Vorstand und Aufsichtsrat	132
d)	Die Haftung von Vorstand und Aufsichtsrat	135
e)	Diversity-Thematik	137
2.	Spanien	138
a)	Der Verwaltungsrat	138
aa)	Größe und Zusammensetzung	138
	(1) Größe des Verwaltungsrates.....	138
	(2) Zusammensetzung des Verwaltungsrates	139
bb)	Aufgaben und Zuständigkeiten.....	143
	(1) Genehmigung der Unternehmens- und Geschäftsstrategie	144
	(2) Finanz- und Investitionspolitik	144
	(3) Vergütungspolitik und Bewertung Obere Führungskräfte..	145
	(4) Risiko- und Informationsmanagement	146
cc)	Diversity-Thematik	147
dd)	Sitzungen des Verwaltungsrates.....	148
ee)	Bewertung der Arbeit des Verwaltungsrates	150
ff)	Der Präsident.....	151
gg)	Der Sekretär	154

b)	Die Verwalter	155
aa)	Definitionen	157
(1)	Geschäftsführende Verwalter (consejeros ejecutivos).....	157
(2)	Vertreter von Großaktionären – „herrschende Verwalter“ (consejeros dominicales)	157
(3)	Unabhängige Verwalter (consejeros independientes).....	158
bb)	Wahl und Ernennung.....	162
cc)	Dauer und Beendigung der Verwaltertätigkeit	163
dd)	Vergütung	165
(1)	Vergütungspolitik und Transparenz	165
(2)	Unterscheidung nach der Art der Verwalter bei variablen Vergütungssystemen	166
(3)	Vermeidung exzessiver Vergütungen.....	168
c)	Die Ausschüsse	169
aa)	Der Geschäftsführungsausschuss.....	170
bb)	Der Prüfungsausschuss	172
(1)	Besetzung des Prüfungsausschusses.....	172
(2)	Aufgaben und Zuständigkeiten.....	174
(3)	Internes Audit.....	176
(4)	Risikomanagement.....	177
(5)	Vorlagepflicht an den Gesamtverwaltungsrat.....	178
cc)	Der Ernennungsausschuss.....	179
(1)	Zusammensetzung	179
(2)	Aufgaben und Zuständigkeiten.....	181
dd)	Der Vergaltungsausschuss.....	182
3.	Gesamtbetrachtung.....	184
a)	Eine Annäherung der Systeme	184
b)	Die Themenschwerpunkte Vergütung und Unabhängigkeit	185
c)	Aufsichtsrat versus Organisation des Verwaltungsrats als Kernthematiken	186
d)	Die Bedeutung der Ausschüsse	188
e)	Der Einfluss der wirtschaftlichen und sozialen Umstände	189
III.	Die Rechte der Aktionäre und der Hauptversammlung	191
1.	Deutschland.....	191
a)	Aktie und Stimmrecht	192
b)	Zentrale Entscheidungskompetenzen der Hauptversammlung.....	192
c)	Ausgabe und Erwerb von Aktien	194
d)	Rechte des (Minderheits-)Aktionärs in der Hauptversammlung....	195
e)	Einberufung und Abwicklung der Hauptversammlung	196

2.	Spanien	199
a)	Minderheitenschutz.....	200
b)	Keine Behinderung von Aktionärsrechten und Übernahmen	202
c)	Stärkung der Rechte der Hauptversammlung	203
aa)	Erweiterung der Zustimmungspflichten	203
bb)	Beratungsrecht im Bereich der Vergütungspolitik.....	205
cc)	Organisation der Hauptversammlung	207
dd)	Nichtigkeit und Anfechtung von Hauptversammlungs- beschlüssen	208
d)	Stimmrecht und Stimmabgabe.....	208
e)	Informationsrecht der Aktionäre	211
3.	Gesamtbetrachtung.....	212
IV.	Interessenkonflikte und die Rolle der Stakeholder	214
1.	Deutschland	215
a)	Verpflichtung des Vorstands und Aufsichtsrats auf das Unternehmensinteresse	215
b)	Verhalten bei Interessenkonflikten.....	216
c)	Wettbewerbsverbot und Nebentätigkeiten der Vorstandsmitglieder	218
d)	Vorteilsannahme und -gewährung.....	218
e)	Verhaltensregeln bei Übernahmeangeboten.....	219
f)	Kreditgewährung und Verträge mit Organmitgliedern	220
g)	Die Mitbestimmung	221
2.	Spanien	223
a)	Transaktionen mit nahe stehenden Personen	223
b)	Börsennotierte Tochtergesellschaften	224
c)	Ausschließlichkeitsklausel	225
d)	Erklärungsverpflichtung bei Interessengefährdung	227
e)	Die Verletzung von Treuepflichten	228
f)	Die soziale Verantwortung des Unternehmens	230
3.	Gesamtbetrachtung.....	231
V.	Offenlegung und Transparenz	233
1.	Deutschland	234
a)	Corporate Governance Bericht und Entsprechenserklärung.....	234
b)	Ad-hoc-Publizität	236
c)	Stimmrechtsveränderungen der Gesellschaft.....	236
d)	Transparenz der Vorstands- und Aufsichtsratsvergütungen.....	237
e)	Information und Kommunikation im In- und Ausland	239
f)	Directors' Dealings Regeln.....	240
g)	Finanzkalender	241

h) Berichterstattung über Drittunternehmen und nahe stehende Personen	242
2. Spanien	243
a) Offenlegung der Beschlussvorschläge	244
b) Erklärungs- und Veröffentlichungspflicht bezüglich der Verwalter	245
c) Veröffentlichung der Vergütungen im Jahresbericht.....	247
3. Gesamtbetrachtung.....	249
VI. Rechnungsprüfung und Jahresabschluss.....	250
1. Deutschland.....	251
a) Abschlüsse, Zwischenberichte und internationale Rechnungslegungsgrundsätze	251
b) Aufstellungs- und Veröffentlichungsfristen für Abschlüsse	252
c) Die Abschlussprüfung	253
aa) Unabhängigkeit des Abschlussprüfers	253
bb) Prüfungsauftrag und Honorarvereinbarung	255
cc) Redepflicht des Abschlussprüfers	255
dd) Teilnahme- und Berichtspflicht des Abschlussprüfers	256
2. Spanien	257
a) Der Prüfungsausschuss und der Abschlussprüfer	257
aa) Unabhängigkeit des externen Abschlussprüfers	258
bb) Informationspflichten.....	261
b) Vorlage des Jahresabschlusses an die Hauptversammlung.....	261
3. Gesamtbetrachtung.....	262
G. Schlussbetrachtung, Tendenzen und Ausblick	265
I. Zielsetzungen und Ausgestaltung der beiden Kodizes.....	265
II. Die Kernthematiken der beiden Kodizes im Vergleich.....	267
III. Kritikpunkte und vergleichende Diskussion	268
IV. Die jeweilige Umsetzung von Corporate Governance in der Praxis	271
V. Ausblick.....	273
Literaturverzeichnis	277