

# FÜNFTER TEIL

## Rechnungslegung Gewinnverwendung

### ERSTER ABSCHNITT

#### Jahresabschluß und Lagebericht

##### § 161

##### Erklärung zum Corporate Governance Kodex

(1) Vorstand und Aufsichtsrat der börsennotierten Gesellschaft erklären jährlich, dass den vom Bundesministerium der Justiz im amtlichen Teil des elektronischen Bundesanzeigers bekannt gemachten Empfehlungen der „Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex“ entsprochen wurde und wird oder welche Empfehlungen nicht angewendet wurden oder werden und warum nicht. Gleiches gilt für Vorstand und Aufsichtsrat einer Gesellschaft, die ausschließlich andere Wertpapiere als Aktien zum Handel an einem organisierten Markt im Sinn des § 2 Abs 5 des Wertpapierhandelsgesetzes ausgegeben hat und deren ausgegebene Aktien auf eigene Veranlassung über ein multilaterales Handelssystem im Sinn des § 2 Abs 3 S 1 Nr 8 des Wertpapierhandelsgesetzes gehandelt werden.

(2) Die Erklärung ist auf der Internetseite der Gesellschaft dauerhaft öffentlich zugänglich zu machen.

##### Übersicht

|  | Rdn |   | Rdn |
|--|-----|---|-----|
| <b>I. Grundlagen</b>   | 1   | <b>3. Deutscher Corporate Governance</b>                          |     |
| 1. Gesetzesgeschichte  | 1   | Kodex   | 73  |
| a) Entstehung der Norm   | 1   | a) Entstehung und Verwaltung                                      | 73  |
| b) Europarechtliche Entwicklung                                  | 8   | b) Die Kodexbewegung  | 79  |
| c) Internationalisierung der Corporate Governance                | 16  | c) Themen   | 87  |
| 2. Regelungsmodell des Befolge oder Begründe (Comply or Explain) | 24  | d) Systematik   | 94  |
| a) Gute Corporate Governance als Normzweck                       | 24  | e) Rechtswirkungen von Kodexregeln                                | 100 |
| b) Bezugsgruppen der Corporate Governance                        | 28  | f) Auslegung von Kodexbestimmungen                                | 108 |
| c) Einordnung in die Regelungsebenen der Corporate Governance    | 32  | 4. Weitere Bezugspunkte der Erklärungs-pflicht                    | 112 |
| d) Selbstregulative Durchsetzung des DCGK                        | 36  | a) Empfehlung der Europäischen Kommission von 2005                | 112 |
| e) Verhaltenssteuerung durch Kapitalmarktpublizität              | 44  | b) Grundsätze ordnungsgemäßer Unternehmensführung (Ziff 3.8 DCGK) | 118 |
| f) Verfassungsmäßigkeit des Regelungsmodells                     | 54  | 5. Besondere Ausprägungen der Corporate Governance                | 121 |
| g) Rechtsnatur der Entsprechenserklärung                         | 66  | <b>II. Erklärung durch Vorstand und Aufsichtsrat (Abs 1)</b>      | 125 |
|  |     | 1. Betroffene Gesellschaften                                      | 125 |
|  |     | a) Börsennotierte Gesellschaft                                    | 125 |
|  |     | b) Nicht-börsennotierte Gesellschaft                              | 131 |

|   | Rdn |  | Rdn |
|---|-----|--|-----|
| c) Nicht erklärungsspflichtige Gesellschaften . . . . .                               | 136 | a) Geschäftsordnungen . . . . .  | 259 |
| d) Erklärungspflichten bei Delisting, Krise und Insolvenz . . . . .                   | 140 | b) Satzung . . . . .   | 263 |
| 2. Zuständigkeit von Vorstand und Aufsichtsrat . . . . .                              | 143 | c) Anstellungsvertrag . . . . .  | 267 |
| a) Organschaftliche Zuständigkeit . . . . .   | 143 | d) Unternehmenseigene Verhaltensgrundsätze (Hauskodex)? . . . . .                            | 271 |
| b) Eigenständige Organzuständigkeiten . . . . .                                       | 145 | 3. Zustimmungsvorbehalt des Aufsichtsrats . . . . .  | 277 |
| c) Kompetenzgefüge . . . . .  | 147 | a) Gegenstände der Zustimmung . . . . .  | 277 |
| 3. Keine Erklärungszuständigkeit . . . . .  | 152 | b) Insbesondere: (Nicht-)Befolgung durch den Vorstand . . . . .                              | 282 |
| a) Einzelne Organmitglieder . . . . .   | 152 | c) Gebotenheit und Verankerung . . . . .   | 288 |
| b) Hauptversammlung . . . . .   | 155 | d) Verweigerung der Zustimmung . . . . .   | 292 |
| c) Dritte . . . . .   | 164 | <b>V. Inhalt der Erklärung (noch Abs 1)</b> . . . . .  | 297 |
| <b>III. Beschlussfassung und interne Abstimmung der Organe (noch Abs 1)</b> . . . . . | 167 | 1. Erklärungsgrundsätze . . . . .  | 297 |
| 1. Beschlüsse von Vorstand und Aufsichtsrat . . . . .                                 | 167 | a) Einheitlichkeit und Vergleichbarkeit . . . . .  | 297 |
| a) Wissenskundgabe als Beschlussgegenstand . . . . .                                  | 167 | b) Adressatenbezogenheit . . . . .   | 304 |
| b) Bezugspunkte der Beschlüsse . . . . .  | 173 | c) Wahrheit, Wesentlichkeit und Bestimmtheit . . . . .                                       | 307 |
| c) Uneinigkeit über Verhalten in der Vergangenheit . . . . .                          | 177 | d) Zeitnähe und Lückenlosigkeit . . . . .  | 313 |
| d) Uneinigkeit über künftiges Verhalten . . . . .                                     | 180 | 2. Befolgung . . . . .   | 315 |
| e) Uneinigkeit über Auslegung des DCGK . . . . .                                      | 188 | a) Vollständige Befolgung . . . . .  | 315 |
| f) Prüfungspflichten und Ermessen . . . . .   | 192 | b) Unwesentliche Nichtbefolgung (Wesentlichkeitsschwelle) . . . . .                          | 318 |
| g) Mehrheitsentscheid . . . . .   | 198 | c) Erläuterung der Befolgung . . . . .   | 324 |
| 2. Beteiligung einzelner Organmitglieder . . . . .                                    | 202 | d) Insbesondere: hypothetische Sachverhalte . . . . .  | 328 |
| a) Mitwirkung bei der organschaftlichen Erklärung . . . . .                           | 202 | 3. Begründete Nichtbefolgung . . . . .   | 330 |
| b) Verhaltensnormen mit Individualbezug . . . . .                                     | 205 | a) Nichtbefolgung . . . . .  | 330 |
| c) Wechsel von Organmitgliedern . . . . .   | 208 | b) Begründung der Nichtbefolgung . . . . .   | 337 |
| 3. Verantwortung der Organvorsitzenden . . . . .                                      | 216 | c) Insbesondere: Übererfüllung . . . . .   | 342 |
| a) Vorbereitung der Beschlüsse . . . . .  | 216 | 4. Einzelfragen . . . . .  | 345 |
| b) Verhaltensnormen mit Funktionsbezug . . . . .                                      | 218 | a) Unternehmenseigene Verhaltensgrundsätze (Hauskodex) . . . . .                             | 345 |
| c) Protokollierung und Dokumentation . . . . .  | 221 | b) Unternehmensexterne Verhaltensgrundsätze . . . . .  | 350 |
| 4. Delegation an Ausschüsse . . . . .   | 224 | <b>VI. Jährliche Erklärung und unterjährige Aktualisierung (noch Abs 1, Abs 2)</b> . . . . . | 353 |
| a) Vorstandsausschuss . . . . .   | 224 | 1. Erklärungszeitpunkt . . . . .   | 353 |
| b) Aufsichtsratsausschuss . . . . .   | 227 | a) Grundlagen . . . . .  | 353 |
| c) Gebotenheit vorbereitender Ausschüsse . . . . .                                    | 231 | b) Meinungsstand . . . . .   | 358 |
| 5. Zusammenführung der Beschlüsse . . . . .   | 234 | c) Kalenderjährliche Erklärung und unternehmerisches Ermessen . . . . .                      | 362 |
| a) Kein Einigungszwang . . . . .  | 234 | 2. Bezugszeitraum und Geltungsdauer . . . . .  | 369 |
| b) Verfahrensablauf . . . . .   | 237 | a) Vergangenheitsbezogener Erklärungsteil . . . . .  | 369 |
| <b>IV. Umsetzung der Erklärung (noch Abs 1)</b> . . . . .                             | 243 | b) Zukunftsbezogener Erklärungsteil . . . . .  | 371 |
| 1. Pflichten von Vorstand und Aufsichtsrat . . . . .                                  | 243 | 3. Aktualisierung . . . . .  | 375 |
| a) Erklärungskonformes Verhalten . . . . .  | 243 | a) Verpflichtende Aktualisierung . . . . .   | 375 |
| b) Selbstorganisation und Verankerung . . . . .                                       | 246 | b) Freiwillige Aktualisierung . . . . .  | 380 |
| c) Überwachungspflichten . . . . .  | 250 | c) Form und Frist . . . . .  | 385 |
| d) Corporate Governance Beauftragter? . . . . .                                       | 255 | <b>VII. Publizität der Entsprechenserklärung (Abs 2)</b> . . . . .                           | 390 |
| 2. Regelungsebenen und Bindungswirkung . . . . .                                      | 259 | 1. Kompetenzfragen . . . . .   | 390 |
|   |     | 2. Publizitätsebenen . . . . .   | 393 |
|   |     | a) Regelpublizität . . . . .   | 393 |
|   |     | b) Freiwillige Publizität . . . . .  | 396 |
|   |     | c) Ad hoc-Publizität . . . . .   | 399 |
|   |     | 3. Dauerhafte öffentliche Zugänglichkeit im Internet . . . . .                               | 400 |
|   |     | a) Öffentliche Zugänglichkeit . . . . .  | 400 |

|  | Rdn        |  | Rdn        |
|--|------------|--|------------|
| b) Dauerhafte Zugänglichkeit . . . . .                                 | 404        | a) Begriff der Wesentlichkeit . . . . .  | 498        |
| c) Zugänglichkeit im Internet . . . . .                                | 408        | b) Wesentlichkeit bei Verstößen<br>gegen die Erklärungspflicht . . . . .                 | 502        |
| 4. Sonstige Publizität der Entsprechens-<br>erklärung . . . . .        | 412        | c) Unwesentliche Verstöße gegen die<br>Erklärungspflicht . . . . .                       | 506        |
| a) Anhang . . . . .  | 412        | 4. Verfahrensfragen und Rechtsfolgen . . . . .   | 511        |
| b) Lagebericht . . . . .   | 417        | <b>X. Innenhaftung der Organmitglieder . . . . .</b>                                     | <b>518</b> |
| c) Elektronischer Bundesanzeiger . . . . .                             | 421        | 1. Überblick . . . . .   | 518        |
| 5. Weitere Publizität der Corporate<br>Governance . . . . .            | 423        | 2. Pflichtverletzung . . . . .   | 521        |
| a) Erklärung zur Unternehmensfüh-<br>rung (§ 289a HGB) . . . . .       | 423        | 3. Haftungsausschluss . . . . .  | 534        |
| b) Corporate Governance Bericht<br>(Ziff 3.10 DCGK) . . . . .          | 430        | 4. Schaden und Kausalität . . . . .  | 540        |
| <b>VIII. Externe Prüfung . . . . .</b>                                 | <b>436</b> | <b>XI. Außenhaftung der Organmitglieder . . . . .</b>                                    | <b>543</b> |
| 1. Abschlussprüfung . . . . .  | 436        | 1. Überblick . . . . .   | 543        |
| a) Pflichtprüfung . . . . .  | 436        | a) Stand der Diskussion . . . . .  | 543        |
| b) Bestätigungsvermerk . . . . .                                       | 442        | b) Reformfragen . . . . .  | 550        |
| c) Prüfungsbericht . . . . .   | 447        | 2. Vorvertragliche Vertrauenshaftung . . . . .   | 554        |
| d) Mandatserweiterung<br>(Ziff 7.2.3 DCGK) . . . . .                   | 452        | 3. Spezialgesetzliche Prospekthaftung . . . . .  | 558        |
| 2. Weitere Prüfungsebenen . . . . .                                    | 459        | 4. Zivilrechtliche Vertrauenshaftung –<br>Rechtsfortbildung? . . . . .                   | 561        |
| a) Betreiber des elektronischen<br>Bundesanzeigers . . . . .           | 459        | 5. Deliktische Haftung . . . . .   | 569        |
| b) Deutsche Prüfstelle für Rech-<br>nungslegung . . . . .              | 464        | a) Rechtsgutverletzung (§ 823 Abs 1<br>BGB) . . . . .                                    | 569        |
| c) Bundesanstalt für Finanzdienst-<br>leistungsaufsicht . . . . .      | 466        | b) Schutzgesetzverletzung (§ 823<br>Abs 2 BGB) . . . . .                                 | 571        |
| <b>IX. Anfechtung von Hauptversammlungs-<br/>beschlüssen . . . . .</b> | <b>468</b> | c) Vorsätzliche sittenwidrige Schädig-<br>ung (§ 826 BGB) . . . . .                      | 578        |
| 1. Überblick . . . . .   | 468        | d) Kausalität . . . . .  | 587        |
| a) Grundlagen der Beschlussanfecht-<br>ung . . . . .                   | 468        | e) Reflexschaden und Konkur-<br>renzen . . . . .   | 595        |
| b) Entwicklung der Rechtsprechung . . . . .                            | 471        | <b>XII. Außenhaftung der Gesellschaft . . . . .</b>                                      | <b>598</b> |
| c) Praxisprobleme und Reform-<br>fragen . . . . .                      | 476        | 1. Überblick . . . . .   | 598        |
| 2. Anfechtungsgegenstand und -grund . . . . .                          | 480        | 2. Spezialgesetzliche Prospekthaftung . . . . .  | 602        |
| a) Überblick . . . . .   | 480        | 3. Haftung wegen unterlassener<br>Insiderinformation . . . . .                           | 604        |
| b) Entlastung . . . . .  | 484        | 4. Deliktische Haftung . . . . .   | 607        |
| c) Aufsichtsratswahl . . . . .   | 491        | <b>XIII. Ordnungswidrigkeiten und strafrecht-<br/>liche Verantwortlichkeit . . . . .</b> | <b>611</b> |
| d) Abschlussprüferbestellung . . . . .                                 | 495        | 1. Ordnungswidrigkeiten . . . . .  | 611        |
| 3. Wesentlichkeit der Informations-<br>erteilung . . . . .             | 498        | 2. Strafrechtliche Verantwortlichkeit . . . . .  | 614        |
|  |            | <b>Anhang: Deutscher Corporate Governance<br/>Kodex idF v 26.5.2010</b>                  |            |

## Schrifttum

Siehe auch: *Patrick C Leyens* Ausgewählte Literatur zur Corporate Governance, in: Peter Hommelhoff/Klaus J Hopt/Axel v Werder (Hrsg), Handbuch Corporate Governance, 2. Aufl, 2009, S 931.

