

Inhaltsverzeichnis

	Seite
I. Begriff und Entwicklung der Corporate Governance.....	1
A. Definitionsversuche	1
B. Das Principal-Agent-Problem in der Aktiengesellschaft.....	4
C. Empirische Untersuchungen zur Aktionärsstruktur und Corporate Governance.....	6
1. Jüngste Forschungsansätze	6
2. Schlussfolgerungen.....	11
D. Entwicklung in den USA	13
E. Entwicklung in Großbritannien.....	17
1. Der Cadbury Report.....	17
2. Der Greenbury Report	19
3. Der Hampel Report.....	20
4. Der Combined Code	22
5. Der Turnbull Report	27
6. Der Company Law Review	28
7. Schlussfolgerungen.....	33
F. Ausgewählte andere Länder.....	34
1. Frankreich	34
2. Italien	41
3. Sonstige.....	47
G. Die OECD-Principles of Corporate Governance und ihre nationale Umsetzung in Österreich.....	49
1. Aktionärsrechte.....	50
2. Gleichbehandlung der Aktionäre.....	51
3. Stakeholder	52
4. Offenlegung und Transparenz	54
5. Pflichten des Aufsichtsrats	57
6. Schlussfolgerungen.....	59
H. Die Corporate Governance-Entwicklung in Deutschland	59
1. Das Gesetz zur Kontrolle und Transparenz im Unternehmensbereich (KonTraG)	60
2. Weitere gesetzliche Reformschritte	67
3. Der Code der Grundsatzkommission Corporate Governance	70
4. Der German Code of Corporate Governance	71
5. Vergleich der beiden Initiativen	73
6. Die Regierungskommission Corporate Governance	75

7. Der Deutsche Corporate Governance-Kodex der Regierungskommission	79
8. Das Transparenz- und Publizitätsgesetz	87
9. Würdigung	93
I. Die Corporate Governance-Entwicklung in Österreich	94
1. Gesetzgeberische Maßnahmen	94
2. Der Code of Corporate Governance für Österreich- Entwurf des IWP	96
3. Der Österreichische Corporate Governance Kodex	100
J. Empirische Daten zum österreichischen und deutschen Aktienmarkt	107
K. Externe und interne Corporate Governance-Mechanismen	114
II. Rechtsnatur und Wirkungen des Austrian Code of Corporate Governance.....	118
A. Die Situation de lege lata	118
1. Aussagen in den Codes	118
2. Grundsätze ordnungsmäßiger Unternehmensführung (GoF)	120
3. Rechtsnatur der GoF	122
4. GoF und GoB	125
5. Theorien zur Rechtsnatur von CG-Grundsätzen und Schlussfolgerung	127
B. Überlegungen de lege ferenda	129
1. Verbindliche Regelung	129
2. „Comply or explain“-Regelung	131
C. Zusammenfassung	138
D. Die Abgabe der Verpflichtungserklärung	139
E. Haftungsfragen	144
1. Innenhaftung	145
2. Außenhaftung und Haftung der Gesellschaft	149
III. Interne Corporate Governance: Vorstand- Aufsichtsrat- Abschlussprüfer	157
A. Information und Organisation des Aufsichtsrats	157
1. Informationsrechte des Aufsichtsrats - Berichtspflichten des Vorstands	157
a) Information und Überwachungsauftrag, Verschwiegenheit	157
b) Der Inhalt der Berichtspflichten	163
2. Ausschüsse des Aufsichtsrats	177
a) Zusammensetzung und Aufgaben	177
b) Internationale Vorbilder	180
c) Österreich und Deutschland	181
B. Intensivierung der Überwachungspflichten des Aufsichtsrats	187

1. Zum Begriff der Überwachung.....	188
2. Intensivierung durch gesetzliche Regelungen	194
3. Intensivierung durch die Rechtsprechung	201
4. Intensivierung durch Corporate Governance-Grundsätze	209
5. Zusammenfassung	216
C. Die Rolle des Abschlussprüfers	217
1. Die Rechtslage in Deutschland.....	217
2. Die Rechtslage in Österreich	226
3. Die Aussagen in den Codes	235
4. Abschließende Würdigung	237
IV. Externe Corporate Governance: Unternehmensleitung- Aktionäre-sonstige Stakeholder	241
A. Shareholder Value und Aktienrecht.....	241
1. Das betriebswirtschaftliche Konzept	241
a) Die Ermittlung der Cash flows	241
b) Die Ermittlung des Kalkulationszinssatzes	244
c) Diskontierung	246
2. Rechtliche Zulässigkeit einer am Shareholder Value orientierten Unternehmensführung	248
a) Die zwei Dimensionen des Shareholder Value-Ansatzes	248
b) Die gesetzlichen Bestimmungen in historischer Entwicklung....	250
c) Shareholder Value-orientierte Unternehmensführung	257
d) Aussagen in den Codes.....	263
e) Zusammenfassung	266
B. Beispiele für verstärkte Aktionärsorientierung.....	266
1. Aktionärsorientierte Rechnungslegung	267
a) Befreiende Konzernabschlüsse.....	267
b) Unterschiedliche Grundkonzeptionen	270
c) Ausblick.....	275
2. Publizitätspflichten und Investor Relations	279
a) Börsegesetzliche Publizitätspflichten.....	279
b) Ein Mehr an Information: Investor Relations	280
3. Stock Options.....	284
V. Zukunftsszenarien	289
A. Corporate Governance und Europäische Union	289
B. Die internationale Zukunft der Corporate Governance	297
1. Die Konvergenzthese.....	298
2. Die Theorie von der Pfadabhängigkeit	303
3. Vermittelnder Lösungsansatz	308
VI. Österreichisches Aktienrecht, Corporate Governance-Diskussion und Globalisierung	311