

INHALTSVERZEICHNIS

INHALTSVERZEICHNIS	VII
ABBILDUNGSVERZEICHNIS	XVII
TABELLENVERZEICHNIS	XIX
ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS.....	XXI
SYMBOLVERZEICHNIS	XXVII
1 EINLEITUNG.....	1
1.1 Problemstellung.....	1
1.2 Gang der Untersuchung	5
2 ZUR INTERNATIONALEN ENTWICKLUNG DER CORPORATE GOVERNANCE	7
2.1 Begriffsabgrenzungen.....	7
2.1.1 Begriff der Corporate Governance.....	7
2.1.2 Begriff der Publikumsgesellschaft.....	13
2.1.3 Begriff des Familienunternehmens	15
2.2 Corporate Governance-Systeme und Strukturmodelle	21
2.2.1 Marktorientierte Outsider-Systeme vs. netzwerkorientierte Insider-Systeme	21
2.2.2 Monistisches Strukturmodell	26
2.2.3 Dualistisches Strukturmodell	30
2.2.4 Zusammenfassender Vergleich und Bedeutung für Familienunternehmen.....	33

2.3	Regulierung der Corporate Governance.....	36
2.3.1	Internationale Regulierungsaktivitäten	36
2.3.2	Aktuelle Regulierungsaktivitäten der Europäischen Union	40
2.3.3	Regulierungsaktivitäten in Deutschland	44
2.3.4	Ausgewählte nationale Regulierungsaktivitäten zur Vergütung.....	49
2.4	Corporate Governance-Kodizes.....	54
2.4.1	Internationale Entwicklung von Corporate Governance-Kodizes.....	54
2.4.2	Kritische Würdigung des Deutschen Corporate Governance Kodex.....	58
2.4.3	Kritische Würdigung des Governance Kodex für Familienunternehmen	65
2.4.4	Ausgewählte Kodizes zur Vergütung.....	72
2.5	Zwischenergebnis	74
3	ZU DEN THEORETISCHEN GRUNDLAGEN DER CORPORATE GOVERNANCE UND ANREIZKOMPATIBILITÄT	77
3.1	Grundlagen theoretischer Konzepte.....	77
3.2	Organisationspsychologische Ansätze	80
3.2.1	Menschenbilder als Ansatzbasis	80
3.2.2	Monistischer Ansatz	80
3.2.3	Dualistischer Ansatz.....	81
3.2.4	Pluralistischer Ansatz	85
3.3	Verhaltenswissenschaftliche Theorien	88
3.3.1	Anreiz-Beitrags-Theorie.....	88
3.3.2	Motivationstheorien	89
3.4	Ökonomische Theorien	96
3.4.1	Trennung von Eigentum und Verfügungsmacht als Ausgangspunkt der ökonomischen Theorien	96
3.4.2	Agency-Theorie	97
3.4.3	Stewardship-Theorie	107
3.4.4	Modifizierte Stewardship-Theorie	111
3.5	Anreizkompatibilität	113
3.5.1	Publikumsgesellschaften und das Problem der Distanzierung	113

3.5.2 Familienunternehmen und die Annahme der Interessenhomogenität	115
3.6 Theoriebezogene Entwicklungsphasen von Familienunternehmen.....	118
3.6.1 <i>Pioneer</i> -Phase	118
3.6.2 <i>Consolidation</i> -Phase.....	119
3.6.3 <i>Going concern-control</i> -Phase.....	121
3.6.4 Entwicklung und Würdigung eines Drei-Phasen-Modells	123
3.7 Zwischenergebnis	125
4 ZUR UNTERSUCHUNG DER VORSTANDS- UND AUFSICHTSRATSVERGÜTUNG.....	127
4.1 Vorstandstätigkeit und Vergütung	127
4.1.1 Sinn und Zweck der Vorstandstätigkeit	127
4.1.2 Vorstandstätigkeit in Familienunternehmen	130
4.1.3 Vergütungskomponenten und Berichterstattung	133
4.1.4 Nachhaltigkeit, Transparenz und Haftung	141
4.1.5 Mögliche Ansätze einer Abgrenzung von Publikumsgesellschaften und Familienunternehmen.....	145
4.2 Aufsichtsratsstätigkeit und Vergütung	147
4.2.1 Sinn und Zweck der Aufsichtsratsstätigkeit	147
4.2.2 Aufsichts- und Beiratstätigkeit in Familienunternehmen	151
4.2.3 Vergütungskomponenten und Berichterstattung	153
4.2.4 Unabhängigkeit, Transparenz und Haftung	159
4.2.5 Mögliche Ansätze einer Abgrenzung von Publikumsgesellschaften und Familienunternehmen.....	164
4.3 Überblick über den aktuellen Stand der Vergütungsliteratur... 166	
4.3.1 Ausgewählte Studien zur Vorstandsvergütung	166
4.3.2 Ausgewählte Studien zur Aufsichtsratsvergütung	171
4.3.3 Kritische Würdigung des derzeitigen Stands der Untersuchung	176
4.4 Sinn und Zweck der Entwicklung des DAXplus Family-Index... 178	
4.5 Aufbau der Untersuchung	182
4.5.1 Untersuchungsgegenstand und Annahmen	182
4.5.2 Grundgesamtheit und Vorgehensweise	184

