

Inhaltsverzeichnis

Geleitwort	5
Vorwort	6
1 Einführung	9
2 Das Grundproblem	21
2.1 Wirecard, VW, DWS – verwandte Skandale?	21
2.1.1 Wirecard – Multiorganversagen	21
2.1.2 ESG als neue Herausforderung	25
2.1.3 Greenwashing oder Nachhaltigkeit?	28
2.2 Unternehmenskontrolle und Management	30
2.2.1 Familien- und kapitalorientierte Unternehmen	30
2.2.2 Das Principal-Agent-Problem	35
2.2.3 Anreiz-, Haftungs- und Transparenzregeln	38
2.3 Akteure der Corporate Governance	41
2.3.1 Unternehmensumfeld und Corporate Governance	41
2.3.2 Anleger und Intermediäre	44
2.3.3 Weitere Stakeholder	54
2.4 Grundsätze der Corporate Governance	57
2.4.1 Entwicklung der Corporate Governance	57
2.4.2 Internationale Regeln der Corporate Governance	59
2.4.3 Deutsches Modell	64
2.4.4 Modelle im Ausland	76
2.5 Drei Elemente der Corporate Governance	78
3 Werteschaffung	81
3.1 Wem gehört das Unternehmen?	81
3.1.1 Vertrauen als Basis von Unternehmen	81
3.1.2 Die neue Rolle von Nachhaltigkeit und ESG	90
3.1.3 Einzelinteressen und das Unternehmensinteresse	107
3.1.4 Geschäftsstrategie und Stakeholderinteresse	116
3.2 Interessenwahrung der Stakeholder	125
3.2.1 Direkte Einflussnahme auf Unternehmen	125
3.2.2 Indirekte Einflussnahme auf Unternehmen	130
3.3 Incentivierung des Managements	145
3.3.1 Managementleistung und Vergütungssystem	145
3.3.2 Performance-Messung und Vergütung	158
3.3.3 Vergütungstransparenz	160
3.4 Verantwortlichkeit des Aufsichtsrats	162

4	Wertesicherung	167
4.1	Strategie, Performance, Risikomanagement	167
4.1.1	Risikomanagement im Zeichen der Megatrends	167
4.1.2	Risiko, Risikomanagement und Resilienz	171
4.1.3	Risikomanagement und das Drei-Linien-Modell	174
4.2	Ausgestaltung des Risikomanagements	178
4.2.1	Von Internal Control zur Corporate Governance	178
4.2.2	COSO und das Aktiengesetz	181
4.2.3	Aufbau- und Ablauforganisation im RMS	183
4.2.4	Management von ESG-Risiken nach COSO	186
4.3	Ausgestaltung von Compliance-Management	200
4.3.1	Neue Herausforderungen	200
4.3.2	Ausgestaltung der Compliance-Organisation	203
4.3.3	Compliance-Risiken aus ESG	205
4.4	Verantwortlichkeit des Aufsichtsrats	216
5	Wertetransparenz	219
5.1	Rechenschaft und Corporate Governance	219
5.1.1	Anspruchsgruppen der Rechenschaft	219
5.1.2	Deskriptiv oder präskriptiv?	221
5.1.3	Grundprinzipien der Rechenschaft	223
5.2	Finanzielle Berichterstattung	225
5.2.1	Handelsrechtliche Rechnungslegung	225
5.2.2	Konzepte der Rechnungslegung	229
5.2.3	Performanceberichterstattung	232
5.2.4	Grenzen der finanziellen Rechnungslegung	237
5.3	Nichtfinanzielle Berichterstattung	239
5.3.1	Zielsetzung	239
5.3.2	Derzeitige Rechtslage	241
5.3.3	Nachhaltigkeitsberichterstattung	252
5.3.4	Die Zukunft der integrierten Berichterstattung	275
5.4	Durchsetzung der Rechenschaft	278
5.4.1	Externe Prüfung	278
5.4.2	Enforcement	289
5.4.3	Sanktionen	292
5.5	Verantwortlichkeit des Aufsichtsrats	294
6	Von der sozialen zur verantwortlichen Marktwirtschaft?	299
	Literaturverzeichnis	307
	Stichwortverzeichnis	317