### I. Stand der Debatte

*Gregor Bachmann* Private Ordnung – Grundlagen ziviler Regelsetzung, 2006; *ders* Die Erklärung zur Unternehmensführung (Corporate Governance Statement), ZIP 2010, 1518; *ders* Der „Europäische Corporate Governance-Rahmen“ – zum Grünbuch 2011 der Europäischen Kommission, WM 2011, 1301; *Jürgen Basedow/Klaus J Hopt/Reinhard Zimmermann* (Hrsg), Handwörterbuch des Europäischen Privatrechts, 2 Bde, 2009; *Wolfgang Bernhardt* Der Deutsche Corporate Governance Kodex: Zuwahl (comply) oder Abwahl (explain)? – Unternehmensführung zwischen

„muss“, „soll“, „sollte“ und „kann“, DB 2002, 1841; *ders/Axel v Werder* Der German Code of Corporate Governance (GCCG): Konzeption und Kernaussagen, ZfB 70 (2000) 1269; *Jens-Hinrich Binder* „Prozeduralisierung“ und Corporate Governance, ZGR 2007, 745; *Max Birke* Das Formalziel der Aktiengesellschaft, 2005; *Georg Borges* Selbstregulierung im Gesellschaftsrecht – zur Bindung an Corporate Governance-Kodizes, ZGR 2003, 508; *Petra Buck-Heeb/Andreas Dieckmann* Selbstregulierung im Privatrecht, 2010; *Paul Davies/Klaus J Hopt/Guido A Ferrarini/Alain Pietrancosta/Rolf R Skog/Stanislaw Soltysinski/Jaap Winter/Eddy Wymeersch* European Company Law Experts' Response to the European Commission's Green Paper 'The EU Corporate Governance Framework', 22.7.2011, abrufbar unter: <http://www.ssrn.com>; *Hans-Georg Dederer* Korporative Staatsgewalt – Integration privat organisierter Interessen in die Ausübung von Staatsfunktionen, zugleich eine Rekonstruktion der Legitimationsdogmatik, 2004; *Meinrad Dreher* Ausstrahlungen des Aufsichtsrechts auf das Aktienrecht – Unter besonderer Berücksichtigung des Risikomanagements, ZGR 2010, 496; *Anton Ederle* Die jährliche Entsprechungserklärung und die Mär von der Selbstbindung, NZG 2010, 655; *Olaf Erhardt/Eric Nowak* Die Durchsetzung von Corporate-Governance-Regeln, AG 2002, 336; *Joachim Faber* Institutionelle Investoren, in: Peter Hommelhoff/Klaus J Hopt/Axel v Werder (Hrsg), Handbuch Corporate Governance, 2. Aufl, 2009, S 219; *Joachim v Falkenhäusen/Dirk Kocher* Die Begründungspflicht für Abweichungen vom Deutschen Corporate Governance Kodex nach dem BilMoG, ZIP 2009, 1149; *Dieter Feddersen/Peter Hommelhoff/Uwe H Schneider* (Hrsg), Corporate Governance, 1996; *Andreas M Fleckner* Europäisches Gesellschaftsrecht, in: FS Hopt 2010, Bd 1, S 659; *Holger Fleischer* Der Einfluß der Societas Europaea auf die Dogmatik des Deutschen Gesellschaftsrechts, AcP 204 (2004) 502; *ders* Zur Rolle und Regulierung von Stimmrechtsberatern im deutschen und europäischen Aktien- und Kapitalmarktrecht, AG 2011, 2; *Uwe Grohmann* Das Informationsmodell im Europäischen Gesellschaftsrecht, 2006; *Stefan Grundmann* Wettbewerb der Regelgeber im Europäischen Gesellschaftsrecht – jedes Marktsegment hat seine Struktur, ZGR 2001, 783; *ders/Florian Möslin* Die Goldene Aktie – Staatskontrollrechte in Europarecht und wirtschaftspolitischer Bewertung, ZGR 2003, 317; *Brigitte Haar* Anlegerschutz in geschlossenen Fonds – Kapitalmarkteffizienz, Behavioural Finance und Anlegerkoordination als Bausteine eines neuen Regulierungsparadigmas, in: FS Hopt 2010, Bd 2, S 3125; *Mathias Habersack* Die Mitgliedschaft – subjektives und „sonstiges Recht“, 1996; *ders* Das Aktiengesetz und das Europäische Recht, ZIP 2006, 445; *ders* Möglichkeiten und Grenzen staatlicher und halbstaatlicher Eingriffe in die Unternehmensführung, Gutachen, 69. DJT 2012, iE; *Hans Havermann* Private Regelsetzung aus der Sicht des Handelsbilanzrechts, ZGR 2000, 693; *Martin Heckelmann* Drum prüfe, wer sich ewig bindet – Zeitliche Grenzen der Entsprechungserklärung nach § 161 AktG und des Deutschen Corporate Governance Kodex, WM 2008, 2146; *Jan v Hein* Die Rezeption US-amerikanischen Gesellschaftsrechts in Deutschland, 2008; *Marcus Heintzen* Der Deutsche Corporate Governance Kodex aus der Sicht des deutschen Verfassungsrechts, ZIP 2004, 1933; *Thomas Hoeren* Selbstregulierung im Banken- und Versicherungsrecht, 1995; *Reinhold Höfer* Private und betriebliche Altersvorsorge zwischen Sicherheit und Selbstverantwortung, Gutachten E, 65. Deutscher Juristentag 2004, Bd I; *Michael Hoffmann-Becking* Deutscher Corporate Governance Kodex – Anmerkungen zu Zulässigkeit, Inhalt und Verfahren, in: FS Hüffer 2010, S 337; *ders* Zehn kritische Thesen zum Deutschen Corporate Governance Kodex, ZIP 2011, 1173; *ders/Gerd Krieger* Nochmals: Pflicht zur umgehenden Änderung der Entsprechungserklärung zum Kodex nach Inkrafttreten des BilMoG?, ZIP 2009, 904; *Patrick Hohl* Private Standardsetzung im Gesellschafts- und Bilanzrecht – verfassungsrechtliche Grenzen kooperativer Standardsetzung im europäischen Mehrebenensystem an den Beispielen des Deutschen Corporate Governance Kodexes und der International Financial Reporting Standards, 2007; *Peter Hommelhoff* Staatersetzende Privatgremien im Unternehmensrecht, in: FS Kruse 2001, S 693; *ders* Corporate Governance – Entwicklungen im Unionsrecht, in: Gesellschaftsrechtliche Vereinigung (Hrsg), Gesellschaftsrecht in der Diskussion 2011, 2012, S. 175; *ders/Martin Schuab* Zum Stellenwert betriebswirtschaftlicher Grundsätze ordnungsgemäßer Unternehmensleitung und -überwachung im Vorgang der Rechtserkenntnis, ZfBf Sonderh 36 (1996) 149; *dies* Regelungsquellen und Regelungsebenen der Corporate Governance: Gesetz, Satzung, Codices, unternehmensinterne Grundsätze, in: *ders/Klaus J Hopt/Axel v Werder* (Hrsg), Handbuch Corporate Governance, 2. Aufl, 2009, S 71; *Klaus J Hopt* Der Kapitalanlegerschutz im Recht der Banken – gesellschafts-, bank- und börsenrechtliche Anforderungen an das Beratungs- und Verwaltungsverhalten der Kreditinstitute, 1975; *ders* Corporate Governance und deutsche Universalbanken,

in: Dieter Feddersen/Peter Hommelhoff/Uwe H Schneider (Hrsg), *Corporate Governance*, 1996, S 243; *ders* Europäisches Gesellschaftsrecht – Krise und neue Anläufe, ZIP 1998, 96; *ders* Europäisches Gesellschaftsrecht und deutsche Unternehmensverfassung – Aktionsplan und Interdependenzen, ZIP 2005, 461; *ders* *Corporate Governance*, in: Jürgen Basedow/Klaus J Hopt/Reinhard Zimmermann (Hrsg), *Handwörterbuch des Europäischen Privatrechts*, 2009, Bd 1, S 283; *ders* *Private Rechtsetzung und Codes of Conduct*, in: ebd, Bd 2, S 1195; *ders* Die internationalen und europarechtlichen Rahmenbedingungen der *Corporate Governance*, in: Peter Hommelhoff/Klaus J Hopt/Axel v Werder (Hrsg), *Handbuch Corporate Governance*, 2. Aufl, 2009, S 39; *ders* Ein drittes Grünbuch: Europäischer *Corporate Governance*-Rahmen?, EuZW 2011, 609; *ders* Vergleichende *Corporate Governance* – Forschung und internationale Regulierung, ZHR 175 (2011) 444; *ders*/Markus Roth Der Prüfungsausschuss deutscher börsennotierter Aktiengesellschaften, in: FS Nobel 2005, S 147; Anja Hucke/Helmut Amman Der Deutsche *Corporate Governance* Kodex, 2003; Christoph Hütten Unternehmenseigener *Corporate-Governance-Kodex* – Zulässigkeit und Sinnhaftigkeit in Zeiten von TransPuG und deutschem Kodex, BB 2002, 1740; Hans Christoph Ihrig Pflicht zur umgehenden Abgabe einer Entsprechenserklärung mit Inkrafttreten des BilMoG?, ZIP 2009, 853; *ders*/Jens Wagner *Corporate Governance: Kodex-Erklärung und ihre unterjährige Korrektur*, BB 2002, 2509; Daniel F Jahn/Marc S Rapp/Christian Strenger/Michael Wolff Die Wirkungen des DCGK aus Investorenperspektive: Ergebnisse einer Studie, ZCG 2011, 64; Roger Kiem Entsprechenserklärung nach § 161 AktG, in: Mathias Habersack/Peter O Mülbert/Michael Schlitt (Hrsg), *Handbuch der Kapitalmarktinformation*, 2008, S 258; Eva-Maria Kieninger Wettbewerb der Privatrechtsordnungen im Europäischen Binnenmarkt – Studien zur Privatrechtskoordinierung in der Europäischen Union auf den Gebieten des Gesellschafts- und Vertragsrechts, 2002; Paul Kirchhof Gesetzgebung und private Regelsetzung als Geltungsgrund für Rechnungslegungspflichten?, ZGR 2000, 681; Tom Kirschbaum Änderung des Deutschen *Corporate Governance* Kodex – Erklärungspflichten von Vorstand und Aufsichtsrat, DB 2005, 1473; *ders* Entsprechenserklärungen zum englischen Combined Code und zum Deutschen *Corporate Governance* Kodex, 2006; Nicole Knöringer-Fröhlich Die Bedeutung des Deutschen *Corporate Governance* Kodex im Deutschen Aktienrecht, 2006; Johannes Köndgen Privatisierung des Rechts – Private *Governance* zwischen Deregulierung und Rekonstitutionalisierung, AcP 206 (2006) 477; *ders* Effizienzorientierung im Kapitalmarktrecht?, in: Holger Fleischer/Daniel Zimmer (Hrsg), *Effizienz als Regelungsziel im Handels- und Wirtschaftsrecht* Beih ZHR 2008, H 74, S 100; Thomas Kremer Der Deutsche *Corporate Governance* Kodex auf dem Prüfstand: bewährte Selbst- oder freiwillige Überregulierung?, ZIP 2011, 1177; Friedrich Kübler Effizienzorientierung im Gesellschaftsrecht?, in: Holger Fleischer/Daniel Zimmer (Hrsg), *Effizienz als Regelungsziel im Handels- und Wirtschaftsrecht* Beih ZHR 2008, H 74, S 90; Siegfried Kumpel/Horst Hammen/Jens Ekkenga (Hrsg), *Kapitalmarktrecht*, Losebl, Stand: 12/2011; Katja Langenbacher Wettbewerbsverbote, Unabhängigkeit und die Stellung des Aufsichtsratsmitglieds, ZGR 2007, 571; Patrick C Leyens Information des Aufsichtsrats: Ökonomisch-funktionale Analyse und Rechtsvergleich zum englischen Board, 2006; *ders* *Corporate Governance: Grundsatzfragen und Forschungsperspektiven*, JZ 2007, 1061, sowie vollständig aktualisierte Fassung in: Christoph Allmendinger/Friederike Dorn/Thomas Lang/Stephanie Lumpff/Felix Steffek (Hrsg), *Corporate Governance nach der Finanz- und Wirtschaftskrise: Vorbilder und Ziele eines modernen Wirtschaftsrechts*, 2011, S 3; *ders* Entsprechenserklärung zum Deutschen *Corporate Governance* Kodex, in: Klaus J Hopt (Hrsg), *Vertrags- und Formularbuch zum Handels-, Gesellschafts- und Bankrecht*, 4. Aufl, 2012 iE; Michael Littger Deutscher *Corporate Governance* Kodex – Funktion und Verwendungschancen, 2006; Marcus Lutter Defizite für eine effiziente Aufsichtsratsstätigkeit und gesetzliche Möglichkeiten der Verbesserung, ZHR 159 (1995) 287; *ders* Vergleichende *Corporate Governance* – Die deutsche Sicht, ZGR 2001, 224; *ders* Die Erklärung zum *Corporate Governance* Kodex gemäß § 161 AktG – Pflichtverstöße und Binnenhaftung von Vorstands- und Aufsichtsratsmitgliedern, ZHR 166 (2002) 523; *ders* Die Empfehlungen der Kommission vom 14.12.2004 und vom 15.02.2005 und ihre Umsetzung in Deutschland, EuZW 2009, 799; Reinhard Marsch-Barnert/Frank A Schäfer (Hrsg), *Handbuch börsennotierte AG*, 2. Aufl, 2009; Stephan Meder Ius non scriptum – Traditionen privater Rechtsetzung, 2. Aufl, 2009; Hanno Merkt Das Europäische Gesellschaftsrecht und die Idee des »Wettbewerbs der Gesetzgeber«, *RabelsZ* 59 (1995) 545; *ders* Unternehmenspublizität: Offenlegung von Unternehmensdaten als Korrelat der Marktteilnahme, 2001; *ders* Das Informationsmodell im Gesellschafts- und Kapitalmarktrecht, *Zfbf Sonderh* 54 (2006) 24; *ders* Selbstkontrolle und Staatsaufsicht bei der *Corporate*

