



# Corporate Governance

Lernziele, Gliederungsübersicht, Literatur



## Lernziele

- **Ableiten** des **Begriffs** der **Corporate Governance** unter Berücksichtigung einer kontinentaleuropäischen und angloamerikanischen Perspektive.
- **Ableiten** und **Charakterisierung** von **Elementen** der **Corporate Governance**.
- **Ableiten** und **kritisches Vergleichen** wesentlicher **Erklärungsansätze** der **Corporate Governance**.
- **Ableiten** eines **theoretischen Erklärungsansatzes** für die **ökonomische Relevanz** der **Corporate Governance**.
- **Empirische Überprüfung** der **ökonomischen Relevanz** der **Corporate Governance** unter Rückgriff auf ausgewählte Untersuchungen für den US-amerikanischen und deutschen Kapitalmarkt.
- **Ableiten** und **Bewertung** von zentralen **Unterschieden** und **Tendenzen** zur **Konvergenz** zwischen dem **monistischen** und **dualistischen System** der Unternehmensverfassung.
- **Analysieren** von **Wirkungsmechanismen** der **internen Corporate Governance** im dualistischen System der Unternehmensverfassung und **Einordnen** in das Gedankengebäude der **doppelstufigen Principal-Agent-Theorie**.



# Gliederungsübersicht

## I. Definition und Elemente der Corporate Governance

A. Definition

B. Elemente

1. Überblick

2. Interne Corporate Governance und ihre Bestandteile

a. Unternehmensführung durch den Vorstand

b. Überwachung durch den Aufsichtsrat

c. Unterstützung des Aufsichtsrats durch den Abschlussprüfer

3. Externe Corporate Governance und ihre Bestandteile

a. Überwachung durch Aktionäre

b. Überwachung durch den Markt für Unternehmenskontrolle

c. Unternehmenspublizität

d. Enforcement der Unternehmenspublizität



## Gliederungsübersicht

### **II. Theoretische Erklärungsansätze der Corporate Governance**

- A. Überblick
- B. Principal-Agent-Theorie
  - 1. Grundlegendes
  - 2. Konfliktsituationen bei Principal-Agent-Beziehungen
  - 3. Doppelstufige Principal-Agent-Theorie
- C. Transaktionskosten-Theorie
  - 1. Klassische Form
  - 2. Theorie inkompletter Verträge
- D. Theorie der Verfügungsrechte
- E. Stewardship-Theorie
- F. Ressourcen-Theorie
- G. Stakeholder-Agency-Theorie



## Gliederungsübersicht

### III. Ökonomische Relevanz der Corporate Governance

- A. Vorbemerkung
- B. Theoretischer Erklärungsansatz
  - 1. Begriff der Kapitalkosten
  - 2. Kapitalkosten im Barwertmodell
  - 3. Einfluss der unternehmensspezifischen Corporate Governance auf die Kapitalkosten
- C. Implikationen ausgewählter empirischer Untersuchungen
  - 1. Auswahl und methodischer Aufbau der Untersuchungen
  - 2. Untersuchungen für den US-amerikanischen Kapitalmarkt
  - 3. Untersuchungen für den deutschen Kapitalmarkt
  - 4. Zusammenfassung



## Gliederungsübersicht

### **IV. Detailanalyse der internen Corporate Governance**

- A. Vorbemerkung: Monistisches versus dualistisches System der Unternehmensverfassung
- B. Unternehmensführung durch den Vorstand
  - 1. Besetzung
  - 2. Innere Organisation
  - 3. Wertorientierte Unternehmensführung
  - 4. Interessenskonflikte
  - 5. Vergütung
- C. Interne Überwachung durch den Aufsichtsrat
  - 1. Besetzung
  - 2. Innere Organisation
  - 3. Überwachungsaufgabe
  - 4. Interessenskonflikte
  - 5. Vergütung

## Gliederungsübersicht



- D. Unterstützung des Aufsichtsrats durch den Abschlussprüfer
  - 1. Auswahl des Abschlussprüfers
  - 2. Prüfungsauftrag
  - 3. Unterstützungsleistungen des Abschlussprüfers
  - 4. Prüfungshonorare



## Literaturhinweise

**AKCGR:** Weiterentwicklung der Unternehmensberichterstattung, in: Der Betrieb, 69. Jg. (2016), S. 2130-2132.

**AKCGR:** Diversity Reporting als Bestandteil des Corporate Governance Reportings, in: Krause, S./Pellens, B. (Hrsg.), Betriebswirtschaftliche Implikationen der digitalen Transformation, Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung, 69. Jg. (2017), Sonderheft 72, S. 351-370.

