

Berliner Schriftenreihe zum Steuer- und Wirtschaftsrecht

Band 23

Maresa Bors

**Erfolgs- und leistungsorientierte
Vorstandsvergütung**

D 6 (Diss. Universität Münster (Westfalen))

**Shaker Verlag
Aachen 2006**

Inhaltsverzeichnis

1. Teil: Einführung und Grundlagen.....1

A. Einführung 1

B. Ökonomische Grundlagen 4

I. Vorstandsvergütung 4

II. Vergütungsbestandteile 4

1. Feste Vergütungsbestandteile..... 5

2. Nebenleistungen 5

3. Variable Vergütungsbestandteile 5

 a) Sinn und Zweck variabler Vergütungsbestandteile 6

 aa) Grundannahmen der Neuen Institutionenökonomik 7

 bb) Im Allgemeinen: Die drei Teilströme der Neuen Institutionen-
ökonomik..... 8

 (1) Die Property-Rights-Theorie..... 8

 (2) Die Transaktionskostentheorie..... 10

 (3) Die Principal-Agent-Theorie..... 11

 cc) Exkurs: Ausrichtung der Unternehmensführung am Shareholder
Value 15

 dd) Indikationen der Neuen Institutionenökonomik für die
Vergütungsentscheidung 17

 b) Allgemeine Anforderungen an variable Vergütungsbestandteile..... 19

 c) Erfolgsorientierte Vergütungsbestandteile..... 20

 aa) Vergütungssysteme basierend auf Werten des Finanz- und
Rechnungswesens 20

 (1) Der Betriebsgewinn als Bemessungsgrundlage 21

 (2) Der Umsatz als Bemessungsgrundlage 21

 (3) Die Dividende als Bemessungsgrundlage 22

 (4) Weitere Werte des Finanz- und Rechnungswesens als
Bemessungsgrundlage..... 22

 (5) Der Konzernerfolg als Bemessungsgrundlage 25

 (6) Zusammenfassende Bewertung zu Vergütungssystemen basierend
auf Werten des Finanz und Rechnungswesens 25

bb) Aktienkursbasierte Vergütungssysteme	27
(1) Aktienoptionspläne.....	27
(2) Stock Appreciation Rights und Phantom Stocks	30
(3) Zusammenfassende Bewertung zu aktienkursbasierten Vergütungssystemen	31
d) Leistungsorientierte Vergütungsbestandteile	32
aa) Tantiemen aufgrund einer Zielvereinbarung.....	32
bb) Ermessenstantiemen.....	33
cc) Appreciation Awards.....	33
dd) Provisionen	34
ee) Sonderfall: Garantietantiemen	34
ff) Zusammenfassende Bewertung zu leistungsabhängigen Vergütungssystemen	35
e) Zusammenfassende Abschlussbemerkungen zu variablen Vergütungs- möglichkeiten	36
C. Rechtliche Grundlagen	38
I. Zentrale Norm: § 87 I AktG.....	40
1. Angemessenheit der Vergütung	41
a) Gesetzliche Maßstäbe zur Beurteilung der Angemessenheit.....	41
aa) Aufgaben des Vorstandsmitglieds.....	42
(1) Konkrete Aufgaben und Pflichten des Vorstandsmitglieds	44
(2) Zivilrechtliche Haftungsrisiken des Vorstandsmitglieds	51
bb) Lage der Gesellschaft.....	58
cc) Kausalität zwischen Aufgaben des Vorstandsmitglieds und Lage der Gesellschaft im Rahmen erfolgsorientierter Vergütung	60
dd) Kausalität zwischen Aufgaben des Vorstandsmitglieds und Lage der Gesellschaft im Rahmen leistungsorientierter Vergütung.....	63
b) Weitere Kriterien zur Beurteilung der Angemessenheit	64
c) Angemessenheitskriterien in der Satzung	68
aa) Mitspracherecht der Anteilseigner	68
bb) Gebot der Satzungsstrenge	69
cc) Stellungnahme	70
2. Fortgeltung der zu § 86 AktG a.F. getroffenen Aussagen	73