Governance, in: Peter Hommelhoff/Klaus J Hopt/Axel v Werder (Hrsg), Handbuch Corporate Governance, 2. Aufl, 2009, S 683; *Sebastian Mock* Entsprechungserklärung zum DCGK in Krise und Insolvenz, ZIP 2010, 15; *Thomas MJ Möllers* Effizienz als Maßstab des Kapitalmarktrechts – Die Verwendung empirischer und ökonomischer Argumente zur Begründung zivil-, straf- und öffentlich-rechtlicher Sanktionen, AcP 208 (2008) 1; *ders* Geltung und Faktizität von Standards, 2009; *ders/Eva Kernchen* Information Overload am Kapitalmarkt – Plädoyer zur Einführung eines Kurzfinanzberichts auf empirischer, psychologischer und rechtsvergleichender Basis, ZGR 2011, 1; *Peter O Müllert* Corporate Governance in der Krise, ZHR 174 (2010) 375; *Rudolf Nirk/Hildegard Ziemons/Burkhard Binnewies* (Hrsg), Handbuch der Aktiengesellschaft: Gesellschaftsrecht – Steuerrecht, Losebl, Stand: 09/2011; *Christian Orth/Dominik Wader* Entsprechenserklärung und Anhangangabe zum Kodex, in: Norbert Pfitzer/Peter Oser/Christian Orth (Hrsg), Deutscher Corporate Governance Kodex: Ein Handbuch für Entscheidungsträger, 2. Aufl, 2005, S 269; *Martin Peltzer* Deutsche Corporate Governance – ein Leitfaden, 2. Aufl, 2004; *Norbert Pfitzer/Peter Oser/Dominic Wader* Die Entsprechens-Erklärung nach § 161 AktG – Checkliste für Vorstände und Aufsichtsräte zur Einhaltung der Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex, DB 2002, 1120; *dies* (Hrsg), Deutscher Corporate Governance Kodex – Ein Handbuch für Entscheidungsträger, 2. Aufl, 2005; *Reflection Group on the Future of EU Company Law* Report on the Future of EU Company Law, 2011, abrufbar unter: <http://ec.europa.eu>; *Henrik-Michael Ringleb/Thomas Kremer/Marcus Lutter/Axel v Werder* (Hrsg), Die Kodex-Änderungen vom Mai 2010, NZG 2010, 1161; *Joachim Rosengarten/Sven H Schneider* Die „jährliche“ Abgabe der Entsprechungserklärung nach § 161 AktG, ZIP 2009, 1837; *Markus Roth* Private Altersvorsorge: Betriebsrentenrecht und individuelle Vorsorge – eine rechtsvergleichende Gesamtschau, 2009; *Maximilian Schiessl* Deutsche Corporate Governance post Enron, AG 2002, 593; *Karsten Schmidt* Gesellschaftsrecht, 4. Aufl, 2002; *ders* Aktienrecht und Insolvenzrecht – Organisationsprobleme bei insolventen Aktiengesellschaften, AG 2006, 597; *Reinhard H Schmidt/Marco Weiß* Shareholder vs. Stakeholder: Ökonomische Fragen, in: Peter Hommelhoff/Klaus J Hopt/Axel v Werder (Hrsg), Handbuch Corporate Governance, 2. Aufl, 2009, S 161; *Sven H Schneider* Informationspflichten und Informationssystemeinrichtungspflichten im Aktienkonzern: Überlegungen zu einem Unternehmensinformationsgesetzbuch, 2006; *Uwe H Schneider/Christian Strenger* Die Corporate Governance Grundsätze der Grundsatzkommission Corporate Governance (German Panel on Corporate Governance), AG 2000, 106; *Matthias Schüppen* To comply or not to comply – that’s the question!, ZIP 2002, 1269; *Ulrich Seibert* Zeitliche Reichweite der Entsprechungserklärung, Anmerkung zu OLG Schweinfurt v 01.12.2003, WPg 2004, 341; *Christoph H Seibt* Deutscher Corporate Governance Kodex und Entsprechens-Erklärung (§ 161 AktG-E), AG 2002, 249; *ders* Deutscher Corporate Governance Kodex – Antwort auf Zweifelsfragen in der Praxis, AG 2003, 465; *Wolfgang Seidel* Der Deutsche Corporate Governance Kodex – eine private oder doch eine staatliche Regelung?, ZIP 2004, 285; *ders* Kodex ohne Rechtsgrundlage, NZG 2004, 1095; *Johannes Semler* Grundsätze ordnungsmäßiger Überwachung?, in: FS Peltzer 2001, S 489; *ders/Rüdiger Vollhard/Jochem Reichert* (Hrsg), Arbeitshandbuch für die Hauptversammlung, 3. Aufl, 2011; *ders/Elisabeth Wagner* Deutscher Corporate Governance Kodex – Die Entsprechungserklärung und Fragen der gesellschaftsinternen Umsetzung, NZG 2003, 553; *Ständige Deputation des Deutschen Juristentages* (Hrsg), Verhandlungen des 68. Deutschen Juristentages Berlin, Bd II/1: Sitzungsberichte – Referate und Beschlüsse, Bd II/2: Sitzungsberichte – Diskussion und Beschlussfassung, 2011; *Heinz-Dietrich Steinmeyer* Private und betriebliche Altersvorsorge zwischen Sicherheit und Selbstverantwortung, Gutachten F, 65. Deutscher Juristentag 2004, Bd I; *Thomas Strieder* Offene Punkte bei der Entsprechungserklärung zum Corporate Governance Kodex, DB 2004, 1325; *ders* Deutscher Corporate Governance Kodex, Praxiskommentar, 2005; *Gunther Teubner* Selbst-Konstitutionalisierung transnationaler Unternehmen? Zur Verknüpfung „privater“ und „staatlicher“ Corporate Codes of Conduct, in: FS Hopt 2010, Bd 1, S 1449; *Christoph Teichmann* Corporate Governance in Europa, ZGR 2001, 645; *Manuel R Theisen* Die Überwachung der Unternehmensführung, 1987; *ders* Information und Berichterstattung des Aufsichtsrats, 4. Aufl, 2007; *Wolfram Timm* Corporate Governance Kodex und Finanzkrise, ZIP 2010, 2125; *Peter Ulmer* Aktienrecht im Wandel – Entwicklungslinien und Diskussionsschwerpunkte, AcP 202 (2002) 143; *ders* Der Deutsche Corporate Governance Kodex – ein neues Regulierungsinstrument für börsennotierte Aktiengesellschaften, ZHR 166 (2002) 150; *Rüdiger v Rosen* Falsches Kodex-Verständnis, Board 4/2011, 163; *Gerald Spindler* Zur Zukunft der Corporate Governance Kommission und des § 161

AktG, NZG 2011, 1007; *Patrick Velte* Stewardship-Theorie, 20 J Management Control (JoMaC)/ Zeitschrift für Planung und Unternehmenssteuerung (ZP) 285 (2009); *Eberhard Vetter* Der Deutsche Corporate Governance Kodex – nur ein Testballon für den Gesetzgeber?, ZIP 2004, 1527; *ders* Die Änderungen 2007 des Deutschen Corporate Governance Kodex, DB 2007, 1963; *Daniela Weber-Rey* Ausstrahlungen des Aufsichtsrechts (insbesondere für Banken und Versicherungen) auf das Aktienrecht – oder die Infiltration von Regelungssätzen, ZGR 2010, 543; *ders* Corporate Governance in Europa: Entwicklungen und Tendenzen – EU-Grünbuch und Europäischer Corporate Governance Rahmen, Board 2011, 70; *ders* Vielfalt/Diversity im Kodex – Selbstverpflichtung, Bemühungspflicht und Transparenz, NZG 2011, 1; *ders* Zehn Jahre Kodex-Kommission: Zwischen Abweichkultur und Erwartungen der Politik, BB 2011, 1; *ders* Corporate Governance in Europa: die Initiativen der EU-Kommission, 2012; *Axel v Werder* Ökonomische Grundfragen der Corporate Governance, in: Peter Hommelhoff/Klaus J Hopt/Axel v Werder (Hrsg), Handbuch Corporate Governance, 2. Aufl, 2009, S 3; *ders* Zur Signalstärke der Entsprechenserklärung, in: FS Hopt 2010, Bd 1, S 1471; *ders* Ist Schweigen wirklich Gold? – Corporate Governance-Publizität bei konditionierten Kodexbestimmungen, in: FS Säcker 2011, S 527; *Rainer Wernsmann/Ulrich Gatzka* Der Deutsche Corporate Governance Kodex und die Entsprechenserklärung nach § 161 AktG – Anforderungen des Verfassungsrechts, NZG 2011, 1001; *Herbert Wiedemann* Gesellschaftsrecht, 1980; *Christine Windbichler* Bindungswirkung von Standards im Bereich Corporate Governance, in: Thomas M J Möllers (Hrsg), Geltung und Faktizität von Standards, 2009, S 19; *Peter Witt* Corporate Governance-Systeme im Wettbewerb, 2003; *Martin Wolf* Corporate Governance – Der Import angelsächsischer „Self-Regulation“ im Widerstreit zum deutschen Parlamentsvorbehalt, ZRP 2002, 59; *Eddy Wymeersch* Gesellschaftsrecht im Wandel – Ursachen und Entwicklungslinien, ZGR 2001, 294; *ders* Corporate Governance Regeln in ausgewählten Rechtssystemen, in: Peter Hommelhoff/Klaus J Hopt/Axel v Werder (Hrsg), Handbuch Corporate Governance, 2. Aufl, 2009, S 137.

## II. Eckpfeiler der Entwicklung

*Theodor Baums* Bericht der Regierungskommission Corporate Governance, 2001 (=BTDrucks 14/7515 v 14.08.2001); *ders* Aktienrecht für globalisierte Kapitalmärkte – Generalbericht, in: Peter Hommelhoff/Lutter Marcus/Karsten Schmidt ua (Hrsg), Corporate Governance – Gemeinschaftssymposium der Zeitschriften ZHR/ZGR, Beih ZHR 2002, H 71, S 13; Bericht der Hochrangigen Gruppe von Experten auf dem Gebiet des Gesellschaftsrechts über moderne gesellschaftsrechtliche Rahmenbedingungen in Europa, 4.11.2002; *Carsten Berrar* Die Entwicklung der Corporate Governance in Deutschland im internationalen Vergleich, 2001; *Carsten P Claussen* Aktienrechtsreform 1997, AG 1996, 481; *DAV-Handelsrechtsausschuss* Stellungnahme zum Referentenentwurf eines Transparenz- und Publizitätsgesetzes, NZG 2002, 115; *ders* Stellungnahme zum Regierungsentwurf der Aktienrechtsnovelle 2012, Stellungnahme Nr. 25/2012, März 2012, abrufbar unter: www.anwaltverein.de; *Dieter Feddersen* Neue gesetzliche Anforderungen an den Aufsichtsrat, AG 2000, 385; *Andreas M Fleckner* Aktienrechtliche Gesetzgebung (1807 – 2007), in: Mathias Habersack/Walter Bayer (Hrsg), Aktienrecht im Wandel, 2007, Bd 1, S 999; *Holger Fleischer* Legal Transplants im deutschen Aktienrecht, NZG 2004, 1129; *ders* Das Gesetz zur Unternehmensintegrität und Modernisierung des Anfechtungsrechts, NJW 2005, 3525; *ders* Von „bubble laws“ und „quack regulation“ – Zur Kritik kriseninduzierter Reformgesetze im Aktien- und Kapitalmarktrecht, in: FS Priester 2007, S 75; *Paul Marie Louis Frentrup* A History of Corporate Governance 1602 – 2002, 2003; *Hans F Gelhausen/Henning Hönsch* Folgen der Änderung des Deutschen Corporate Governance Kodex für die Entsprechenserklärung, AG 2003, 367; *Ella Gepken-Jäger/Gerard van Solingen/Levinus Timmerman* (Hrsg), VOC 1602-2002: 400 years of company law, 2005; *Group of German Experts on Corporate Law* Zur Entwicklung des Europäischen Gesellschaftsrechts: Stellungnahme der Group of German Experts on Corporate Law zum Konsultationsdokument der High Level Group of Experts on Corporate Law, ZIP 2002, 1310; *Mathias Habersack* Der Aktionsplan der Europäischen Kommission und der Bericht der High Level Group zur Entwicklung des Gesellschaftsrechts in Europa, 2003; *ders/Walter Bayer* (Hrsg), Aktienrecht im Wandel, 2 Bde, 2007; *Heribert Hirte* (Hrsg), Das Transparenz- und Publizitätsgesetz, 2003; *Peter Hommelhoff* Die OECD-Principles on Corporate Governance – ihre Chancen und Risiken aus dem Blickwinkel der deutschen Corporate Governance-Bewegung, ZGR 2001, 238; *ders/Marcus Lutter/Karsten Schmidt*