4.5.3	Publizität und Vergleichbarkeit von Vergütungsberichten....	188
4.5.4	Kategorisierung der Indexunternehmen	190
4.6	Zwischenergebnis	192
5	ZUR ENTWICKLUNG DER VORSTANDSVERGÜTUNG	195
5.1	Vorstandsvergütung in Publikumsgesellschaften und Familienunternehmen.....	195
5.1.1	Entwicklung der Vorstandsvergütung in DAX-Unternehmen.....	195
5.1.2	Entwicklung der Vorstandsvergütung in DAXplus Family-Unternehmen	197
5.1.3	Entwicklung der Marktkapitalisierung	198
5.1.4	Kritische Würdigung der Ergebnisse	200
5.2	Einfluss größenabhängiger Unternehmensparameter in Publikumsgesellschaften und Familienunternehmen	202
5.2.1	Einfluss der Höhe der Marktkapitalisierung auf die Entwicklung der Vorstandsvergütung	202
5.2.2	Einfluss der Höhe der Umsatzerlöse auf die Entwicklung der Vorstandsvergütung	204
5.2.3	Einfluss der Höhe der Bilanzsumme auf die Entwicklung der Vorstandsvergütung	208
5.2.4	Einfluss der Mitarbeiteranzahl auf die Entwicklung der Vorstandsvergütung	212
5.2.5	Kritische Würdigung der Ergebnisse	216
5.3	Ausgestaltung der Vergütungskomponenten in Publikumsgesellschaften und Familienunternehmen	218
5.3.1	Anpassung der Grundgesamtheit	218
5.3.2	Entwicklung der Vergütungskomponenten in Unternehmen des DAX und DAXplus Family.....	218
5.3.3	Kritische Würdigung der Ergebnisse	221
5.4	Kritische Würdigung der Regulierungsmaßnahmen im Rahmen der Wirtschafts- und Finanzmarktkrise	223
5.5	Zwischenergebnis	226
6	ZUR ENTWICKLUNG DER AUFSICHTSRATSVERGÜTUNG	229
6.1	Aufsichtsratsvergütung in Publikumsgesellschaften und Familienunternehmen	229

6.1.1	Entwicklung der Aufsichtsratsvergütung in DAX-Unternehmen.....	229
6.1.2	Entwicklung der Aufsichtsratsvergütung in DAXplus Family-Unternehmen	230
6.1.3	Vergleich der Entwicklung von Aufsichtsratsvergütung und Marktkapitalisierung	231
6.1.4	Kritische Würdigung der Ergebnisse	233
6.2	Ausgestaltung der Vergütungskomponenten in Publikumsgesellschaften und Familienunternehmen	234
6.2.1	Anpassung der Grundgesamtheit	234
6.2.2	Entwicklung der Vergütungskomponenten in Unternehmen des DAX und DAXplus Family	235
6.2.3	Kritische Würdigung der Ergebnisse	238
6.3	Kritische Würdigung der derzeitigen Ausgestaltung der Aufsichtsratsvergütung im Rahmen der Nachhaltigkeit	239
6.4	Zwischenergebnis	242
7	THESENFORMIGE ZUSAMMENFASSUNG	245
ANHANG 1: ZUM GOVERNANCE KODEX FÜR FAMILIENUNTERNEHMEN.....		251
ANHANG 2: VORSTANDSVERGÜTUNG		261
2.1	Vorstandsvergütung in Unternehmen des DAX und DAXplus Family (I)	263
2.2	Entwicklung der Vorstandsvergütung in Unternehmen des DAX und DAXplus Family (I)	263
2.3	Komponenten der Vorstandsvergütung in DAX-Unternehmen.....	264
2.4	Komponenten der Vorstandsvergütung in DAXplus Family-Unternehmen	267
2.5	Durchschnittliche Vorstandsvergütung in Unternehmen des DAX und DAXplus Family (Kategorie A)	270
2.6	Entwicklung der durchschnittlichen Vorstandsvergütung in Unternehmen des DAX und DAXplus Family (Kategorie A)....	270
2.7	Komponenten der Vorstandsvergütung in DAX-Unternehmen (Kategorie A).....	271
2.8	Komponenten der Vorstandsvergütung in DAXplus Family-Unternehmen (Kategorie A)	274