3. Zeitpunkt für die Beurteilung der Angemessenheit	75
4. Obergrenze für die Vergütungshöhe	77
a) Einführung einer gesetzlichen Obergrenze	77
b) Vorrang der Unternehmensautonomie	78
c) Beschränkungsmöglichkeit durch Satzung	80
d) Bestimmung einer absoluten Vergütungsgrenze durch den Aufsichtsrat ..	80
e) Stellungnahme	81
II. Identifizierung der Leitungsmaxime für Organentscheidungen	82
1. Verfolgung des Verbandszwecks als Leitungsmaxime	83
2. Das Unternehmensinteresse als Leitungsmaxime	84
3. Verhältnis von Gewinnmaximierung und Unternehmensinteresse im Rahmen einer einheitlichen Leitungsmaxime unter Einbeziehung des ökonomischen Shareholder Value-Ansatzes	85
4. Auswirkungen auf die Vorstandsvergütung	89
2. Teil: Beeinflussung der Vorstandsvergütung durch den Deutschen Corporate Governance Kodex und das Vorstandsvergütungs-Offenlegungsgesetz91	
D. Vorgaben durch den Deutschen Corporate Governance Kodex.... 91	
I. Begriff und Zielsetzung von Corporate Governance	91
II. Rechtsqualität des Kodex	92
III. Einzelne Vorschriften	96
1. Vorgabe einer Leitungsmaxime durch den DCGK	96
2. Allgemeine Grundsätze zur Vorstandsvergütung nach Art. 4.2.2 DCGK	97
3. Zusammensetzung der Vorstandsbezüge nach Art. 4.2.3 DCGK	98
E. Offenlegung 100	
I. Nutzen einer Offenlegung	101
II. Verfassungsrechtliche Bedenken gegen das Vorstandsvergütungs- Offenlegungsgesetz	104

III. Rechtslage	106
1. HGB.....	106
2. AktG	111
3. DCGK.....	113
4. Empfehlung 2004/913/EG.....	115

3. Teil: Rechtliche Möglichkeiten der Ausgestaltung von Vergütungskomponenten119

F. Vereinbarkeit der einzelnen Vergütungskomponenten mit geltendem Recht..... 119

I. Feste Vergütungsbestandteile	119
II. Nebenleistungen	120
III. Variable Vergütungsbestandteile	123
1. Erfolgsorientierte Vergütungsbestandteile.....	123
a) Vergütungssysteme basierend auf Werten des Finanz- und Rechnungswesens	123
aa) Der Betriebsgewinn als Bemessungsgrundlage	123
bb) Der Umsatz als Bemessungsgrundlage.....	124
cc) Die Dividende als Bemessungsgrundlage.....	125
dd) Weitere Werte des Finanz- und Rechnungswesens als Bemessungsgrundlage.....	126
ee) Der Konzernerfolg als Bemessungsgrundlage.....	126
b) Aktienkursbasierte Vergütungssysteme.....	127
aa) Aktienoptionspläne.....	128
(1) Beschaffung von Aktien zur Bedienung der Optionsrechte.....	130
(2) Beschränkung des Beschaffungsvolumens	136
(3) Auskunftsanspruch zum Wert des Optionsprogramms.....	138
(4) Windfall Profits	140
(5) Repricing	141
(6) Hedging	143
(7) Aktienoptionspläne im Konzern.....	144
bb) Phantom Stocks und Stock Appreciation Rights.....	144

2. Leistungsorientierte Vergütungsbestandteile	146
a) Tantiemen aufgrund einer Zielvereinbarung	146
b) Ermessenstantiemen.....	146
c) Appreciation Awards	147
d) Provisionen	152
e) Sonderfall: Garantietantiemen	153
IV. Ergebnis.....	153
G. Zuständigkeit für die Vergütungsentscheidung.....	154
I. Ausschließliche Zuständigkeit des Aufsichtsrats	154
II. Beteiligung der Hauptversammlung.....	156
III. Einflussnahme des Vorstands.....	157
1. Einflussnahme auf Bemessungsgrundlagen.....	158
2. Einflussnahme bei Aktienoptionsplänen.....	159
3. Einflussnahme im Konzern	160
IV. Zusammenfassende Bewertung.....	160
H. Rechtsfolgen bei unangemessener Vergütung.....	162
I. Arglisteinwand aus § 242 BGB	162
II. Herabsetzung der Bezüge gemäß § 87 II AktG.....	163
III. Besonderheit: Nichtigkeit der Vergütungsabrede gemäß § 84 I AktG	164
IV. Verantwortlichkeit der Aufsichtsratsmitglieder.....	165
1. Anspruch der Gesellschaft aus §§ 116 S. 1, 93 II 1 AktG.....	166
2. Anspruch der Gesellschaft aus § 280 I BGB	166
3. Anspruch der Gesellschaft aus § 823 II BGB i.V.m. § 266 StGB.....	167
V. Verantwortlichkeit des betreffenden Vorstandsmitglieds.....	168
1. Anspruch der Gesellschaft aus § 93 II 1 AktG	169
2. Anspruch der Gesellschaft aus § 812 I 1 Var. 1 BGB	169
3. Anspruch der Gesellschaft aus § 823 II BGB i.V.m. §§ 266, 26/27 StGB...	169
VI. Konkurrenzen	170
VII. Durchsetzungsmöglichkeiten.....	172

4. Teil: Abschlussbewertung – Zusammenfassung der Kriterien zur Festsetzung rechtmäßiger erfolgs- und leistungsorientierter Vergütungsbestandteile	177
Abkürzungsverzeichnis.....	189
Literaturverzeichnis.....	191

P