*Wolfgang Schön/Peter Ulmer* (Hrsg), Corporate Governance. Gemeinschaftssymposium der Zeitschriften ZHR/ZGR, Beih ZHR 2002, H 71, S 165; *ders/Daniela Mattheus* Corporate Governance nach dem KonTraG, AG 1998, 249; *Klaus J Hopt* Kontrolle und Transparenz im Unternehmensbereich, in: FG Kübler 1997, S 435 (Anhörungsfassung: AG Sonderh 08/1997, 42); *ders* Unternehmensführung, Unternehmenskontrolle, Modernisierung des Aktienrechts – Zum Bericht der Regierungskommission Corporate Governance –, in: Peter Hommelhoff/Lutter Marcus/Karsten Schmidt/Wolfgang Schön/Peter Ulmer (Hrsg), Corporate Governance – Gemeinschaftssymposium der Zeitschriften ZHR/ZGR, Beih ZHR 2002, H 71, S 27; *ders* Kapitalmarktorientierte Gesellschaftsrechtsentwicklung in Europa – Zur Arbeit der High Level Group of Company Law Experts, in: Peter Nobel (Hrsg), Internationales Gesellschaftsrecht einschliesslich internationales Kapitalmarktrecht, 2004, S 73; *Hans Christoph Ihrig/Jens Wagner* Die Reform geht weiter: Das Transparenz- und Publizitätsgesetz kommt, BB 2002, 789; *Jürgen v Kann/Mira Eigler* Aktuelle Neuerungen des Corporate Governance Kodex, DStR 2007, 1730; *Dagmar Knigge* Änderungen des Aktienrechtes durch das Transparenz- und Publizitätsgesetz, WM 2002, 1729; *Koen Geens/Klaus J Hopt* (Hrsg), The European company law action plan revisited – reassessment of the 2003 priorities of the European Commission, 2010; *Katharina Kollmann* Aktuelle Corporate-Governance-Diskussion in Deutschland: Deutscher Corporate Governance-Kodex der Regierungskommission sowie Transparenz- und Publizitätsgesetz (TransPuG), WM-Sonderbeil 1/2003, S 3; *Karlheinz Küting/Norbert Pfitzer/Claus-Peter Weber* (Hrsg), Das neue deutsche Bilanzrecht, 2. Aufl, 2009; *Thies Lentfer/Stefan C Weber* Das Corporate Governance Statement als neues Publizitätsinstrument, DB 2006, 2357; *Marcus Lutter* Der Aufsichtsrat im Wandel der Zeit – von seinen Anfängen bis heute, in: Mathias Habersack/Walter Bayer (Hrsg), Aktienrecht im Wandel, 2007, Bd 1, S 389; *Karsten Paetzmann* Das neue Corporate-Governance-Statement nach § 289a HGB, ZCG 2009, 64; *Martin Peltzer* Handlungsbedarf in Sachen Corporate Governance, NZG 2002, 593; *ders/Axel v Werder* Der „German Code of Corporate Governance (GCCG)“ des Berliner Initiativkreises, AG 2001, 1; *Karl Petersen/Christian Zwirner* (Hrsg), Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz – BilMoG: Gesetze, Materialien, Erläuterungen, 2009; *ders/Christian Zwirner/Julia Busch* Umstellung auf das neue deutsche Bilanzrecht – Fallstudie zur Konzernrechnungslegung nach BilMoG, DB Beil 6/2010; *ders/Christian Zwirner/Kai Peter Künkele* Umstellung auf das neue deutsche Bilanzrecht: Übergangsregelungen des BilMoG nach IDW RS HFA 28, DB Beil 4/2010; *Erich Potthoff* Die Leitungsorganisation deutscher Großunternehmen im Vergleich zum westlichen Ausland, ZfhF 1956, 407; *ders* Prüfung und Überwachung der Geschäftsführung, ZfhF 1961, 563; *Jochem Reichert* Stellungnahme zu den Vorschlägen der Corporate Governance Kommission, in: Peter Hommelhoff/Marcus Lutter/Karsten Schmidt/Wolfgang Schön/Peter Ulmer (Hrsg), Corporate Governance – Gemeinschaftssymposium der Zeitschriften ZHR/ZGR, Beih ZHR 2002, H 71, S 165; *Uwe H Schneider* Die Revision der OECD Principles of Corporate Governance 2004, AG 2004, 429; *Ulrich Seibert* Aktienrechtsreform in Permanenz, AG 2002, 417; *ders* Das „TransPuG“, NZG 2002, 608; *ders* Im Blickpunkt: Der Deutsche Corporate Governance Kodex ist da, BB 2002, 581; *ders/Leif Böttcher* Der Regierungsentwurf der Aktienrechtsnovelle 2012, ZIP 2012, 12; *Axel v Werder* (Hrsg), German Code of Corporate Governance (GCCG) – Konzeption, Inhalt und Anwendung von Standards der Unternehmensführung, 2. Aufl, 2001; *ders* Der Deutsche Corporate Governance Kodex – Grundlagen und Einzelbestimmungen, DB 2002, 801.

### III. Rechtstatsachen und Empirik in der Diskussion

*Sridhar Arcot/Valentina Bruno* One size does not fit all, after all: Evidence from Corporate Governance, Working Paper, 15.1.2007, abrufbar unter: <http://www.ssrn.com>; *Lucian A Bebchuk/Assaf Hamdani* The Elusive Quest for Global Governance Standards, 157 U Pa L Rev 1263 (2009); *Stefan Beiner/Markus M Schmid/Wolfgang Drobetz/Heinz Zimmermann* An Integrated Framework of Corporate Governance and Firm Valuation, 12 Europ Fin Management 249 (2006); *Sanjai Bhagat/Roberta Romano* Event Studies and the Law, Part I: Technique and Corporate Litigation, 4 Am L Econ Rev 141 (2002); *dies* Event Studies and the Law, Part II: Empirical Studies of Corporate Law, 4 Am L Econ Rev 380 (2002); *Bernard Black* The corporate governance behavior and market value of Russian firms, 2 Emerging Markets Rev 89 (2001); *ders/Hasung Jang/Woochan Kim* Does corporate governance predict firms' market values? Evidence from Korea, 22 J L Econ & Organ 366 (2006); *Paul Coombes/Mark Watson* Three surveys on corporate governance, The McKinsey

Quarterly 2000 special edition: Asia revalued 4 (2000) 74; *Jay Dabyl/John J McConnell/Nickolaos G Travlos* The Cadbury committee, corporate performance, and top management turnover, 57 J Fin 461 (2002); *Elisabeth Dedman* An investigation into the determinants of UK board structure before and after Cadbury, 8 Corp Gov Int'l Rev 133 (2000); *Art Durnev/E Han Kim* To steal or not to steal: Firm attributes, legal environment, and valuation, 60 J Fin 1461 (2005); *Enrique Fernández-Rodríguez/Silvia Gómez-Ansón/Alvaro Cuervo-García* The Stock Market Reaction to the Introduction of Best Practices Codes by Spanish Firms, 12 Corp Gov Int'l Rev 29 (2004); *Günter Franke/Herbert Hax* Finanzwirtschaft des Unternehmens und Kapitalmarkt, 6. Aufl, 2009; *Eugene F Fama* Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work, 25 J Fin 383 (1970); *Holger Fleischer/Daniel Zimmer* (Hrsg), Effizienz als Regelungsziel im Handels- und Wirtschaftsrecht Beih ZHR 2008, H 74; *Paul A Gompers/Joy L Ishii/Andrew Metrick* Corporate Governance and Equity Prices, 118 QJE 107 (2003); *Brigitte Haar* Law and Finance, JZ 2008, 964; *Klaus J Hopt* American Corporate Governance Indices as Seen from a European Perspective, 158 PENNumbra 27 (2009); *Abe de Jong/Douglas DeJong/Gerard Mertens/Charles E Wasley* The role of self-regulation in corporate governance: Evidence and implications from the Netherlands, 11 J Corp Fin 473 (2005); *Rafael La Porta/Florencio Lopez-de-Silanes/Andrei Shleifer* What works in Securities Laws?, 61 J Fin 1 (2006); *dies/Robert W Vishny* Law and Finance, 106 J Polit Econ 1113 (1998); *Patrick C Leyens* Empirical Law and Economics: The Societas Europaea and its use within Europe, in: Alessio M Paces (Hrsg), The Law and Economics of Corporate Governance: Changing Perspectives, 2010, S 117; *Paul G Mahoney* The Common Law and Economic Growth: Hayek Might Be Right, 30 J Legal Stud 503 (2001); *McKinsey&Company* Global Investor Opinion Survey, 2002; *dies* McKinsey Global Investor Opinion Survey on Corporate Governance, 2002; *Ralf Michaels* Comparative Law by Numbers – Legal Origins Thesis, Doing Business Reports, and the Silence of Traditional Comparative Law, 57 Am J Comp L 765 (2009); *Eric Nowak/Roland Rott/Till Mahr* Rating börsennotierter Unternehmen auf Basis des Deutschen Corporate Governance Kodex, WPg 2004, 998; *dies* Wer den Kodex nicht einhält, den bestraft der Kapitalmarkt? – Eine empirische Analyse der Selbstregulierung und Kapitalmarktrelevanz des Deutschen Corporate Governance Kodex, ZGR 2005, 252; *Niels Petersen/Sebastian J Goerg* Empirische Methoden, in: Emanuel V Towfigh/Niels Petersen (Hrsg), Ökonomische Methoden im Recht, 2010; *Stefan Prigge* Corporate-Governance-Forschung auf der Länder- und auf der Unternehmensebene: Konsequenzen und Chancen der Leitbildvereinbarkeit, in: Beiträge für Klaus J Hopt 2008, S 191; *dies* Eine empirische Abschätzung der Aussagekraft von Studien über den Zusammenhang zwischen Corporate Governance und Unternehmenserfolg, in: FS Hopt 2010, Bd 1, S 1153; *dies/Leif Offen* Über den Nutzen von Corporate-Governance-Ratings für Aktionäre, ZBB 2007, 89; *RiskMetrics Group* Study on Monitoring and Enforcement Practices in Corporate Governance in the Member States, 1998, abrufbar unter: <http://ec.europa.eu>; *Hans-Bernd Schäfer/Claus Ott* Lehrbuch der ökonomischen Analyse des Zivilrechts, 4. Aufl, 2005; *Holger Spamann* Large-Sample, Quantitative Research Designs for Comparative Law, 57 Am J Comp L 797 (2009); *dies* The „Antidirector Rights Index“ Revisited, 23 Rev Fin Stud 467 (2010); *Emanuel V Towfigh/Niels Petersen* (Hrsg), Ökonomische Methoden im Recht, 2010; *Stefan Voigt* Institutionenökonomik, 2. Aufl, 2009; *Ulrich Wackerbarth* Investorvertrauen und Corporate Governance, ZGR 2005, 686; *Stefan C Weber/Patrick Velte* Der Zusammenhang zwischen Corporate Governance und Kapitalkosten des Unternehmens, DStR 2011, 39; *Axel v Werder* Zur Signalstärke der Entsprechenserklärung, in: FS Hopt 2010, Bd 1, S 1471; *dies/Jenny Böhme* Corporate Governance Report 2011, DB 2011, 1285 (Teil 1), 1345 (Teil 2); *dies/Till Talualicar* Kodex Report 2010: Die Akzeptanz der Empfehlungen und Anregungen des Deutschen Corporate Governance Kodex, DB 2010, 853 (jährliche Berichterstattung seit *dies/Kolat* DB 2003, 1857).

#### IV. Organisation und Verfahren in Vorstand und Aufsichtsrat

*Holger Altmeyden* Grenzen der Zustimmungsvorbehalte des Aufsichtsrats und die Folgen ihrer Verletzung durch den Vorstand, in: FS Schmidt 2009, S 23; *Arbeitskreis Externe und Interne Überwachung der Unternehmung der Schmalenbach Gesellschaft für Betriebswirtschaft eV* Grundsätze ordnungsmäßiger Aufsichtsratsstätigkeit – ein Diskussionspapier, DB 1995, 1; *dies* Grundsätze risikoorientierter Unternehmensüberwachung, DB 1998, 1573; *dies* Best Practice des Aufsichtsrats der AG – Empfehlungen zur Verbesserung der Effektivität und Effizienz der Aufsichtsratsstätigkeit, DB

2006, 1625; *ders* Best Practice für die Interne Revision, DB 2006, 225; *ders* Praktische Empfehlungen für unternehmerisches Entscheiden: Zur Anwendung der Business Judgment Rule in § 93 Abs. 1 Satz 2 AktG, DB 2006, 2189; *ders* Best Practice der Mitbestimmung im Aufsichtsrat der Aktiengesellschaft, DB 2007, 177; *ders* Anforderungen an die Überwachungsaufgaben von Aufsichtsrat und Prüfungsausschuss nach § 107 Abs. 3 Satz 2 AktG in der Fassung des Bilanzrechtsmodernisierungsgesetzes, DB 2009, 1279; *ders* Aktuelle Herausforderungen im Risikomanagement: Innovationen und Leitlinien, DB 2010, 1245; *ders* Compliance: 10 Thesen für die Unternehmenspraxis, DB 2010, 1509; *ders* Überwachung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems und des Risikomanagementsystems durch den Prüfungsausschuss – Best Practice, DB 2011, 2101; *Theodor Baums/Peter Ulmer* Unternehmens-Mitbestimmung der Arbeitnehmer im Recht der EU-Mitgliedstaaten, 2004; *Dorothea Bedkowski* Erweiterte Berichtspflicht des Aufsichtsrats als Folge von Ziffer 5.5.3 DCGK?, AG-Report 2007, 527; *Dietrich Dörner* Der Aufsichtsratsvorsitzende im Lichte verschärfter Corporate Governance-Vorschriften, in: FS Röhrich 2005, S 809; *Holger Fleischer* Shareholders vs. Stakeholders: Aktienrechtliche Fragen, in: Peter Hommelhoff/Klaus J Hopt/Axel v Werder (Hrsg), Handbuch Corporate Governance, 2. Aufl, 2009, S 185; *ders* Zukunftsfragen der Corporate Governance in Deutschland und Europa: Aufsichtsräte, institutionelle Investoren, Proxy Advisors und Whistleblowers, ZGR 2011, 155; *Christian Förster* Soziale Verantwortung von Unternehmen rechtlich reguliert – Corporate Social Responsibility (CSR) auf dem Prüfstand, RIW 2008, 833; *Harald Gesell* Die Teilhabe des Aufsichtsrats an der Leitungsaufgabe des Vorstands gemäß § 111 Abs. 4 S. 2 AktG, dargestellt am Beispiel der Unternehmensplanung, in: FS Hüffer 2010, S 259; *ders* Prüfungsausschuss und Aufsichtsrat nach dem BilMoG, ZGR 2011, 361; *Jan v Hein* Vom Vorstandsvorsitzenden zum CEO?, ZHR 166 (2002) 464; *Peter Hemeling* Organisationspflichten des Vorstands zwischen Rechtspflicht und Opportunität, ZHR 175 (2011) 368; *Michael Hoffmann-Becking* Zur rechtlichen Organisation der Zusammenarbeit im Vorstand der AG, ZGR 1998, 497; *ders* Vorstandsvorsitzender oder CEO?, NZG 2003, 745; *Klaus J Hopt* Interessenwahrung und Interessenkonflikte im Aktien-, Bank- und Berufsrecht – Zur Dogmatik des modernen Geschäftsbesorgungsrechts, ZGR 2004, 1; *ders/Patrick C Leyens* Board Models in Europe – Recent Developments of Internal Corporate Governance Structures in Germany, the United Kingdom, France, and Italy, ECFR 2004, 135; *Jens Hüffer* Die Unabhängigkeit von Aufsichtsratsmitgliedern nach Ziffer 5.4.2 DCGK, ZIP 2006, 637; *Michael Kort* Corporate Governance-Fragen der Größe und Zusammensetzung des Aufsichtsrats bei AG, GmbH und SE, AG 2008, 137; *Gerd Krieger* Interne Voraussetzungen für die Abgabe der Entsprechens-Erklärung nach § 161 AktG, in: FS Ulmer 2003, S 365; *Bruno Kropff* Die Unternehmensplanung im Aufsichtsrat, NZG 1998, 613; *Patrick C Leyens* Deutscher Aufsichtsrat und U.S.-Board: ein- oder zweistufiges Verwaltungssystem? Zum Stand der rechtsvergleichenden Corporate Governance Debatte, RabelsZ 67 (2003) 57; *ders* Information des Aufsichtsrats: Ökonomisch-funktionale Analyse und Rechtsvergleich zum englischen Board, 2006; *ders* Informationsversorgung des Aufsichtsrats, in: Carl-Christian Freidank/Patrick Velte (Hrsg), Corporate Governance, Abschlussprüfung und Compliance, 2012, S 277; *Jan Lieder* Das unabhängige Aufsichtsratsmitglied – Zu den Änderungen des Deutschen Corporate Governance Kodex, NZG 2005, 569; *Stefan Linger mann* Angemessenheit der Vorstandsvergütung – Das VorstAG ist in Kraft, BB 2009, 1918; *Marcus Lutter* Defizite für eine effiziente Aufsichtsratsstätigkeit und gesetzliche Möglichkeiten der Verbesserung, ZHR 159 (1995) 287; *ders* Information und Vertraulichkeit im Aufsichtsrat, 3. Aufl, 2006; *ders/Gerd Krieger* Rechte und Pflichten des Aufsichtsrats, 5. Aufl, 2008; *Peter O Müllbert/Regina Bux* Dem Aufsichtsrat vergleichbare in- und ausländische Kontrollgremien von Wirtschaftsunternehmen (§ 125 Abs 1 Satz 3 2 Halbs AktG nF), WM 2000, 1665; *Wolfram Nolte* Aufsichtsrats-Information: Bring- oder Holschuld?, Der Aufsichtsrat 2006, 7; *Martin Peltzer* Corporate Governance Codices als zusätzliche Pflichtenbestimmung für den Aufsichtsrat, NZG 2002, 10; *Egon A Peus* Der Aufsichtsratsvorsitzende – seine Rechtsstellung nach dem Aktiengesetz und dem Mitbestimmungsgesetz, 1983; *Katharina Pistor* Corporate Governance durch Mitbestimmung und Arbeitsmärkte, in: Peter Hommelhoff/Klaus J Hopt/Axel v Werder (Hrsg), Handbuch Corporate Governance, 2. Aufl, 2009, S 231; *Erich Potthoff/Karl Trescher/Manuel R Theisen* Das Aufsichtsratsmitglied, 6. Aufl, 2003; *Klaus Reller meyer* Aufsichtsratsausschüsse, 1986; *Markus Roth* Möglichkeiten vorstandsunabhängiger Information des Aufsichtsrats, AG 2004, 1; *ders* Arbeitnehmerbeteiligung, Corporate Governance und die Theorie der Unternehmung: Unternehmerische Mitbestimmung und Betriebsrenten in transatlantischer Perspektive, in: Beiträge für Klaus J Hopt

