



# Corporate Governance: Management and Corporate Control

Studieneinführungstage  
Dr. Michael Hunoldt



---

# Gliederung

- Praktische Relevanz & Aktualität
- Thematische Ausgestaltung des Schwerpunktes
- Wissenschaftliche Relevanz
- Berufliche Relevanz

# Corporate Governance – Eine Annäherung



---

# Corporate Governance – Eine Annäherung

- Corporate Governance bezeichnet den rechtlichen und faktischen **Ordnungsrahmen für die Leitung und Überwachung** eines Unternehmens zum **Wohlfühlen aller relevanten Anspruchsgruppen**. CG stellt sicher, dass das Unternehmen sich an anerkannte ethische Standards und Best Practices hält und im Rahmen der geltenden Gesetze und Formvorschriften arbeitet.
- Lange Tradition (in D: Auseinandersetzung mit der (mangelnden) Effizienz z.B. des Aufsichtsrat, aber auch die Debatte um die Mitbestimmung) und aktuelle Relevanz (Unternehmensskandale, Globalisierung)
- CG-Regime können mit **internen Kontrollen durch Unternehmensorgane** und **externen Kontrollen durch den Markt** auf zwei prinzipiell unterschiedliche Mechanismen zurückgreifen, um Risiken aus unvollständigen Verträgen einzudämmen.
- **Management ist die Unternehmensleitung, die auch ohne Berücksichtigung von Corporate-Governance-Regeln möglich ist. Corporate Governance dagegen ist die „verantwortungsvolle Unternehmensführung und -kontrolle“**

---

# Tweets werden nun abgeseignet – Musk schlug besseren SEC-Deal aus

## Monitoring

## Verantwortungsvolle Unternehmensführung

## Shareholder

## Unternehmenskommunikation

Tesla-Chef Elon Musk kommt nach dem Chaos um einen Börsenrückzug des Elektroautobauers mit einem blauen Auge davon. Nach einer Einigung mit der US-Börsenaufsicht SEC kann er Firmenchef bleiben, muss aber den Vorsitz im übergeordneten Verwaltungsrat für mindestens drei Jahre abgeben. Tweets, die den Aktienkurs bewegen könnten, muss er sich künftig absegnen lassen. Außerdem zahlen er und Tesla jeweils 20 Millionen US-Dollar (rund 17,2 Mio Euro).

Der 47-Jährige war mit seinen Tweets zu einem Börsenrückzug von Tesla im August ins Visier der mächtigen Börsenaufsicht geraten. Der Tech-Milliardär hatte überraschend angekündigt, er erwäge, Tesla zu einem Preis von 420 Dollar je Aktie von der Börse zu nehmen. "Finanzierung gesichert", fügte er hinzu. Daraufhin sprang die Aktie, um mehr als zehn Prozent auf mehr als 379 Dollar hoch. In den Folgetagen sackte der Kurs aber wieder ab, weil Zweifel an einem Börsenrückzug zunahmen. Keine 3 Wochen nach der Ankündigung ließ Musk den Plan wieder fallen. Jetzt steht der Kurs nur noch bei 265 \$.

Die SEC kam zu dem Schluss, dass Musk zwar mit potenziellen Geldgebern über einen Börsenrückzug von Tesla gesprochen habe - aber nur sehr vage. Es seien weder der Preis von 420 Dollar besprochen noch formelle Finanzierungsvereinbarungen abgeschlossen worden, hieß es in der Klage. Für Anleger habe es aber durch Musks Tweets nach einem praktisch beschlossenen Deal ausgesehen, so dass sie zu Aktienkäufen verleitet worden seien. Folglich habe Musk Investoren bewusst oder durch Leichtsinn betrogen, argumentierte die SEC.