**AKCGR:** Weiterentwicklung der Unternehmensberichterstattung. Überlegungen zur Reform des Corporate Governance Reportings und zur Einführung einer Mustergliederung, in: Der Betrieb, 71. Jg. (2018), S. 2125-2128.

**AKCGR:** Weiterentwicklung der Unternehmensberichterstattung. Gemeinsame Berichterstattung zur Corporate Governance durch Vorstand und Aufsichtsrat (§ 289f HGB, Grundsatz 17 DCGK-E), in: Der Betrieb, 72. Jg. (2019), S. 317-322.

**AKCGR:** Weiterentwicklung der Unternehmensberichterstattung. Leitlinien zur Struktur der (Konzern-)Erklärung zur Unternehmensführung, in: Der Betrieb, 73. Jg. (2020), S. 2025-2030.



## Literaturhinweise

**Clarke, T. (Hrsg.):** Theories of Corporate Governance. The philosophical Foundations of Corporate Governance, London/New York 2004.

**Freidank, C.-C.:** Erfolgreiche Führung und Überwachung von Unternehmen. Konzepte und praktische Anwendungen von Corporate Governance und Reporting, Wiesbaden 2019.

**Freidank, C.-C./Velte, P./Weber, S. C.:** The Auditor as an Element of in- and external Corporate Governance. Theoretical Findings in the German Two Tier System, in: Corporate Ownership & Control, Vol. 7 (2009), S. 168-172.

**Freidank, C.-C./Velte, P./Weber, S. C.:** Corporate Governance in Germany, in: Kostyuk, A./Gerner-Beuerle, C./Aprada, R. (Hrsg.), Corporate Governance. An international Outlook, Sumy 2011, S. 201-216.

**Freidank, C.-C./Weber, S. C.:** Corporate Governance als Gegenstand des Management Reporting. Eine Analyse vor dem Hintergrund des Bilanzrechtsmodernisierungsgesetzes, in: Gleich, R./Horváth, P./Michel, U. (Hrsg.), Management Reporting. Grundlagen, Praxis und Perspektiven, Freiburg 2008, S. 389-434.



## Literaturhinweise

**Genkova, P. et al. (Hrsg.):** Handbuch Diversity Kompetenz. Band 1: Perspektiven und Anwendungsfelder, Wiesbaden 2016a.

**Genkova, P. et al. (Hrsg.):** Handbuch Diversity Kompetenz. Band 2: Gegenstandsbereiche, Wiesbaden 2016b.

**Hay, D./ Knechel, W.R./Willekens, M. (Hrsg.):** The Routledge Companion to Auditing, London/New York 2018.

**Johannsen-Roth et al.:** Deutscher Corporate Governance Kodex: DCGK. Kommentar, München 2020.

**Keasey, K. et al. (Hrsg.):** Corporate Governance. Accountability, Enterprise and international Comparison, Chichester 2005.

**Kirchhoff, K. R./Oertzen, C. v./Weber, S. C./Fischer, A. (Hrsg.):** Die praktische Ausgestaltung des CSR-Richtlinie-Umsetzungsgesetzes in den DAX 30-Unternehmen, Hamburg 2018.

**Kremer, T. et al.:** Deutscher Corporate Governance Kodex. Kommentar, 8. Aufl., München 2020.

**Lutter, M./Krieger, G./Verse, D. A.:** Rechte und Pflichten des Aufsichtsrats, 7. Aufl., Köln 2020.

**Mallin, C. A.:** Corporate Governance, 6. Aufl., Oxford 2018.



## Literaturhinweise

**Marten, K.-U./Quick, R./Ruhnke, K.:** Wirtschaftsprüfung. Grundlagen des betriebswirtschaftlichen Prüfungswesens nach nationalen und internationalen Normen, 6. Aufl., Stuttgart 2020.

**Monks, R. A./Minow, N.:** Corporate Governance, 5. Aufl., Chichester 2011.

**Rasche, A./Morsing, M./Moon, J. (Hrsg.):** Corporate Social Responsibility. Strategy, Communication, Governance, Cambridge 2017.

**Richter, R./Furubotn, E. G.:** Neue Institutionenökonomik, 4. Aufl., Tübingen 2010.

**Schewe, G.:** Unternehmensverfassung. Corporate Governance im Spannungsfeld von Leitung, Kontrolle und Interessenvertretung, 4. Aufl., Berlin/Heidelberg 2018.