2008, S 237; *ders* Unabhängige Aufsichtsratsmitglieder, ZHR 175 (2011) 605; *Christoph H Seibt* Interessenkonflikte im Aufsichtsrat, in: FS Hopt 2010, Bd 1, S 1363; *Johannes Semler* Die Unternehmensplanung in der Aktiengesellschaft, ZGR 1983, 1; *Gerald Spindler* Die Empfehlungen der EU für den Aufsichtsrat, ZIP 2005, 2033; *Marco Staake* Ungeschriebene Hauptversammlungskompetenzen in börsennotierten und nicht börsennotierten Aktiengesellschaften, 2009; *ders* Der unabhängige Finanzexperte im Aufsichtsrat, ZIP 2010, 1013; *Manuel R Theisen* Die Überwachung der Unternehmensführung, 1987; *ders* Grundsätze ordnungsgemäßer Kontrolle und Beratung der Geschäftsführung durch den Aufsichtsrat, AG 1995, 193; *ders* Informationsordnung, Der Aufsichtsrat 2006, 17; *ders* Information und Berichterstattung des Aufsichtsrats, 4. Aufl, 2007; *Eberhard Vetter* Der Prüfungsausschuss in der AG nach dem BilMoG, ZGR 2010, 751; *Martin Winter* Die Verantwortlichkeit des Aufsichtsrats für „Corporate Compliance“, in: FS Hüffer 2010, S 1103; *Gerhard Wirth* Anforderungsprofil und Inkompatibilitäten für Aufsichtsratsmitglieder, ZGR 2005, 327.

## V. Transparenz und Prüfung

*Hans Adler/Walther Düring/Kurt Schmaltz* (Hrsg), Rechnungslegung und Prüfung der Unternehmen, Erg-Bd, 6. Aufl, 2001; *Arbeitskreis Externe Unternehmensrechnung der Schmalenbach Gesellschaft für Betriebswirtschaft eV* Externe Corporate Governance-Berichterstattung, DB 2006, 1069; *Dorothea Bedkowski* Der neue Emittentenleitfaden der BaFin, BB 2009, 394; *dies* Der neue Emittentenleitfaden der BaFin – nunmehr veröffentlicht, BB 2009, 1482; *Stefan Bischoff/Barbara Selch* Neuerungen für den Lagebericht nach dem Regierungsentwurf eines Bilanzrechtsmodernisierungsgesetzes (BilMoG), WPg 2008, 1021; *Carsten P Claussen/Ulrich Florian* Der Emittentenleitfaden, AG 2005, 745; 2010; *Christina Escher-Weingart* Die gewandelte Rolle des Wirtschaftsprüfers als Partner des Aufsichtsrats nach den Vorschriften des KonTraG, NZG 1999, 909; *Karl-Heinz Forster* MG, Schneider, Balsam und die Folgen – was können Aufsichtsräte und Abschlußprüfer gemeinsam tun?, AG 1995, 1; *Carl-Christian Freidank/Oliver Bungartz* (Hrsg), Das Gesetz zur Modernisierung des Bilanzrechts (BilMoG): neue Herausforderungen für Rechnungslegung und Corporate Governance, 2009; *Martina Geiser/Thorsten Kuthe* Die neue Corporate Governance Erklärung – Neuerung des BilMoG in § 289a HGB-RE, NZG 2008, 172; *Hans F Gelhausen* Das neue Enforcement-Verfahren für Jahres- und Konzernabschlüsse – Durchsetzung fehlerfreier Rechnungslegung durch die Deutsche Prüfstelle für Rechnungslegung (DPR) und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, AG 2005, 511; *ders/Henning Hönsch* Deutscher Corporate Governance Kodex und Abschlussprüfung, AG 2002, 529; *Matthias Habersack/Peter O Müllbert/Michael Schlitt* (Hrsg), Handbuch der Kapitalmarktinformation, 2008; *Michael Hofmann* Der Regierungsentwurf des Bilanzrechtsmodernisierungsgesetzes (BilMoG) im Spannungsfeld von Informations- und Zahlungsbemessungsfunktion, 2009; *Peter Hommelhoff* Die neue Position des Abschlußprüfers im Kraftfeld der aktienrechtlichen Organisationsverfassung (Teil 1), BB 1998, 2567 und BB 1998, 2625 (Teil 2); *ders* Qualitätssicherung in der Wirtschaftsprüfung: Fachliche Verlautbarungen und ihre Steuerungswirkung in: FS Röhrich 2005, S 897; *ders* Der Zusatzbericht des Abschlußprüfers und dessen Rollen im EU-Reformprozess zur Corporate Governance, DB 2012, 389 (Teil 1) und 445 (Teil 2); *Patrick C Leyens* Unabhängigkeit der Informationsintermediäre zwischen Vertrag und Markt: Zur Dogmatik der Unabhängigkeit von Abschlußprüfern, Finanzanalysten und Rating-Agenturen, in: Beiträge für Klaus J Hopt 2008, S 423; *ders* Abschlußprüfer, in: Jürgen Basedow/Klaus J Hopt/Reinhard Zimmermann (Hrsg), Handwörterbuch des Europäischen Privatrechts, 2009, S 1; *Max-Planck-Institut-Arbeitsgruppe zur Unabhängigkeit der Abschlußprüfer* Stellungnahme zum Grünbuch der Europäischen Kommission „Weiteres Vorgehen im Bereich der Abschlußprüfung: Lehren aus der Krise“, ZIP 2011, 459; *Daniela Mattheus* Die Rolle des Abschlußprüfers in der Corporate Governance, in: Peter Hommelhoff/Klaus J Hopt/Axel v Werder (Hrsg), Handbuch Corporate Governance, 2. Aufl, 2009, S 563; *Winfried Melcher/Daniela Mattheus* Zur Umsetzung der HGB-Modernisierung durch das BilMoG: Neue Offenlegungspflichten zur Corporate Governance, DB Beil Nr 5/2009, 77; *Hanno Merkt* Unternehmenspublizität: Offenlegung von Unternehmensdaten als Korrelat der Marktteilnahme, 2001; *Thomas MJ Möllers/Eva Kernchen* Information Overload am Kapitalmarkt – Plädoyer zur Einführung eines Kurzfinanzberichts auf empirischer, psychologischer und rechtsvergleichender Basis, ZGR 2011, 1; *Wilhelm Niemeier* Die Steigerung der Aussagekraft

des handelsrechtlichen Jahresabschlusses durch die Änderung der 4. und 7. Richtlinie, WPg 2006, 173; *Ulrich Noack* (Hrsg), Das neue Gesetz über elektronische Handels- und Unternehmensregister EHUG, 2007; *Volker H Peemöller/Hans Finsterer/Tanja Mabler* Verbesserung der Unternehmensüberwachung durch den Management Letter, DB 1999, 1565; *ders/Stefan Hofmann* Bilanzskandale – Delikte und Gegenmaßnahmen, 2005; *Dirk Rabenhorst* Neue Anforderungen an die Berichterstattung des Abschlussprüfers durch das TransPuG, DStR 2003, 436; *Klaus Rubnke* Prüfung der Einhaltung des Deutschen Corporate Governance Kodex durch den Abschlussprüfer, AG 2003, 371; *Eberhard Scheffler* Aufsichtsrat und Abschlussprüfer als Überwachungsorgane der Aktiengesellschaft, in: FS Havermann 1995, S 229; *ders* Die Berichterstattung des Abschlussprüfers aus der Sicht des Aufsichtsrates, WPg 2002, 1289; *Thomas Strieder* Erweiterung der Lageberichterstattung nach dem BilMoG, BB 2009, 1002; *Günther Strunk/Helge F Kolaschnik* (Hrsg), TransPuG und Corporate Governance Kodex: neue gesellschafts-, bilanz- und steuerrechtliche Anforderungen für die Unternehmenspraxis, 2003; *Karl-Heinz Withus* Neues zur Rechnungslegung, AG-Report 18/2009, R397.

## VI. Anfechtung von Hauptversammlungsbeschlüssen

*Arbeitskreis Beschlussmängelrecht* Vorschlag zur Neufassung der Vorschriften des Aktiengesetzes über Beschlussmängel, AG 2008, 617; *Gregor Bachmann/Eric J Becker* Zur Anfechtung eines Entlastungsbeschlusses bei unzureichender Entsprechenserklärung nach AktG § 161, WuB II A § 161 AktG 2.08 (2008); *Theodor Baums* Empfiehlt sich die Neuregelung des aktienrechtlichen Anfechtungs- und Organhaftungsrechts, insbesondere der Klagemöglichkeiten von Aktionären?, Gutachten F, 63. Deutscher Juristentag 2000, Bd I; *ders/Florian Drinhausen/Astrid Keinath* Anfechtungsklagen und Freigabeverfahren: Eine empirische Studie, ZIP 2011, 2329; *Christian E Decher* Die gerichtliche Überprüfung der Entlastung durch die Hauptversammlung, in: FS Hopt 2010, Bd 1, S 499; *Denis Gebhardt* Aktuelle Rechtsprechung zur Corporate Governance, ZCG 2009, 27; *ders* Aktuelle Rechtsprechung zur Corporate Governance, ZCG 2009, 71; *Wulf Goette* Gesellschaftsrechtliche Grundfragen im Spiegel der Rechtsprechung, ZGR 2008, 436; *ders* Zu den Rechtsfolgen unrichtiger Entsprechenserklärungen, in: FS Hüffer 2010, S 225; *Sebastian Goslar/Klaus v d Linden* § 161 AktG und die Anfechtbarkeit von Entlastungsbeschlüssen, NZG 2009, 1337; *ders* Anfechtbarkeit von Hauptversammlungsbeschlüssen aufgrund fehlerhafter Entsprechenserklärungen zum Deutschen Corporate Governance Kodex, DB 2009, 1691; *Mathias Habersack/Eberhard Stilz* Zur Reform des Beschlussmängelrechts – Bestandsaufnahme nach ARUG und Perspektiven, ZGR 2010, 710; *Peter Hemeling* Beschlussmängelrecht – Quo Vadis?, ZHR 172 (2008) 379; *Christian Kersting* Die aktienrechtliche Beschlussanfechtung wegen unrichtiger, unvollständiger oder verweigerter Erteilung von Informationen, ZGR 2007, 319; *Detlef Kleindieck* Anfechtbarkeit von Entlastungsbeschlüssen wegen unrichtiger Entsprechenserklärung nach § 161 AktG, in: FS Goette 2011, S 239; *Dirk Kocher/Dorothea Bedkowski* Anmerkung zu OLG München Az. 7 U 5628/07 v 06.08.2008, BB 2009, 232; *Dieter Leuring* Keine Anfechtung wegen Mängeln der Entsprechenserklärung, DStR 2010, 2255; *Marcus Lutter* Der Kodex und das Recht, in: FS Hopt 2010, Bd 1, S 1025; *Klaus-Peter Martens/Sebastian A E Martens* Strategien gegen missbräuchliche Anlegerklagen in Deutschland und den Vereinigten Staaten, in: FS Schmidt 2009, S 1129; *Daniel Marhewka* Anmerkung zu BGH Az II ZR 185/07 v 16.02.2009, BB 2009, 796; *Edgar Matyschok* Anfechtung von Hauptversammlungsbeschlüssen wegen Organpflichtverletzungen, Kommentar zu OLG München, 19.11.2008, Az 7 U 2405/08, BB 2009, 1096; *Stefan Mutter* Pflicht zur umgehenden Abgabe einer Entsprechenserklärung mit Inkrafttreten des BilMoG – eine versteckte Konsequenz der Entscheidung des BGH vom 16. Februar 2009?, ZIP 2009, 750; *ders* Überlegungen zur Justiziabilität von Entsprechenserklärungen nach § 161 AktG, ZGR 2009, 788; *Markus Ogorek/Hubertis Wütte* Anmerkung zu LG München I, Urteil v 31.1.2008 Az 5 HK O 15082/07, ZIP 2008, 745 (Anfechtbarkeit von Entlastungsbeschlüssen wegen Nichtabgabe der Entsprechenserklärung), EWiR 2008, 355; *Martin Peltzer* Aktionärsrechte im Niemandsland zwischen ihrer Stärkung und der Bekämpfung ihres Missbrauchs, NZG 2009, 1336; *Markus S Rieder* Hauptversammlungsprotokoll, Entsprechenserklärung und vieles andere mehr – Grundsätzliches zur HV-Praxis im BGH-Fall Kirch ./. Deutsche Bank, GWR 2009, 25; *Jörgen Thielmann* Die Anfechtungsklage – ein Gesamtüberblick unter Berücksichtigung des UMAG, WM 2007, 1686; *Ulrich Tödtmann/Michael Schauer* Der Corporate Governance Kodex

zieht scharf, ZIP 2009, 995; *Tobias Tröger* Aktionärsklagen bei nicht-publizierter Kodexabweichung, ZHR 175 (2011) 746; *Birgit Weitemeyer* Die Entlastung im Aktienrecht – neueste Entwicklungen in Gesetzgebung und Rechtsprechung, ZGR 2005, 280; *Daniel Zimmer/Jan Höft* „Private Enforcement“ im öffentlichen Interesse?, ZGR 2009, 662.