2.9	Entwicklung der Komponenten der Vorstandsvergütung in Unternehmen des DAX und DAXplus Family (Kategorie A)....	277
2.10	Vorstandsvergütung in Unternehmen des DAX und DAXplus Family (II)	278
2.11	Entwicklung der Vorstandsvergütung in Unternehmen des DAX und DAXplus Family (II)	279
2.12	Komponenten der Vorstandsvergütung in DAX-Unternehmen (ohne Familienunternehmen).....	280
2.13	Komponenten der Vorstandsvergütung in DAXplus Family-Unternehmen (ohne DAX-Unternehmen).....	283
2.14	Durchschnittliche Vorstandsvergütung in Unternehmen des DAX und DAXplus Family (Kategorie B)	286
2.15	Entwicklung der durchschnittlichen Vorstandsvergütung in Unternehmen des DAX und DAXplus Family (Kategorie B)....	286
2.16	Komponenten der Vorstandsvergütung in DAX-Unternehmen (Kategorie B).....	287
2.17	Komponenten der Vorstandsvergütung in DAXplus Family-Unternehmen (Kategorie B)	290
2.18	Entwicklung der Komponenten der Vorstandsvergütung in Unternehmen des DAX und DAXplus Family (Kategorie B)....	293

ANHANG 3: AUFSICHTSRATSVERGÜTUNG.....295

3.1	Aufsichtsratsvergütung in Unternehmen (mit „Sonstige Vergütungen“) des DAX und DAXplus Family (I)	297
3.2	Entwicklung der Aufsichtsratsvergütung (mit „Sonstige Vergütungen“) in Unternehmen des DAX und DAXplus Family (I)	298
3.3	Aufsichtsratsvergütung in Unternehmen des DAX und DAXplus Family (I)	299
3.4	Entwicklung der Aufsichtsratsvergütung in Unternehmen des DAX und DAXplus Family (I)	300
3.5	Durchschnittliche Aufsichtsratsvergütung in Unternehmen des DAX und DAXplus Family (Kategorie A)	301
3.6	Entwicklung der durchschnittlichen Aufsichtsratsvergütung in Unternehmen des DAX und DAXplus Family (Kategorie A)....	301
3.7	Komponenten der Aufsichtsratsvergütung in DAX-Unternehmen (Kategorie A).....	302
3.8	Komponenten der Aufsichtsratsvergütung in DAXplus Family-Unternehmen (Kategorie A)	305

3.9	Entwicklung der Komponenten der Aufsichtsratsvergütung in Unternehmen des DAX und DAXplus Family (Kategorie A)....	307
3.10	Aufsichtsratsvergütung (mit „Sonstige Vergütungen“) in Unternehmen des DAX und DAXplus Family (II)	308
3.11	Entwicklung der Aufsichtsratsvergütung (mit „Sonstige Vergütungen“) in Unternehmen des DAX und DAXplus Family (II)	309
3.12	Absolute Aufsichtsratsvergütung in Unternehmen des DAX und DAXplus Family (II)	310
3.13	Entwicklung der Aufsichtsratsvergütung in Unternehmen des DAX und DAXplus Family (II)	311
3.14	Durchschnittliche Aufsichtsratsvergütung in Unternehmen des DAX und DAXplus Family (Kategorie B)	312
3.15	Entwicklung der durchschnittlichen Aufsichtsratsvergütung in Unternehmen des DAX und DAXplus Family (Kategorie B)....	312
3.16	Komponenten der Aufsichtsratsvergütung in DAX-Unternehmen (Kategorie B).....	313
3.17	Komponenten der Aufsichtsratsvergütung in DAXplus Family-Unternehmen (Kategorie B)	316
3.18	Entwicklung der Komponenten der Aufsichtsratsvergütung in Unternehmen des DAX und DAXplus Family (Kategorie B)....	318