<https://www.n-tv.de/wirtschaft/Musk-schlug-besseren-SEC-Deal-aus-article20648076.html>

---

# Tweets werden nun abgeseignet – Musk schlug besseren SEC-Deal aus

## Verwaltungsrat bekommt unabhängigen Chef

### Unternehmensorgane

Mit der nun verkündeten Einigung könnte Musks Macht bei Tesla dauerhaft geschwächt werden. Er wird im Verwaltungsrat durch einen unabhängigen Vorsitzenden ersetzt, in das Gremium werden zudem zwei neue unabhängige - also nicht von Großaktionären gestellte - Mitglieder einziehen.

### Interne Kontrolle

### Effizienz des Aufsichtsrates

Der Verwaltungsrat in US-Unternehmen hat nicht nur eine Kontrollfunktion wie Aufsichtsräte in Deutschland. Seine Befugnisse reichen weiter, so bestimmt er unter anderem stärker die Firmenstrategie mit. Der Tesla-Verwaltungsrat stand bisher fest hinter Musk, und der für waghalsige Projekte bekannte Milliardär hatte praktisch die volle Kontrolle über das Unternehmen. Investoren und Marktbeobachter hatten aber schon früher gefordert, Tesla brauche einen eigenständigeren Verwaltungsrat als Gegenpol zu Musk.

### Unternehmensleitung - Management

<https://www.n-tv.de/wirtschaft/Musk-schlug-besseren-SEC-Deal-aus-article20648076.html>

---

# Der Studienschwerpunkt im Überblick

## Beteiligte Lehrstühle

- Rechnungslegung - Prof. Hübner
- Betriebswirtschaftliche Steuerlehre/Wirtschaftsprüfung - Prof. Jansen
- Finanzierung, Banken und Risikomanagement - Prof. Auer
- Controlling - Prof. Lukas
- Strategisches und Internationales Management - Prof. Geppert
- Organisation, Führung und Human Resource Management - Prof. Walgenbach

## Studienschwerpunktverantwortlicher

- Prof. Walgenbach



# Der Studienschwerpunkt im Überblick

## Corporate Governance: Management and Corporate Control (CG)

Studienschwerpunktverantwortlicher: Professor Dr. Peter Walgenbach

Wahlpflichtbereich I: Es müssen mindestens sieben der folgenden Module bestanden werden, diese müssen aus mindestens vier der Modulbereiche MW12.x, MW13.x, MW14.x, MW15.x, MW16.x und MW18.x stammen:

Modulcode	Titel	LP
MW12.1	Corporate Risk Management (bisher: Termingeschäfte und Finanzderivate)	6
MW12.3	Sustainable Asset Management (bisher: Finanzmanagement, Intermediation und Kapitalmarkt)	6
MW12.6	Financial Forecasting (bisher: Risikomanagement, monetäre Risikomaße und Hedging)	6
MW13.1	Organisationstheorien	6
MW13.2	Organisationsstrukturen	6
MW13.3	Organisationaler Wandel	6
MW13.7	Personalmanagement und Führung – Theorien und Konzepte	6
MW14.1	Steuern und Unternehmensbewertung	6
MW14.2	Steuerwirkung und Steuerlastgestaltung	6
MW14.6	Auditing	6
MW15.1	Konzernrechnungslegung	6

MW15.2	Kapitalmarktorientierte Rechnungslegung nach internationalen Standards (IFRS)	6
MW15.4	Rechnungslegung, Corporate Governance und Kapitalmarkt	6
MW15.7	Corporate Sustainability Accounting & Reporting	6
MW16.1	Grundlagen des Internationalen Managements	6
MW16.2	Comparative International Management	6
MW16.3	Advanced Comparative International Management	6
MW18.1	Controlling und Unternehmensführung	6
MW18.2	Konzerncontrolling	6
MW18.3	Controlling und Verhaltenssteuerung	6
MW18.5	Wertorientiertes Management und Controlling	6
MW18.6	Economics of Accounting	6



# Der Studienschwerpunkt im Überblick

Wahlpflichtbereich II: Es ist mindestens eins der folgenden Seminare zu bestehen.