## VII. Haftung

*Nils Abram* Ansprüche von Anlegern wegen Verstoßes gegen § 161 AktG oder den Deutschen Corporate Governance Kodex – ein Literaturbericht, ZBB 2003, 41; *ders* Ansprüche von Anlegern wegen Verstoßes gegen Publizitätspflichten oder den Deutschen Corporate Governance Kodex?, NZG 2003, 307; *Heinz-Dieter Assmann* Prospekthaftung als Haftung für die Verletzung kapitalmarktbezogener Informationsverpflichtungen nach deutschem und US-amerikanischem Recht, 1985; *Gregor Bachmann* Der Deutsche Corporate Governance Kodex – Rechtswirkungen und Haftungsrisiken, WM 2002, 2137; *Thorsten Becker* Haftung für den Deutschen Corporate Governance Kodex, 2005; *Stefan Berg/Mathias Stöcker* Anwendungs- und Haftungsfragen zum Deutschen Corporate Governance Kodex, WM 2002, 1569; *Helge Bertrams* Die Haftung des Aufsichtsrats im Zusammenhang mit dem Deutschen Corporate Governance Kodex und § 161 AktG, 2004; *Michael Brellocks* Publizität und Haftung von Aktiengesellschaften im System des europäischen Kapitalmarktrechts, 2005; *Gert Brüggemeier* Deliktsrecht, 1986; *Tobias Bürgers* Das Anlegerschutzverbesserungsgesetz, BKR 2004, 424; *Claus-Wilhelm Canaris* Die Vertrauenshaftung im deutschen Privatrecht, 1971; *ders* Die Vertrauenshaftung im Lichte der Rechtsprechung des Bundesgerichtshofs, in: 50 Jahre Bundesgerichtshof: FG Wissenschaft, 2000, S 129; *Matthias Caspar* Persönliche Außenhaftung der Organe bei fehlerhafter Information des Kapitalmarkts?, BKR 2005, 83; *Helmut Coing* Haftung aus Prospektwerbung für Kapitalanlagen in der neueren Rechtsprechung des Bundesgerichtshofes, WM 1980, 206; *Hans Diekmann/Marco Sustmann* Gesetz zur Verbesserung des Anlegerschutzes (Anlegerschutzverbesserungsgesetz – AnSVG), NZG 2004, 929; *Stefan Dose* Zivilrechtliche Haftung und Aufgabendelegation auf Ausschüsse im Aufsichtsrat der AG, ZGR 1973, 300; *Jens Ekkenga* Fragen der deliktischen Haftungsbegründung bei Kursmanipulationen und Insidergeschäften, ZIP 2004, 781; *Jochen Ettinger/Elke Grützediek* Haftungsrisiken im Zusammenhang mit der Abgabe der Corporate Governance Entsprechenserklärung gemäß § 161 AktG, AG 2003, 353; *Maximilian Findeisen* Die Bedeutung der haftungsbegründenden Kausalität einer fehlerhaften Ad-hoc-Mitteilung für die Anlageentscheidung des Schadensersatzklägers, NZG 2007, 692; *ders/Richard Backhaus* Umfang und Anforderungen an die haftungsbegründende Kausalität bei der Haftung nach § 826 BGB für fehlerhafte Ad-hoc-Mitteilungen, WM 2007, 100; *Roderich Fischer* Entsprechenserklärung und Entsprechensentscheidung 2005/2006 – Vorschläge zur Haftungsminimierung der erklärungspflichtigen Unternehmen, BB 2006, 337; *Holger Fleischer* Empfiehlt es sich, im Interesse des Anlegerschutzes und zur Förderung des Finanzplatzes Deutschland das Kapitalmarkt- und Börsenrecht neu zu regeln?, Gutachten F, 64. Deutscher Juristentag 2002, Bd I; *ders* (Hrsg), Handbuch des Vorstandsrechts, 2006; *Eckart Gottschalk* Die deliktische Haftung für fehlerhafte Ad-hoc-Mitteilungen – Zugleich eine Besprechung der BGH-Entscheidung vom 9.5.2005 – EM.TV, DStR 2005, 1648; *Philipp Hanfland* Haftungsrisiken im Zusammenhang mit § 161 AktG und dem Deutschen Corporate Governance Kodex – zugleich ein Beitrag zur Haftung für fehlerhafte Kapitalmarktinformation, 2007; *Carlo Heck* Haftungsrisiken im Zusammenhang mit der Entsprechenserklärung zum Deutschen Corporate Governance Kodex gem. § 161 AktG, 2006; *Alexander Hellgardt* Die deliktische Außenhaftung von Gesellschaftsorganen für unternehmensbezogene Pflichtverletzungen – Überlegungen vor dem Hintergrund des Kirch/Breuer-Urteils des BGH, WM 2006, 1514; *ders* Kapitalmarktdeliktsrecht, 2008; *Timo Holzborn/Martin Eberhard Foelsch* Schadensersatzpflichten von Aktiengesellschaften und deren Management bei Anlegerverlusten – Ein Überblick, NJW 2003, 932; *Klaus J Hopt* Kapitalmarktrecht (mit Prospekthaftung) in der Rechtsprechung des Bundesgerichtshofes, in: 50 Jahre Bundesgerichtshof, FG Wissenschaft 2000, Bd 2, S 497; *ders/Hans-Christoph Voigt* (Hrsg), Prospekt- und Kapitalmarktinformationshaftung – Recht und Reform in der Europäischen Union, der Schweiz und den USA, 2005; *Kurt Kiethe* Falsche Erklärung nach § 161 AktG – Haftungsverschärfung für Vorstand und Aufsichtsrat, NZG 2003, 559; *Johannes Köndgen* Selbstbindung ohne Vertrag – zur Haftung aus geschäftsbezogenem Handeln, 1981; *ders* Zur Theorie der Prospekthaftung (Teil 1), AG 1983, 85; *Michael Kort* Cor-

porate Governance-Grundsätze als haftungsrechtlich relevante Verhaltensstandards?, in: FS Schmidt 2009, S 945; *Rüdiger Krause* Ad-hoc-Publizität und haftungsrechtlicher Anlegerschutz, ZGR 2002, 799; *Götz Landwehr* Die Haftung der juristischen Person für körperschaftliche Organisationsmängel, AcP 164 (1964) 482; *Karl Larenz/Claus-Wilhelm Canaris* Lehrbuch des Schuldrechts, 13. Aufl, 1994; *Patrick C Leyens/Ulrich Magnus* Prospekt- und Kapitalmarktinformationshaftung: Länderbericht England, in: Klaus J Hopt/Hans-Christoph Voigt (Hrsg), Prospekt- und Kapitalmarktinformationshaftung: Recht und Reform in der Europäischen Union, der Schweiz und den USA, 2005, S 417 (zusammen mit *Magnus* Prospekthaftung, S 417–495); *Marcus Lutter* Zur Haftung des Emissionsgehilfen im grauen Kapitalmarkt, in: FS Bärmann 1975, S 605; *ders* Die Erklärung zum Corporate Governance Kodex gemäß § 161 AktG – Pflichtverstöße und Binnenhaftung von Vorstands- und Aufsichtsratsmitgliedern, ZHR 166 (2002) 523; *ders* Kodex guter Unternehmensführung und Vertrauenshaftung, in: FS Druey 2002, S 463; *ders* Der Kodex und das Recht, in: FS Hopt 2010, Bd 1, S 1025; *Georg Maier-Reimer/Nikolaos Paschos* Haftung für fehlerhafte Sekundärmarktpublizität, in: Mathias Habersack/Peter O Müllbert/Michael Schlitt (Hrsg), Handbuch der Kapitalmarktinformation, 2008; *Thomas MJ Möllers/Klaus Rotter* (Hrsg), Ad-hoc-Publizität – Handbuch der Rechte und Pflichten von börsennotierten Unternehmen und Kapitalanlegern, 2003; *Peter O Müllbert/Steffen Steup* Emittentenhaftung für fehlerhafte Kapitalmarktinformation am Beispiel der fehlerhaften Regelpublizität, WM 2005, 1633; *Tido Park* (Hrsg), Kapitalmarktstrafrecht – Handkommentar, 2. Aufl, 2008; *Christoph Radke* Die Entsprechenserklärung zum Deutschen Corporate Governance Kodex nach § 161 AktG – Grundlagen und Haftungsfragen, 2004; *Jochem Reichert/Marc-Philippe Weller* Haftung von Kontrollorganen, ZRP 2002, 49; *Oliver Rieckers* Haftung des Vorstands für fehlerhafte Ad-hoc-Meldungen de lege lata und de lege ferenda, BB 2002, 1213; *Michael-Christian Rössner/Johannes Bolkart* Schadensersatz bei Verstoß gegen Ad-hoc-Publizitätspflichten nach dem 4. Finanzmarktförderungsgesetz, ZIP 2002, 1471; *ders* Rechtliche und verfahrenstaktische Analyse des Vorgehens geschädigter Anleger bei fehlerhaften Unternehmensmeldungen, WM 2003, 953; *Stefan Rützel* Der aktuelle Stand der Rechtsprechung zur Haftung bei Ad-hoc-Mitteilungen, AG 2003, 69; *Martin Schiller* Der deutsche Corporate Governance Kodex – Ziele, Wirkungen, Anwendungs- und Haftungsfragen, 2005; *Stephan Schulz* Aufsichtsräte müssen bei Interessenkonflikten handeln, um Anfechtungsrisiken zu vermeiden (Anmerkung zu BGH Az II ZR 174/08 v 21.09.2009), BB 2009, 2725; *Eberhard Schwark* Prospekthaftung und Kapitalerhaltung in der AG, in: FS Raisch 1995, S 269; *Ursula Stein* Haftung aus in Anspruch genommenem Marktvertrauen?, in: FS Peltzer 2001, S 557; *Sebastian Steinbrecher* Haftung des Vorstands bei Nichtbefolgung des deutschen Corporate-Governance-Kodex, 2005; *Ingo Theusinger/Jens Liese* Rechtliche Risiken der Corporate Governance-Erklärung, DB 2008, 1419; *Roderich Thümmel* Die Abweichung von der Entsprechenserklärung nach § 161 AktG, CCZ 2008, 141; *ders* Persönliche Haftung von Managern und Aufsichtsräten – Haftungsrisiken bei Managementfehlern, Risikobegrenzung und D&O-Versicherung, 4. Aufl, 2008; *Christian v Bar* Vertrauenshaftung ohne Vertrauen, ZGR 1983, 476; *Eberhard Vetter* Der Deutsche Corporate Governance Kodex nur ein zahnlöser Tiger?, NZG 2008, 121; *ders* Der Tiger zeigt die Zähne, NZG 2009, 561; *ders* Risikobereich und Haftung: Organisation (Geschäftsverteilung und Delegation) und Überwachung, in: Gerd Krieger/Uwe H Schneider (Hrsg), Handbuch Managerhaftung, 2. Aufl, 2010, § 18, S 501; *Jochen Vetter* Modifikation der aktienrechtlichen Anfechtungsklage, AG 2008, 177; *Erich Waclawik* Beschlussmängelfolgen von Fehlern bei der Entsprechenserklärung zum DCGK, ZIP 2011, 885; *Daniela Weber-Rey/Jochen Buckel* Best Practice Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex und die Business Judgement Rule, AG 2011, 845; *Herbert Wiedemann/Erich Schmitz* Kapitalanlegerschutz bei unrichtiger oder unvollständiger Information – Besprechung der Entscheidungen BGHZ 71, 284 und BGHZ 72, 382, ZGR 1980, 129.