ANHANG 4: UNTERNEHMENSINDIVIDUELLE ANGABEN

(DAX).....		319
4.1	Adidas.....	320
4.2	Allianz	321
4.3	BASF.....	322
4.4	Bayer	323
4.5	Beiersdorf	324
4.6	BMW	325
4.7	Commerzbank	326
4.8	Daimler	327
4.9	Deutsche Bank	328
4.10	Deutsche Börse	329
4.11	Deutsche Lufthansa.....	330
4.12	Deutsche Post	331
4.13	Deutsche Telekom.....	332

4.14	E.ON	333
4.15	Fresenius Medical Care	334
4.16	Fresenius	335
4.17	HeidelbergCement.....	336
4.18	Henkel.....	337
4.19	Infineon Technologies	338
4.20	K+S	339
4.21	Linde.....	340
4.22	MAN.....	341
4.23	Merck.....	342
4.24	Metro	343
4.25	Munich Re.....	344
4.26	RWE.....	345
4.27	SAP.....	346
4.28	Siemens	347
4.29	ThyssenKrupp.....	348
4.30	Volkswagen.....	349

ANHANG 5: UNTERNEHMENSINDIVIDUELLE ANGABEN (DAXplus FAMILY) 351

5.1	A. Springer	352
5.2	ADVA	353
5.3	AIXTRON	354
5.4	Asian Bamboo	355
5.5	Bauer	356
5.6	Centrotherm Photovoltaics	357
5.7	Delticom	358
5.8	Draegerwerk	359
5.9	Drillisch	360
5.10	ElringKlinger	361
5.11	Fielmann	362
5.12	Fresenius	363
5.13	Gerry Weber	364
5.14	Henkel.....	365

5.15 Krones	366
5.16 Manz Automation	367
5.17 Metro	368
5.18 Pfeleiderer	369
5.19 Roth + Rau	370
5.20 SAP	371
5.21 SMA Solar Technology	372
5.22 SMARTRAC	373
5.23 Software	374
5.24 SolarWorld	375
5.25 Ströer	376
5.26 Symrise	377
5.27 ThyssenKrupp	378
5.28 United Internet	379
5.29 Vossloh	380
5.30 Wacker Chemie	381

**ANHANG 6: ANGABEN ÜBER EXPLIZITE
EINMALZAHLUNGEN.....383**

6.1 Unternehmen des DAX	384
6.2 Unternehmen des DAXplus Family	386

ANHANG 7: ERGÄNZENDE HINWEISE387

7.1 Unternehmen des DAX (Vorstand)	387
7.2 Unternehmen des DAX (Aufsichtsrat)	392
7.3 Unternehmen des DAXplus Family (Vorstand)	394
7.4 Unternehmen des DAXplus Family (Aufsichtsrat)	398

LITERATURVERZEICHNIS401

RECHTSPRECHUNGSVERZEICHNIS.....473

1 Entscheidungen des Bundesgerichtshofs	473
2 Entscheidungen der Oberlandesgerichte	474
3 Entscheidungen der Landesgerichte	474

GESETZES- UND REGELWERKSVERZEICHNIS	475
1 Nationale Gesetze und Verordnungen	475
2 Internationale Gesetze	479
3 Verlautbarungen von Standardisierungsgremien.....	479
VERZEICHNIS AMTLICHER SCHRIFTEN	481
1 Drucksachen des Deutschen Bundesrats	481
2 Drucksachen des Deutschen Bundestags	481
3 Richtlinien und Verordnungen auf europäischer Ebene	483
4 Verlautbarungen auf europäischer Ebene	484
CORPORATE GOVERNANCE-KODIZES	487
1 Nationale Kodizes	487
2 Internationale Kodizes	490
VERZEICHNIS DER GESCHÄFTSBERICHTE.....	493