

Inhaltsverzeichnis

1	Einleitung	1
1.1	Problemstellung	1
1.2	Gang der Untersuchung	7
2	Grundlagen der Corporate Governance	11
2.1	Abgrenzung des Begriffs Corporate Governance	11
2.2	Unternehmenszweck als Grundlage der Corporate Governance	15
2.2.1	Shareholder-Ansatz	15
2.2.2	Stakeholder-Ansatz	17
2.2.3	Unternehmenszweck in Deutschland	20
2.2.4	Nachhaltigkeit als Unternehmenszweck in Deutschland	23
2.3	Corporate-Governance-Systeme als Rahmenordnung	25
2.4	Unternehmensverfassung als Ausgestaltung der Corporate Governance	29
3	Grundlagen der Vorstandsvergütung	35
3.1	Ökonomische Theorien zur Vorstandsvergütung	35
3.1.1	Prinzipal-Agenten-Theorie	35
3.1.2	Stewardship-Theorie	41
3.1.3	Managerial-Power-Theorie	44
3.2	Regulatorische Grundlagen der Vorstandsvergütung in Deutschland	48
3.2.1	Änderungsgesetze zur Regulierung der Vorstandsvergütung	48

3.2.1.1	VorstOG: Gesetz zur Offenlegung der Vorstandsvergütung	48
3.2.1.2	VorstAG: Gesetz zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung	51
3.2.1.3	ARUG II: Gesetz zur Umsetzung der zweiten Aktionärsrechterichtlinie	53
3.2.2	Vergütungsbezogene Rechte und Pflichten der Organe	57
3.2.2.1	Sorgfaltspflicht und Verantwortlichkeit des Vorstands	57
3.2.2.2	Aufgaben und Rechte des Aufsichtsrats	61
3.2.2.3	Rechte der Hauptversammlung	65
3.3	Zwischenergebnis	69
4	Anforderungen an die Konzeption der Vorstandsvergütung	75
4.1	Grundsätze für die Bezüge der Vorstandsmitglieder gem. § 87 AktG	75
4.1.1	Zweck und Inhalt der Norm	75
4.1.2	Würdigung der Grundsätze des § 87 AktG	83
4.1.2.1	Grundsatz der Angemessenheit und Üblichkeit	83
4.1.2.2	Grundsatz der Nachhaltigkeit und Langfristigkeit	84
4.1.2.3	Grundsatz der Begrenzung und Herabsetzung	86
4.2	Anforderungen an das Vergütungssystem börsennotierter Gesellschaften gem. § 87a AktG	88
4.2.1	Zweck und Inhalt der Norm	88
4.2.2	Würdigung der Anforderungen des § 87a AktG	91
4.2.2.1	Bindungswirkung ausgewählter Berichtspflichten	91
4.2.2.2	Festlegung einer Maximalvergütung	92
4.2.2.3	Förderung der langfristigen Entwicklung der Gesellschaft	96
4.2.2.4	Implementierung von Clawback-Regelungen	98
4.3	Konkretisierung der Anforderungen an die Vorstandsvergütung durch den DCGK	99
4.3.1	Neukonzeption des DCGK	99

4.3.2	Anforderungen des DCGK-E an die Vorstandsvergütung	101
4.3.3	Anforderungen des DCGK an die Vorstandsvergütung	106
4.4	Prüfung des Vergütungssystems	108
4.5	Anforderungen an das Vergütungssystem von Finanzinstituten	112
4.5.1	Zweck und Anwendungsbereich der branchenspezifischen Vergütungsregulierung	112
4.5.2	Angemessenheit der Vergütungssysteme	115
4.5.3	Begrenzung der Vergütung	118
4.5.4	Risikoadjustierung	121
4.5.5	Ausstrahlungswirkung der branchenspezifischen Vergütungsregulierung	126
4.6	Zwischenergebnis	131
5	Anforderungen an die Publizität der Vorstandsvergütung	135
5.1	Handelsrechtliche Vergütungsberichterstattung	135
5.1.1	Publizität der Gesamtbezüge im Anhang gem. § 285 HGB	135
5.1.2	Publizität der Grundzüge des Vergütungssystems im Lagebericht gem. § 289a HGB i. d. F. 2017	138
5.1.3	Änderungen im Handelsrecht durch das ARUG II	140
5.2	Aktienrechtliche Vergütungsberichterstattung	143
5.2.1	Publizität des Vergütungssystems gem. § 87a AktG	143
5.2.1.1	Aufstellung, Offenlegung und Erstanwendung	143
5.2.1.2	Prüfschema zum Verpflichtungsgrad der Mindestinhalte	144
5.2.1.3	Auslegung des Inhalts der Norm	152
5.2.2	Publizität des Vergütungsberichts gem. § 162 AktG	155
5.2.2.1	Integration der handelsrechtlichen Angaben	155
5.2.2.2	Aufstellung, Offenlegung und Erstanwendung	162
5.2.2.3	Prüfschema zum Verpflichtungsgrad der Mindestinhalte	164
5.2.2.4	Auslegung des Inhalts der Norm	166
5.2.3	Publizität der Aufsichtsratsvergütung	170

5.2.4	Würdigung und Auslegung der aktienrechtlichen Vergütungsberichterstattung	174
5.3	Konkretisierung der Vergütungsberichterstattung	180
5.3.1	Konkretisierung durch den DRS 17	180
5.3.2	Konkretisierung durch den DCGK	188
5.3.3	Konkretisierung durch die EU-Vergütungsleitlinien	192
5.4	Prüfung der Vergütungsberichterstattung	199
5.4.1	Prüfung der handelsrechtlichen Vergütungsberichterstattung	199
5.4.2	Prüfung der aktienrechtlichen Vergütungsberichterstattung	203
5.4.3	Würdigung der Prüfung der Vergütungsberichterstattung	205
5.5	Zwischenergebnis	208
6	Deskriptive Analyse zur Ausgestaltung und Publizität der Vorstandsvergütung	215
6.1	Forschungsmethodik und Datengrundlage	215
6.2	Ausgestaltung der internen und externen Corporate-Governance-Mechanismen	216
6.2.1	Innere Ordnung des Aufsichtsrats	216
6.2.2	Say on Pay der Hauptversammlung	218
6.3	Angemessenheit und Üblichkeit der Vorstandsvergütung	221
6.3.1	Aspekte der Angemessenheit	221
6.3.2	Aspekte der Üblichkeit	223
6.4	Nachhaltigkeit und Langfristigkeit der Vorstandsvergütung	225
6.4.1	Aspekte der Nachhaltigkeit	225
6.4.2	Aspekte der Langfristigkeit	229
6.5	Begrenzung der Vorstandsvergütung	230
6.6	Aktien in der Vorstandsvergütung	231
6.7	Standardisierung der Publizität der Vorstandsvergütung	233
6.8	Zwischenergebnis	235
7	Grundsätze für die Vorstandsvergütung	237
7.1	Normative Herleitung eines Soll-Zustands	237
7.2	Grundsätze für die vergütungsbezogene Aufsichtsrats Tätigkeit	237
7.3	Grundsätze für die Konzeption der Vorstandsvergütung	239
7.4	Grundsätze für die Publizität der Vorstandsvergütung	243

7.5 Konzept für die Ausgestaltung und Publizität der Vorstandsvergütung	246
8 Thesenförmige Zusammenfassung	251
<i>Verzeichnis weiterer Quellen</i>	<i>257</i>
Literaturverzeichnis	261
Rechtsprechungsverzeichnis	284
Gesetzes- und Regelwerksverzeichnis	284