### VIII. Kapitalmarkt und Corporate Governance (insbes Unternehmensübernahmen)

*Heinz-Dieter Assmann* Verhaltensregeln für freiwillige öffentliche Übernahmeangebote – Der Übernahmekodex der Börsensachverständigenkommission, AG 1995, 563; *ders/Uwe H Schneider* Wertpapierhandelsgesetz, 6. Aufl, 2012; *ders/Rolf A Schütze* (Hrsg), Handbuch des Kapitalanlagerechts, 3. Aufl, 2007; Bericht der Hochrangigen Gruppe von Experten auf dem Gebiet des Gesellschaftsrechts über die Abwicklung von Übernahmeangeboten, 10.1.2002; *Holger Fleischer* Investor

Relations und informationelle Gleichbehandlung im Aktien-, Konzern- und Kapitalmarktrecht, ZGR 2009, 505; *Stefan Grundmann/Florian Möslin* Die Goldene Aktie und der Markt für Unternehmenskontrolle im Rechtsvergleich – insbesondere Staatskontrollrechte, Höchst- und Mehrfachstimmrechte sowie Übernahmeabwehrmaßnahmen, ZVglRWiss 102 (2003) 289; *Mathias Habersack/Christian Mayer* Der neue Vorschlag 1997 einer Takeover-Richtlinie – Überlegungen zur Umsetzung in das nationale Recht, ZIP 1997, 2141; *Klaus J Hopt* Grundsatz- und Praxisprobleme nach dem Wertpapierhandelsgesetz – insbesondere Insidergeschäfte und Ad-hoc-Publizität, ZHR 159 (1995) 135; *ders* Europäisches und deutsches Übernahmerecht, ZHR 161 (1997) 368; *ders* Gemeinsame Grundsätze der Corporate Governance in Europa? Überlegungen zum Einfluß der Wertpapiermärkte auf Unternehmen und ihre Regulierung und zum Zusammenwachsen von common law und civil law im Gesellschafts- und Kapitalmarktrecht, ZGR 2000, 779; *ders* Verhaltenspflichten des Vorstands der Zielgesellschaft bei feindlichen Übernahmen – Zur aktien- und übernahmerechtlichen Rechtslage in Deutschland und Europa, in: FS Lutter 2000, S 1361; *ders* Grundsatz- und Praxisprobleme nach dem Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz, ZHR 166 (2002) 383; *ders* Übernahmen, Geheimhaltung und Interessenkonflikte: Probleme für Vorstände, Aufsichtsräte und Banken, ZGR 2002, 333; *ders/Harald Baum* Zum Stand der Börsenreform – Umgesetzte Reformziele und offene Fragen, in: FS Rudolph 2009, S 537; *Christian Kirchner/Ulrich Ehrlicke* Funktionsdefizite des Übernahmekodex der Börsensachverständigenkommission, AG 1998, 105; *Patrick C Leyens* Finanzanalyst, in: Jürgen Basedow/Klaus J Hopt/Reinhard Zimmermann (Hrsg), Handwörterbuch des Europäischen Privatrechts, 2009, Bd 1, S 597; *ders* Finanzintermediär, in: ebd, S 604; *ders* Golden Shares, Staat und Aktionärskreis: Zur Rolle des Europäischen Gerichtshofs für die Corporate Governance, in: Thomas Eger/Hans-Bernd Schäfer (Hrsg), Ökonomische Analyse des Europarechts, 2012, S 83; *Karl-Georg Loritz/Klaus-R Wagner* Das „Zwangsübernahmeangebot“ der EG-Takeover-Richtlinie aus verfassungsrechtlicher Sicht, WM 1991, 709; *Hanno Merkt* Die Rolle des Kapitalmarktrechts in der Diskussion um die Corporate Governance – Referat im Rahmen der Vortragsreihe „Rechtsfragen der europäischen Integration“, 2002; *ders* Zum Verhältnis von Kapitalmarktrecht und Gesellschaftsrecht in der Diskussion um die Corporate Governance, AG 2003, 126; *Peter O Mülberr* Unternehmensfinanzierung am Kapitalmarkt, in: Mathias Habersack/Peter O Mülberr/Michael Schlitt (Hrsg), Handbuch der Kapitalmarktinformation, 2008; *Konrad v Nussbaum* Die Aktiengesellschaft als Zielgesellschaft eines Übernahmeangebots – Vorgaben nach AktG und WpÜG für das Verhalten von Vorstand und Aufsichtsrat während einer Übernahmeauseinandersetzung und für Vorratsbeschlüsse der Hauptversammlung, 2003; *Gabriele Roßkopf* Selbstregulierung von Übernahmeangeboten in Großbritannien – der City Code on Takeovers and Mergers und die dreizehnte gesellschaftsrechtliche EG-Richtlinie, 2000; *Herbert Schimansky/Herrmann-Josef Buntel/Hans-Jürgen Lwowski* (Hrsg), Bankrechts-Handbuch, 4. Aufl, 2011; *Klaus Ulrich Schmolke* Institutionelle Anleger und Corporate Governance – Traditionelle institutionelle Investoren vs. Hedgefonds, ZGR 2007, 701; *Gerald Spindler/Roman A Kasten* Änderungen des WpHG durch das Finanzmarktrichtlinie-Umsetzungsgesetz (FRUG), WM 2007, 1245.

#### IX. Sonderausprägungen der Corporate Governance (insbes Finanzinstitute und Familienunternehmen)

*Daniel Annoff/Jens-Hinrich Binder* Ausgewählte Literatur zur Corporate Governance von Banken und anderen Finanzinstituten, in: Gottfried Wohlmannstetter/Klaus J Hopt (Hrsg), Handbuch Corporate Governance von Banken, 2011, S 777; *Basel Committee on Banking Supervision* Principles for enhancing corporate governance, 2010, abrufbar unter: <http://www.bis.org>; *Peter Bettermann/Oliver Henric* Corporate Governance in börsenfernen Familiengesellschaften, in: Peter Hommelhoff/Klaus J Hopt/Axel v Werder (Hrsg), Handbuch Corporate Governance, 2. Aufl, 2009, S 849; *Dietrich Budäus/Dennis Hilgers* Public Corporate Governance, in: Peter Hommelhoff/Klaus J Hopt/Axel v Werder (Hrsg), Handbuch Corporate Governance, 2. Aufl, 2009, S 883; *Sir Adrian Cadbury* Family Firms and their Governance, 2000; *Carsten P Claussen/Norbert Bröcker* Der Corporate Governance-Kodex aus der Perspektive der kleinen und mittleren Börsen-AG, DB 2002, 1199; *Helmut Graf/Michael Bisle* Der „Governance Kodex für Familienunternehmen“: Kein Ersatz für „maßgeschneiderte“ Gesellschaftsverträge, DStR 2010, 2409; *Susanne Hartnick* Kontrollprobleme bei Spendenorganisationen – ein Rechtsvergleich zwischen Deutschland und den USA, 2007;

*Martin Hellwig* Banken zwischen Politik und Markt: Worin besteht die volkswirtschaftliche Verantwortung der Banken?, *Perspektiven der Wirtschaftspolitik* 1 (2000) 337; *ders* Zur Problematik staatlicher Beschränkungen der Beteiligung und der Einflussnahme von Investoren bei großen Unternehmen, *ZHR* 172 (2008) 768; *ders* Finanzmarktregulierung – Welche Regelungen empfehlen sich für den deutschen und europäischen Finanzsektor?, *Gutachten E*, 68. Deutscher Juristentag 2010, Bd I; *Thomas v Hippel* Corporate Governance durch Steuerrecht im Nonprofit-Sektor: wünschenswert oder systemwidrig?, in: *FS Hopt* 2010, Bd 1, S 817; *Wolfram Höfling* Finanzmarktregulierung – Welche Regelungen empfehlen sich für den deutschen und europäischen Finanzsektor?, *Gutachten F*, 68. Deutscher Juristentag 2010, Bd I; *Klaus J Hopt* Corporate Governance von Banken – Überlegungen zu den Grundsätzen des Basler Ausschusses für Bankenaufsicht vom Februar 2006, in: *FS Nobbé* 2009, S 853; *ders* Europäische Corporate Governance für Finanzinstitute?, *EuZW* 2010, 561; *ders/Thomas v Hippel* (Hrsg), *Comparative corporate governance of non-profit organizations*, 2010; *ders/Patrick C Leyens* 68. Deutscher Juristentag 2010 in Berlin: Abteilung öffentliches und privates Wirtschaftsrecht, *SZW/RSDA* 2011, 198; *ders/Dieter Reuter* (Hrsg), *Stiftungsrecht in Europa – Stiftungsrecht und Stiftungsrechtsreform in Deutschland, den Mitgliedstaaten der Europäischen Union, der Schweiz, Liechtenstein und den USA*, 2001; *ders/Gottfried Wohlmannstetter* (Hrsg), *Handbuch Corporate Governance von Banken*, 2011; *INTES Akademie für Familienunternehmen* Governance Kodex für Familienunternehmen, abrufbar unter: <http://www.kodex-fuer-familienunternehmen.de>; *Alexander Koeberle-Schmid/Joachim Groß/Arno Lehmann-Tolkmitt* Der Beirat als Garant guter Governance im Familienunternehmen, *BB* 2011, 899; *ders/Karsten Schween/Peter May* Governance Kodex für Familienunternehmen in der Praxis – Ergebnisse einer Studie über Familienverfassungen, *BB* 2011, 2499; *ders/Peter Witt/Hans-Jürgen Fabrian* (Hrsg), *Family Business Governance als Erfolgsfaktor von Familienunternehmen*, 2010; *Knut W Lange/Stefan Leible* (Hrsg), *Governance in Familienunternehmen*, 2010; *Jacques de Larosière* Report of the High Level Group on Financial Supervision in the EU, 2009, abrufbar unter: <http://ec.europa.eu>; *Patrick C Leyens* Finanzmarktregulierung: Reform zwischen öffentlichem und privatem Recht, *AnwBl* 2010, 584; *ders* Abteilung öffentliches und privates Wirtschaftsrecht (zum 68. Deutschen Juristentag 2010), *JZ* 2011, 418; *Marcus Lutter* Corporate Governance in Familienunternehmen, in: *Knut W Lange/Stefan Leible* (Hrsg), *Governance in Familienunternehmen*, 2010, S 25; *Reinhard Marsch-Barner* Gedanken zum Public Corporate Governance Kodex, in: *FS Schneider* 2011, S 771; *Joseph McCahery/Theo Raaijmakers/Erik P Vermeulen* (Hrsg), *The governance of close corporations and partnerships – US and European perspectives*, 2004; *der/Erik P Vermeulen* (Hrsg), *Corporate governance of non-listed companies*, 2008; *Peter O Mülbert* Finanzmarktregulierung – Welche Regelungen empfehlen sich für den deutschen und europäischen Finanzsektor?, *JZ* 2010, 834; *Thomas Raiser* Grenzen der rechtlichen Zulässigkeit von Public Corporate Governance Kodizes, *ZIP* 2011, 353; *Markus Roth* Besondere Regeln für geschlossene und börsennotierte Gesellschaften, Überlegungen aus Anlass des 67. Deutschen Juristentags 2008, in: *FS Hopt* 2010, Bd 1, S 1261; *Bernd Rudolph* Die internationale Finanzkrise: Ursachen, Treiber, Veränderungsbedarf und Reformansätze, *ZGR* 2010, 1; *Christian Schmies* Codes of Conduct in der Bankwirtschaft, *ZBB* 2003, 277; *Jan Schürnbrand* Public Corporate Governance Kodex für öffentliche Unternehmen, *ZIP* 2010, 1105; *Gerald Spindler* Finanzmarktcrise und Wirtschaftsrecht, *AG* 2010, 601; *Elgin Steuber* Corporate Governance bei Stiftungen – eine Frage der Kontrolle oder der Moral?, *DStR* 2006, 1182; *Georg v Schnurbein/Sabrina Stöckli* Die Gestaltung von Nonprofit Governance Kodizes in Deutschland und der Schweiz – eine komparative Inhaltsanalyse, *DBW* 70 (2010) 493; *David Walker* A review of corporate governance in UK banks and other financial industry entities, Final recommendations, 26.11.2009, abrufbar unter: <http://www.hm-treasury.gov.uk>; *Rainer Walz* Stiftungsreform in Deutschland: Stiftungssteuerrecht, in: *Klaus J Hopt/Dieter Reuter* (Hrsg), *Stiftungsrecht in Europa – Stiftungsrecht und Stiftungsrechtsreform in Deutschland, den Mitgliedstaaten der Europäischen Union, der Schweiz, Liechtenstein und den USA*, 2001; *Michael Whincop* Corporate governance in government corporations, 2005; *Arne Wittig* Reform der Corporate Governance von Finanzinstituten als Reaktion auf die Finanzmarktcrise, *WM* 2010, 2337; *Gottfried Wohlmannstetter* Corporate Governance von Banken, in: *Peter Hommelhoff/Klaus J Hopt/Axel v Werder* (Hrsg), *Handbuch Corporate Governance*, 2. Aufl., 2009, S 905; *Daniel Zimmer* Finanzmarktregulierung – Welche Regelungen empfehlen sich für den deutschen und europäischen Finanzsektor?, *Gutachten G*, 68. Deutscher Juristentag 2010, Bd I.

