

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	XIII
Kapitel 1 – Agency-Konflikt zwischen Management und Aktiengesellschaft	1
Kapitel 2 – Konflikt negativer Anreizmechanismen des Aktiengesetzes und der performanceorientierten Vergütung.....	7
A. Komplementarität im Kontext von Corporate Governance Instrumenten.....	7
B. Ineffektive negative Anreizmechanismen in Anreizsystemen.....	8
I. Kritik der performanceorientierten Vergütung als Mechanismus zur Begrenzung des Agency-Konflikts	8
II. Steuerungsfunktion im Anwendungsfeld der Verwirklichung von Unternehmenszielen.....	10
1. Anforderungen an effiziente Anreizsysteme und Anreizmechanismen.....	10
2. Erfüllbarkeit der wichtigsten Anforderungen an effiziente Anreizsysteme	13
3. Der Pay without Performance Einwand	14
C. Konzeptionelle Ausrichtung der Innenhaftung als Steuerungsinstrument...	17
I. Pflichtverletzungen als Anwendungsfeld der Innenhaftung	17
II. Innenhaftung und die Anforderungen an effiziente Anreizsysteme...	20
1. Reichweite der Übereinstimmung mit dem Kriterium der Zielkonsistenz	20
2. Keine Anreizkompatibilität der Innenhaftung	29
D. Dysfunktionale Übermaß-/Untermaß-Ambivalenz der Innenhaftung	31
I. Übermaß-/Untermaß-Ambivalenz des Innenhaftungsregimes als Komplementaritätshindernis	31
1. Übermaß-/Untermaß-Ambivalenz des Innenhaftungsregimes	31
2. Ursachen der Übermaß-/Untermaß-Ambivalenz der Innenhaftung...	32
3. Ausbleiben der Präventivwirkung der Innenhaftung für Sorgfaltsverstöße.....	44
4. Tendenz zu einem Untermaß der Innenhaftung für Treueverstöße...	59
II. Fortwährende Reformbestrebungen zur Optimierung der Innenhaftung	63
E. Ineffektivität der Regulierungen des § 87 AktG	70

I. Ineffektivität des Vergütungsherabsetzungsmechanismus des § 87 Abs. 2 AktG	70
II. Ineffektivität der Regulierung durch § 87 Abs. 1 AktG.....	82
Kapitel 3 – Komplementäre Anreizsysteme durch aktienrechtliche Malus- und Clawback-Regelungen	91
A. Substitution der Innenhaftung durch Malus-und Clawback-Regelungen...	91
I. Erzeugbarkeit von Komplementarität im Anreizsystem	91
II. Gestaltungsformen von Malus- und Clawback-Mechanismen	93
1. Weitreichende Gestaltbarkeit von Malus- und Clawback- Mechanismen	93
2. Begriffliche Bestimmung von Clawbacks	97
III. Wirksamkeit im Anwendungsfeld der Begrenzung des Agency-Konflikts.....	102
B. Keine konterkarierenden Schwächen von Malus- und Clawback- Mechanismen.....	104
I. Vermeidbarkeit eines Übermaßes als Aspekt der Komplementarität...	104
II. Vermeidbarkeit eines Untermaßes als Aspekt der Komplementarität	108
III. Vermeidbarkeit dysfunktionaler Folgen als Komplementaritätsaspekt.....	122
Kapitel 4 – Vorschlag für eine verbindliche Neuregelung der Vergütungsnormen.....	127
A. Anknüpfung an die Reformen durch das VorstAG.....	127
B. Erfordernis von verbindlichen Vergütungsnormen	129
I. Agency-theoretische Begründung für eine verbindliche Implementierungsanordnung	129
II. Kontinuität der mit dem VorstAG begonnenen Reform der Vergütungsregeln	130
III. Schaffung effektiver Malus- und Clawback-Mechanismen	133
1. Repertoire von Gesetzgebungsinstrumenten	133
2. Zwingendes Gesetzesrecht und obligatorischer Regelungsauftrag als geeignete Normtypen.....	137
IV. Festlegung der Regelungsintensität	139
C. Gestaltungsempfehlung für eine Neufassung der aktiengesetzlichen Vergütungsnorm	140
I. Verbindliche Programmnormen zur Gestaltung der Vergütung	140

II. Aktiengesetzliche Vorgaben für Malus- und Clawback- Vertragsregelungen	145
1. Performance-Malus-/Clawback-Regelung.....	145
2. Regelung eines Zurückbehaltungszeitraums	149
3. Compliance Malus-/Clawback-Regelung	154
III. Empfehlung für die Festlegung der Malus- und Clawback-Folgen...	156
1. Reichweite des Zugriffs bei Performance-Sachverhalten.....	156
2. Festlegung der Reichweite des Zugriffs	163
IV. Gestaltungsvorschlag für aktiengesetzliche Compliance-Malus/ Clawback-Regelungen	164
V. Sicherstellung von Implementierung und Anwendung durch Berichtspflicht.....	165
VI. Regelung des Verhältnisses der Malus- und Clawback- Mechanismen zur Innenhaftung.....	174
Kapitel 5 – Schlussbetrachtung und Ausblick	177
Literaturverzeichnis.....	181