Modulcode	Titel	LP
MW12.5	Seminar Security Trading (bisher: Finance, Capital Markets and Risks)	6
MW13.4	Seminar Organisation	6
MW14.4	Seminar Steuern & Wirtschaftsprüfung	6
MW15.3	Seminar Rechnungslegung	6
MW13.6	Seminar Personalmanagement und Führung	6
MW16.4	Forschungsseminar Multinationale Unternehmung	6
MW18.4	Seminar Controlling	6
MW41.2	Forschungskolloquium	6
MW41.3	Grundlagen der Wissenschaftstheorie und Methodologie der empirischen Sozialwissenschaften	6

---

# Der Studienschwerpunkt im Überblick

## Exemplarische Themenschwerpunkte der Lehre

- Wie können Interessenskonflikte zwischen Managern und Eigentümern vermieden werden?
- Wie kann effektives Monitoring sichergestellt werden, um Fehlentwicklungen und Missbrauch zu vermeiden? (auch im Kontext der Globalisierung)
- Wie lassen sich (große internationale) Unternehmungen steuern?
- Wie müssen Unternehmungen und internationale Konzerne strukturiert werden, um die vorgegebenen Ziele zu erreichen?
- Wie kann unternehmerische und gesellschaftliche Verantwortung sichergestellt werden? (auch im Sinne von Nachhaltigkeit, Diversität, etc.)

# Wissenschaftliche Relevanz – Beispiel eines Forschungsprojektes

## Umsetzung und Anpassung der Managementkonzepte Shareholder Value und Corporate Social Responsibility (DFG)

- Warum implementieren Unternehmen CSR?  
„The social responsibility of business is to increase its profits.“ Milton Friedman, 1970
- Bisher zumeist Erforschung der Implementierung und Wirkungsweise einzelner Managementkonzepte.  
Wie verhalten sich Unternehmen bei der Implementierung von Managementkonzepten, die zueinander nicht nur in einem komplementären oder neutralen, sondern auch in einem konkurrierenden (im Extremfall widersprechenden) Verhältnis stehen?
- Zudem wurde der eigentliche Übersetzungsprozess noch nicht systematisch im Zeitverlauf untersucht.  
Wie werden die Konzepte interpretiert? Wie werden die Konzepte im organisationalen Kontext verankert?

---

# Wissenschaftliche Relevanz – Beispiel eines Forschungsprojektes

## Umsetzung und Anpassung der Managementkonzepte Shareholder Value und Corporate Social Responsibility (DFG)

- Strategy 1: Establishing new formal structures and/or changing existing ones
- Strategy 2: Developing a corporate CSR understanding and illustrating the need for adherence
- Strategy 3: Expressing the synergies between logics
- Strategy 4: Enhancing executives' commitment to CSR

Quelle: Hunoldt, M., Oertel, S., & Galander, A. (2020). Being responsible: How managers aim to implement corporate social responsibility. *Business & Society*, 59(7), 1441-1482.



---

# Berufliche Relevanz

## Wettbewerbsvorteil und Berufsperspektiven

- Übergreifendes Generalthema mit Möglichkeit der Spezialisierung
- Einblick in diverse Funktionsbereiche (Controlling, Finanzierung, Organisation, Unternehmensführung, Rechnungslegung)
- Aktuelle Relevanz – Eignung für Wissenschaft und Praxis
- Konzeption qualifiziert hervorragend für diverse berufliche Einstiege in mittlere und höhere Managementlaufbahnen (**Kombination aus spezifischem Faktenwissen und transferierbarem Generalistenwissen**)
- sowohl allgemeine Managementstellen (z.B. Unternehmensberatung, Assistenz der Geschäftsführung) als auch in spezifischen Unternehmensfunktionen, wie z.B. Finance, Strategie, Controlling, Organisation