## X. Internationale Debatte

S auch: III. Rechtsstatsachen und Empirik in der Diskussion, IX. Sonderausprägungen der Corporate Governance (insbes Finanzinstitute und Familienunternehmen); *Marie-Agnes Arlt/Cecile Bervoets/Kristofell Grechenig/Susanne Kalss* Die europäische Corporate-Governance-Bewegung (Frankreich, Niederlande, Spanien, Italien), *Der Gesellschafter* 2002, 64; *John Armour/Henry Hansmann/Reinier Kraakman* Agency Problems and Legal Strategies, in: Reinier Kraakman/John Armour/Paul Davies/Luca Enriques/Henry Hansmann/Gerard Hertig/Klaus Hopt/Hideki Kanda/Edward Rock (Hrsg), *The Anatomy of Corporate Law*, 2. Aufl, 2009, S 35; *John Armour/Joseph A McCahery* (Hrsg), *After Enron – improving corporate law and modernising securities regulation in Europe and the US*, 2006; *Fabrizio Barca/Marco Becht* (Hrsg), *The Control of Corporate Europe*, 2001; *Harald Baum* Funktionale Elemente und Komplementaritäten des britischen Übernahmerechts, *RIW* 2003, 421; *ders* Change of Governance in Historic Perspective: The German Experience, in: Klaus J Hopt/Eddy Wymeersch/Hideki Kanda/Harald Baum (Hrsg), *Corporate Governance in Context – Corporations, States, and Markets in Europe, Japan, and the US*, 2005, S 3; *Lucian A Bebchuk/Alma Cohen/Allen Ferrell* Does the Evidence Favor State Competition in Corporate Law?, *90 Cal L Rev* 1775 (2002); *ders/Assaf Hamdani* Vigorous race or leisurely walk: reconsidering the competition over corporate charters, *112 Yale L J* 553 (2002); *ders/Marcel Kaban* Fairness Opinions: How fair are they and what can be done about it?, *Duke L J* 1989, 27; *ders/Mark J Roe* A Theory of Path Dependence in Corporate Ownership and Governance, *52 Stan L Rev* 127 (1999–2000); *ders/Michael S Weisbach* The State of Corporate Governance Research, *23 Rev Fin Stud* 939 (2010); *Marco Becht/Ekkehart Böhrer* Ownership and Voting Power in Germany, in: Fabrizio Barca/Marco Becht (Hrsg), *The Control of Corporate Europe*, 2001, S 128; *Roland Benabou/Jean Tirole* Individual and corporate social responsibility, *77 Economica* 1 (2010); *Adolf A Berle/Gardiner C Means* The Modern Corporation and Private Property, 1991 (Nachdr, 1. Aufl. 1932); *Ulf Bernitz/Wolf-Georg Ringe* (Hrsg), *Company law and economic protectionism – new challenges to European integration*, 2010; *Peter Böckli* Corporate Governance: Der Stand der Dinge nach den Berichten „Hampel“, „Viénot“ und „OECD“ sowie dem deutschen „KonTraG“, *SZW/RSDA* 1999, 1; *ders* Konvergenz: Annäherung des monistischen und des dualistischen Führungs- und Aufsichtssystems, in: Peter Hommelhoff/Klaus J Hopt/Axel v Werder (Hrsg), *Handbuch Corporate Governance*, 2. Aufl, 2009, S 255; *William W Bratton/Joseph A McCahery* Comparative Corporate Governance and the Theory of the Firm: The Case Against Global Cross Reference, *38 Colum J Transnat'l L* 213 (1999); *Rolf-Ernst Breuer* The Role of Financial Intermediaries and Capital Markets, in: Klaus Hopt/Hideki Kanda/Mark J Roe/Eddy Wymeersch/Stefan Prigge (Hrsg), *Comparative Corporate Governance – The State of the Art and Emerging Research –*, 1998, S 537; *Christoph B Bühler* Regulierung im Bereich der Corporate Governance, 2009; *Sir Adrian Cadbury* The Response to the Report of the Committee on the Financial Aspects of Corporate Governance, in: Fiona M Patfield (Hrsg), *Perspectives on Company Law*, 1995, S 23; *ders* Family Firms and their Governance, 2000; *Cecilia Carrara* The Parmalat Case, *RabelsZ* 70 (2006) 538; *Brian Cheffins* Company law – theory, structure, and operation, 1997; *ders* Corporate ownership and control, 2008; *ders* (Hrsg), *History of modern US corporate governance*, 2011; *ders/Steven Bank* Is Berle and Means Really a Myth?, *83 Bus Hist Rev* 443 (2009); *John C Coffee* Gatekeepers – the professions and corporate governance, 2006; *The Committee on the Financial Aspects of Corporate Governance* Cadbury-Report, 1992, abrufbar unter: <http://www.ecgi.org>; *Andrew Cranel/Abigail McWilliams/Dirk Matten/Jeremy Moon/Donald S Siegel* (Hrsg), *The Oxford Handbook of Corporate Social Responsibility*, 2009; *Alvaro Cuervo* Corporate Governance Mechanisms: A Plea for Less Code of Good Governance and More Market Control, *10 Corp Gov Int'l Rev* 84 (2002); *Paul Davies* Struktur der Unternehmensführung in Großbritannien und Deutschland: Konvergenz oder fortbestehende Divergenz?, *ZGR* 2001, 268; *ders* Gower and Davies' principles of modern company law, 8. Aufl, 2008; *ders/Klaus Hopt/Guido A Ferrarini/Alain Pietrancosta/Rolf R Skog/Stanislaw Soltysinski/Jaap Winter/Eddy Wymeersch* European Company Law Experts' Response to the European Commission's Green Paper 'The EU Corporate Governance Framework', 2011, abrufbar unter: <http://ssrn.com>; *Ada Demb/Friedrich Neubauer* The Corporate Board, 1992; *Jean J Du Plessis/Bernhard Großfeld/Claus Luttermann/Ingo Saenger/Otto Sandrock* (Hrsg), *German Corporate Governance in International and European Context*, 2007; *Thomas Eger/Hans-Bernd Schäfer* (Hrsg), *Research Handbook on the Economics of*

European Union Law, 2012 iE; *Luca Enriques/Henry Hansmann/Reinier Kraakman* The Basic Governance Structure: The Interests of Shareholders as a Class, in: Reinier Kraakman/John Armour/Paul Davies/Luca Enriques/Henry Hansmann/Gerard Hertig/Klaus Hopt/Hideki Kanda/Edward Rock (Hrsg), *The Anatomy of Corporate Law*, 2. Aufl, 2009, S 55; *Luca Enriques/Paolo F Volpin* Corporate Governance Reforms in Continental Europe, 21 *J Econ Persp* 117 (2007); *Christina Escher-Weingart* Corporate Governance Strukturen – ein deutsch-U.S.-amerikanischer Rechtsvergleich, *ZVglRWiss* 99 (2000) 387; *Eugene F Fama/Michael C Jensen* Separation of Ownership and Control, 26 *J L Econ* 301 (1983); *Guido Ferrarini/Klaus Hopt/Jaap Winter/Eddy Wymeersch* (Hrsg), *Reforming company and takeover law in Europe*, 2004; *Calixto S Filbo* Structural Analysis of Corporate Law – A developing country perspective, in: FS Hopt 2010, Bd 1, S 1279; *Holger Fleischer* Supranationale Gesellschaftsformen in der Europäischen Union, *ZHR* 174 (2010) 385; *Christian Förster* Europäische Corporate Governance – Tatsächliche Konvergenz der neuen Kodizes?, *ZIP* 2006, 162; *Merritt B Fox/Michael A Heller* (Hrsg), *Corporate Governance Lessons from Transition Economy Reforms*, 2006; *Paul M L Frentrup* A History of Corporate Governance 1602–2002, 2003; *Wolfgang Gerke/Matthias Bank/Max Steiger* Institutional Investors, in: Klaus Hopt/Eddy Wymeersch (Hrsg), *Capital Markets and Company Law*, 2003, S 357; *Reinhard Goerdeler* Das Audit Committee in den USA, *ZGR* 1987, 219; *Jeffrey N Gordon* The Rise of Independent Directors in the United States, 1950–2005: Of Shareholder Value and Stock Market Prices, 59 *Stan L Rev* 1465 (2007); *Holly J Gregory/Robert T Simmelkjaer* Weil Gotshal & Manges Comparative Study of Corporate Governance Codes Relevant to the European Union and its Member States, 2002, abrufbar unter: <http://ec.europa.eu>; *Stefan Grundmann* *European Company Law*, 2. Aufl, 2012; *Claire Hill/Richard Painter* Berle's Vision Beyond Shareholder Interests: Why Investment Bankers Should Have (Some) Personal Liability, 33 *Seattle U L Rev* 1173 (2010); *Klaus Hopt* Self-Regulation in Banking and Finance – Practice and Theory in Germany, in: (Hrsg), *La Déontologie bancaire et financière/The Ethical Standards in Banking & Finance*, 1998, S 53; *ders* Modern Company and Capital Market Problems: Improving European Corporate Governance after ENRON, 3 *JCLS* 221 (2003); *ders* Die internationalen und europarechtlichen Rahmenbedingungen der Corporate Governance, in: Peter Hommelhoff/Klaus Hopt/Axel v Werder (Hrsg), *Handbuch Corporate Governance*, 2. Aufl, 2009, S 39; *ders/Hideki Kanda/Mark J Roe/Eddy Wymeersch/Stefan Prigge* (Hrsg), *Comparative Corporate Governance – The State of the Art and Emerging Research*, 1998; *ders/Patrick C Leyens* Board Models in Europe – Recent Developments of Internal Corporate Governance Structures in Germany, the United Kingdom, France, and Italy, *ECFR* 2004, 135; *ders/Gunther Teubner* (Hrsg), *Corporate Governance and Directors' Liabilities – Legal, Economic and Sociological Analyses on Corporate Social Responsibility*, 1985; *ders/Eddy Wymeersch* (Hrsg), *Comparative Corporate Governance – Essays and Materials*, 1997; *dies* (Hrsg), *Capital markets and company law*, 2003; *dies/Hideki Kanda/Harald Baum* (Hrsg), *Corporate Governance in Context – Corporations, States, and Markets in Europe, Japan, and the US*, 2005; *Lars Hornuf* Regulatory Competition in European Corporate and Capital Market Law, 2012; *Michael C Jensen/William H Meckling* Theory of the Firm: Managerial Behaviour, Agency Costs and Ownership Structure, 3 *J Fin Econ* 305 (1976); *Elmer W Johnson* Ergänzende Anmerkungen zum Referat Kraakman, in: Dieter Feddersen/Peter Hommelhoff/Uwe H Schneider (Hrsg), *Corporate Governance*, 1996, S 143; *Ian Jones/Michael Pollitt* Understanding how issues in corporate governance develop – Cadbury Report to Higgs Review, 12 *Corp Gov Int'l Rev* 162 (2004); *Leora F Klapper/Inessa Love* Corporate governance, investor protection, and performance in emerging markets, 10 *J Corp Fin* 703 (2004); *Lars Klöhn* Private versus Public Enforcement of Laws – a Law & Economics perspective, in: Reiner Schulze (Hrsg), *Compensation of Private Losses*, 2011, S 179; *Reinier Kraakman/John Armour/Paul Davies/Luca Enriques/Henry Hansmann/Gerard Hertig/Klaus Hopt/Hideki Kanda/Edward Rock* (Hrsg), *The Anatomy of Corporate Law*, 2. Aufl, 2009; *Xavier Leclercq* Paying the Price for Not Using a Professional Purchaser for Intellectual Services, the Enron Case, *RDAI/IBLJ* No 6 de 2002, 621; *Patrick C Leyens* German Company Law: Recent Developments and Future Challenges, 6 *GLJ* 1407 (2005); *ders* Internal Corporate Governance in Europe: Towards a More Market-Based Approach, 4 *Kyoto J L Pol* 17 (2007); *ders* Rezension: Merritt B Fox, Michael A Heller, eds, *Corporate Governance Lessons from Transition Economy Reforms*, 2006, 8 *EBOR* 621 (2007); *ders* Aufsichtsrat: Terra incognita des englischen Gesellschaftsrechts?, in: FS Hopt 2010, Bd 2, S 3125; *ders* Intermediary Independence: Auditors, Financial Analysts and Rating-Agencies, 11 *JCLS* 33

(2011); *ders* Corporate Governance in Europe: Economic Foundations, Developments and Perspectives, in: Thomas Eger/Hans-Bernd Schäfer (Hrsg), Research Handbook on the Economics of European Union Law, 2012 iE; *Louis Loss/Joel Seligman* (Hrsg), Fundamentals of securities regulation, 5. Aufl, 2011; *Andrea Melis* Corporate Governance Failures: to what extent is Parmalat a particularly Italian case?, 13 Corp Gov Int'l Rev 478 (2005); *Ulrich Noack/Dirk A Zetsche* Corporate governance reform in Germany: the second decade, 16 Europ Bus L Rev 1033 (2005); *Peter Nobel* (Hrsg), Internationales Gesellschaftsrecht einschliesslich internationales Kapitalmarktrecht, 5. Aufl, 2004; *Angel R Oquendo* Breaking on Through to the Other Side: Understanding Continental European Corporate Governance, 22 U Pa J Int'l Econ L 975 (2001); *Ben Pettet* The Combined Code: A Firm Place for Self-Regulation in Corporate Governance, 12 JIBL 394 (1998); *Alain Pietrancosta* Enforcement of corporate governance codes: A legal perspective, in: FS Hopt 2010, Bd 1, S 1109; *Jonathan Rickford* Do Good Governance Recommendations Change the Rules for the Board of Directors?, in: Klaus Hopt/Eddy Wymeersch (Hrsg), Capital markets and company law, 2003, S 461; *Roberta Romano* The genius of American corporate law, 1993; *dies* The Sarbanes-Oxley Act and the Making of Quack Corporate Governance, 114 Yale L J 1521 (2005); *Günter Christian Schwarz/Björn Holland* Enron, WorldCom und die Corporate-Governance-Diskussion – Zu den strukturellen Defiziten eines kapitalmarktorientierten Corporate Governance-Systems und zum US-amerikanischen Sarbanes-Oxley Act, ZIP 2002, 1661; *Felix Steffek* Geschäftsleiterpflichten im englischen Kapitalgesellschaftsrecht – Kodifizierung der directors' duties im Companies Act 2006, GmbHR 2007, 810; *George J Stigler* Public Regulation of the Securities Markets, 37 J Bus 117, 120 (1964); *Steen Thomsen* The Convergence of Corporate Governance Systems to European and Anglo-American Standards, 4 EBOR 31 (2003); *Viktor J Vanberg* Corporate Social Responsibility and the „Game of Catallaxy“: The Perspective of Constitutional Economics, 2006, abrufbar unter: <http://www.wipo.uni-freiburg.de>; *Jay W Verret* Treasury Inc.: how the bailout reshapes corporate theory and practice, 27 Yale J Reg 283 (2010); *Sigurt Vitols* German corporate governance in transition: Implications of bank exit from monitoring and control, 2 Int J Discl Gov 357 (2005); *Omri Yadlin* Fraud on the market: A relational investment approach, 21 Int Rev L Econ 69 (2001); *Daniel Zimmer* Corporate Law Competition in Europe, 22 JIE 29 (2010); *Alexander Zinser/Nicole Spreng* Der neue britische Corporate Governance Kodex – mit rechtsvergleichenden Betrachtungen zur deutschen Regelung, ZVgRWiss 103 (2004) 401.

## I. Grundlagen\*

### 1. Gesetzesgeschichte

a) **Entstehung der Norm.** Unter dem Begriff Corporate Governance wird die Unternehmensführung und -überwachung verstärkt seit den plötzlichen Unternehmenszusammenbrüchen der 1990er Jahre diskutiert.<sup>1</sup> Angegangen wurden die Probleme zu-

\* Erstbearbeitung. Berücksichtigt werden konnten die demnächst erscheinende Kommentierung der Vorschrift durch *Goette* in: Münchener Kommentar zum Aktiengesetz, 4. Aufl, die Neubearbeitung durch *Hüffer* Aktiengesetz, 10. Aufl, 2012, sowie die 2. Bearbeitung der Vorschrift durch *Lutter* in: Kölner Kommentar zum Aktiengesetz, 3. Aufl, 2012. Für wertvolle Hinweise dankt der Autor Alexander Hellgardt und Markus Roth.

<sup>1</sup> Zum Stand *Hommelhoff/Hopt/v Werder* (Hrsg), Hdb Corporate Governance<sup>2</sup>, 2009, mit Literatursammlung von *Leyens*,

S 931–952. Zur aktienrechtlichen Entwicklung *Lutter* in: Habersack/Bayer (Hrsg), Aktienrecht im Wandel, 2007, S 389; *Berrar* Entwicklung der Corporate Governance in Deutschland im internationalen Vergleich, 2001, S 52, 152. Zu Europa *Gepken-Jäger/v Solinge/Timmerman* (Hrsg), VOC 1602–2002 – 400 Years of Company Law, 2005. International *Cheffins* (Hrsg), The History Of Modern US Corporate Governance, 2011; *Frentrop* A History of Corporate Governance 1602–2002, 2003.