**Schoenmaker, D./Schramade, W.:** Principles of Sustainable Finance, Oxford 2019.

**Tricker, B.:** Corporate Governance. Principles, Policies, and Practices, Vol. 4, Oxford 2019.

**Velte, P.:** Stewardship-Theorie, in: Journal of Management Control, 20. Jg. (2010), S. 285-293.



## Literaturhinweise

- Velte, P./Weber, S. C.:** The changing German Corporate Governance System. Normative Implications and Empirical Evidence, in: International Journal of Corporate Governance, Vol. 2 (2010a), S. 42-57.
- Velte, P./Weber, S. C.:** Koalitionsbildungen im Rahmen der Corporate Governance als Anlass für weitere Reformen des unternehmerischen Überwachungssystems, in: Journal of Management Control, 20. Jg. (2010b), S. 393-417.
- Velte, P./Weber, S. C.:** Corporate Governance in Publikumsgesellschaften, in: Das Wirtschaftsstudium, 40. Jg. (2011a), S. 1087-1090.
- Velte, P./Weber, S. C.:** Agency-theoretische Betrachtungen zur Gehilfen- und Gatekeeper-Funktion des Abschlussprüfers sowie potenzielle Zielkonflikte, in: Betriebswirtschaftliche Forschung und Praxis, 63. Jg. (2011b), S. 223-239.
- Velte, P./Weber, S. C.:** Corporate Governance-Reformen im Wandel, in: Wirtschaftswissenschaftliches Studium, 40. Jg. (2011c), S. 544-551.
- Velte, P./Weber, S. C.:** Der Zusammenhang zwischen Corporate Governance und Kapitalkosten des Unternehmens, in: Deutsches Steuerrecht, 49. Jg. (2011d), S. 39-45.



## Literaturhinweise

**Velte, P./Weber, S. C.:** Grundsätze ordnungsmäßigen Corporate Governance Reportings, in: Der Betrieb, 65. Jg. (2012a), S. 1824-1829.

**Velte, P./Weber, S. C.:** Zur Entscheidungsrelevanz und Verlässlichkeit des Corporate Governance Reportings nach § 289a HGB, in: Freidank, C.-C./Velte, P. (Hrsg.), Abschlussprüfung, Corporate Governance und Compliance, Berlin et al. 2012b, S. 113-157.

**Velte, P./Weber, S. C./Lentfer, T.:** Weiterentwicklung der Vorstandsvergütungssysteme im Rahmen der Sustainable Corporate Governance, in: Velte, P./Müller, S./Weber, S.C./Sassen, R./Mammen, A. (Hrsg.), Rechnungslegung, Steuern, Corporate Governance, Wirtschaftsprüfung und Controlling. Beiträge aus Wissenschaft und Praxis, Wiesbaden 2018, S. 269-287.

**Velte, P./Weber, S. C./Stiglbauer, M.:** Reform der Abschlussprüfung. Konsequenzen für den deutschen Wirtschaftsprüfer, 2. Aufl., Herne/Berlin 2014.

**Weber, S. C.:** Externes Corporate Governance Reporting börsennotierter Publikumsgesellschaften. Konzeptionelle Vorschläge zur Weiterentwicklung der extern orientierten Berichterstattung, Wiesbaden 2011.



**Weber, S. C./Fischer, A./Empen, A./Velte, P.:** Zielgrößen für den Frauenanteil im Vorstand und in den beiden Führungsebenen unterhalb des Vorstands – Eine empirische Analyse für den DAX30, MDAX und SDAX zur ersten und zweiten Umsetzungsphase, in: Der Betrieb (DB), 73. Jg. (2020), S. 966-970.

**Weber, S. C./Fischer, A./Roeschen, T.:** Zielgrößen für den Frauenanteil im Vorstand und in den beiden Führungsebenen unterhalb des Vorstands im DAX30, MDAX, SDAX und TecDAX, in: Der Betrieb (DB), 71. Jg. (2018), S. 1166-1170.

**Weber, S. C./Fischer, A./Velte, P./Oertzen, C. v.:** Diversitäts-Barometer 2020 für die DAX 30-Vorstände, Wedel/Lüneburg/Hamburg, Düsseldorf 2020.

**Weber, S. C./Lentfer, T./Köster, M.:** Einfluss der Corporate Governance auf die Kapitalkosten einer Unternehmung, in: Zeitschrift für Corporate Governance, 2. Jg. (2007), S. 51-63.

**Weber, S. C./Velte, P.:** Die Bedeutung von Corporate Governance Reports aus Investorensicht. Eine empirische Untersuchung im DAX, in: Deutsches Steuerrecht, 49. Jg. (2011), S. 1141-1147.

**Werder, A. v.:** Führungsorganisation. Grundlagen der Corporate Governance, Spitzen- und Leitungsorganisation, 3. Aufl., Wiesbaden 2015.