

Managerkontrolle “Cooparete Coverace”

- ASIV Manager vs. Aktionäre
- Regulierung der Managerkontrolle CC-Code
- in Deutschland Zweistufiges System
 - Aufsichtsrat und Vorstand
 - Mitbestimmte Aufsichtsräte, Banker, ehm. Vorstandsmitglieder
- in den USA einstufiges System
 - Inside Directors Vorstand
 - Outside Directors, Geschäftsfreunde, Lieferanten
 - In den USA keine Bankenvertreter.

Kollusion:

- ehm. Vorstandsvorsitzenden als AR-Vorsitzender
- Man beurteilt z.T. eigene Arbeit
- Bank und Vorstand arbeiten zusammen
- Gesamtbetriebsratvorsitzender (AR) und Vorstand
- Wirkung der Mitbestimmung können positiv sein
- Wirtschaftsprüfer: Prüfung und Beratung vermischen sich
 - Begrenzung der Prüfungsdauer
 - Reduktion der Setupkosten
 - Höhere Abhängigkeit da Preis bei 5 Wiederholungen höher sein muss als bei 10 oder 20.
 - Sorgfalt geht zurück da Preis geringer ist
 - Erpressbarkeit steigt

Take over

- galten lange Zeit als zu kompliziert
- treten in Wellen auf (mitte der 80er)
- Mechanismen sind relativ billig, da man nicht viele Angestellte braucht
- potentieller Take Over kann Reorganisation auslösen
- Take Over nicht nur wegen der Diziplinierung des Managements

Hybris-These:

- Der Bieter hält sich für schlauer als der Markt, da er einen höheren Preis als den aktuellen Marktpreis zu zahlen bereit ist.
- Winners Curse: Das Gut ist für alle gleich viel Wert, aber der Wert selbst ist unbekannt.
- Raider
 - Signalcharakter des ersten Gebots (wenn der Bieter als kompetent gilt).
 - Ein Zweiter Bieter wird davon ausgehen, daß erster Bieter noch positiven Gewinn mit seinem Gebot macht also niemals das erste Gebot annehmen.

Abwehr von Take Over:

- Poison Pills
- Fallschirme
- In Deutschland gibt es keine Rechtsordnung für den Fall.

Grundlegendes einer Übernahme Ordnung

- Ein Übernahmeangebot geht immer an die Anteilseigner, deshalb darfs sich nur der Aufsichtsrat dazu äußern, der Vorstand nur wenn er vom Aufsichtsrat ermächtigt ist.
- Der Aufsichtsrat muß ein Empfehlung an die Anteilseigner abgeben.
- Es muß eine ausreichende Angebotsfrist gelten, damit auch andere bieten können.

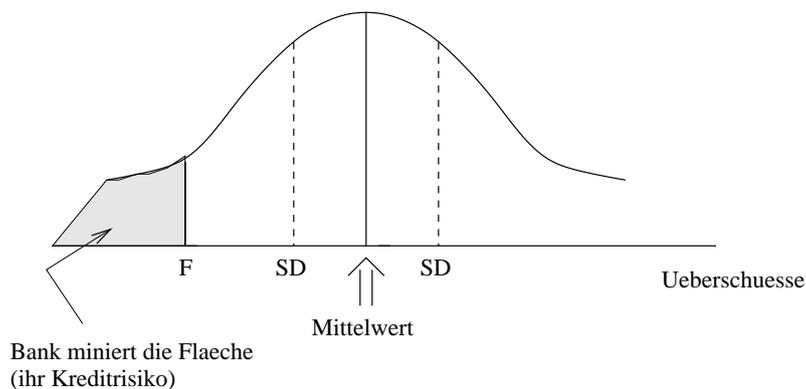
- Es muß eine squeeze out Option geben, d.h. ab einem bestimmten Prozentanteil am Grundkapital, kann man die restlichen Aktionäre zum Verkauf zwingen. Da man meistens an einer vollständigen Übernahme interessiert ist.

Durch die Regulierungen in Europa bzw. Abwehrmöglichkeiten des Managements in den USA, sind Take Over zu einem stumpfen Schwert geworden.

Kontrolle durch Banken :

- Großbanken haben Vertreter im Aufsichtsrat und / oder lassen sich besondere Informationsrechte bei der Kreditvergabe einräumen.
- Hausbanken haben Inneninformationen (inside dept).
- Bei Kontrolle die nur durch die Banken erfolgt, kann es einen verzerrten Einfluß auf die Politik des Management geben.
- Wahrscheinlichkeitsverteilung der Einzahlungsüberschüsse

SD := Varianz



- Anteilseignerinteresse und Bankeninteresse fallen auseinander.
- Bei deutschen Banken ist das Fremdkapital durch Inneninformationen relativ billig zum Eigenkapital
- Bei einer Krise kann die Reorganisation durch die Hausbank erfolgen.

Kontrolle durch den Managermarkt

- Manager versuchen Reputation am Managermarkt zu erlangen.
- Einen Managermarkt gibt es in Deutschland erst seit etwa 10 Jahren, für jüngere Manager.
- Informationsproblem ist aber nur außerhalb der Moral und der Gesetze lösbar
Gütermarkt
 - Bei vollkommenem Markt gibt es kein Kontrollproblem.

Gewerkschaften

- Hohes Kontrollinteresse, da insgesamt die längste Verweildauer im Betrieb.
- Befunde für Deutschland unklar.
- Bei keiner Unternehmenskrise gab es davor Konflikte zwischen den Arbeitnehmervertretern und dem Vorstand.

Steigende SHKI (spezifische Human Kapital Investitionen) führen zu (neuen Modellen der) Partizipation. Begründung in den USA:

- Wenn Arbeitnehmer mehr spezifische Qualifikation erwerben, ist diese im Fall des Scheiterns des Unternehmens wertlos, also haften sie in gewisser Weise.
- Und wer haftet, muß auch beteiligt sein.
- Amerikanische Unabhängigkeitserklärung: Haften ohne Partizipation ist Tyrannei.