



Stefan Barenberg (Autor)

Stand und Entwicklung des Corporate-Governance-Systems in der Ukraine im Transformationsprozess

Eine Analyse der Corporate Governance in ukrainischen offenen Aktiengesellschaften unter besonderer Berücksichtigung politischer, wirtschaftlicher, rechtlicher und soziokultureller Rahmenbedingungen



<https://cuvillier.de/de/shop/publications/7964>

Copyright:

Cuvillier Verlag, Inhaberin Annette Jentsch-Cuvillier, Nonnenstieg 8, 37075 Göttingen,

Germany

Telefon: +49 (0)551 54724-0, E-Mail: info@cuvillier.de, Website: <https://cuvillier.de>



Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	IX
Abbildungsverzeichnis	XV
1. Einleitung	1
1.1 Relevanz des Themas	1
1.2 Zielsetzung der Arbeit	6
1.3 Methodisches Vorgehen	8
1.4 Aufbau der Arbeit	9
2 Corporate Governance in der Systemtransformation	13
2.1 Begriffliche und theoretische Grundlagen der Corporate Governance	13
2.1.1 Unternehmen als ein Bündel von Interessengruppen	13
2.1.1.1 Unternehmen aus interdisziplinärer Perspektive	13
2.1.1.2 Interessengruppen und Teilnahme am Unternehmen	14
2.1.2 Grundlagen der Neuen Institutionenökonomik	19
2.1.2.1 Überblick	19
2.1.2.2 Die Theorie der Verfügungsrechte	21
2.1.2.3 Die Principal-Agent-Theorie	23
2.1.2.4 Die Transaktionskostentheorie	27
2.1.2.5 Die Theorie unvollständiger Verträge	28
2.1.3 Wesen und konzeptionelle Ansätze der Corporate Governance	28
2.1.3.1 Ursprung und Begriff der Corporate Governance	28
2.1.3.2 Shareholder-Value-Ansatz	31
2.1.3.3 Stakeholder-Value-Ansatz	33
2.1.3.4 Arbeitsspezifische Definition	34
2.1.4 Mechanismen der Corporate Governance	36
2.1.4.1 Übersicht Corporate-Governance-Mechanismen	36
2.1.4.2 Externe Corporate-Governance-Mechanismen	37
2.1.4.3 Interne Corporate-Governance-Mechanismen	39
2.1.4.4 Hybride Corporate-Governance-Mechanismen	46



2.1.5	Systeme der Corporate Governance	51
2.1.5.1	Wesen eines Corporate-Governance-Systems und Rahmenbedingungen seiner Bildung	51
2.1.5.2	Grundtypen der Corporate-Governance-Systeme im Vergleich	53
2.1.5.3	Entwicklungstendenzen der Corporate-Governance-Systeme	58
2.2	Wesen der Systemtransformation	59
2.2.1	Begriff der Systemtransformation	60
2.2.2	Modell der Systemtransformation in den postsozialistischen Staaten Mittel- und Osteuropas	63
2.2.2.1	Modelldarstellung	63
2.2.2.2	Ausgangs- bzw. Rahmenbedingungen	63
2.2.2.3	Transformationsprozesse	67
2.2.2.4	Einflussfaktoren	69
2.2.2.5	Endzustände	69
2.2.3	Teilsysteme der Systemtransformation	73
2.2.3.1	Staatsbildung und Selbstverständnis des Staates	73
2.2.3.2	Politik	75
2.2.3.3	Ökonomie	76
2.2.3.4	Institutionen	79
2.2.4	Ergebnisse der Systemtransformation anhand der Indizes	81
2.3	Bedeutung der Corporate Governance in der Systemtransformation	93
2.3.1	Corporate Governance in der Planwirtschaft	94
2.3.2	Aufbau des Corporate-Governance-Systems in der Systemtransformation	95
2.3.3	Charakteristische Aspekte der Corporate-Governance-Systeme in Transformationsstaaten	100
3	Rahmenbedingungen der Corporate Governance in der Ukraine	112
3.1	Vorbemerkungen: Gleichzeitigkeit der Transformationsprozesse und Kontinuität der Entscheidungsträger	112
3.2	Staatsbildung und politische Entwicklung	113
3.2.1	Staatsbildung und -bestand	113
3.2.2	Politische Situation in der Ukraine seit der Unabhängigkeit: Der widersprüchliche Weg zur Demokratie	115



3.2.3	Integrationstendenzen der Ukraine	120
3.3	Instabilität der Wirtschaftspolitik und wirtschaftliche Entwicklung	122
3.3.1	Wirtschaftliche Ausgangslage nach der Unabhängigkeit	122
3.3.2	Wirtschaftliche Entwicklung in den 1990er Jahren	124
3.3.3	Wirtschaftswachstum in den 2000er Jahren	127
3.3.4	Wirtschaftskrise 2008-2009 und deren Folgen	129
3.3.5	Balancierung am Abgrund ab 2010	131
3.3.6	Wirtschaftliche Entwicklung anhand der Indizes	134
3.4	Etablierung des oligarchischen Systems in der Ukraine vor dem Hintergrund der Schwäche des Staates und formaler Institutionen	136
3.4.1	Einfluss des Großkapitals	136
3.4.2	Institutionelle Schwäche des Staates und Verfestigung informeller Institutionen	138
3.4.3	Bürokratie als Wegbereiter beim Aufbau des oligarchischen Systems	143
3.4.4	Wege und Praktiken beim Aufbau des oligarchischen Systems	146
3.4.5	Phasen der ökonomischen Entwicklung der Oligarchie	149
3.4.6	Einfluss der Oligarchen auf die Politik	155
3.4.7	Einfluss der Oligarchen auf die öffentliche Meinung	157
3.5	Bildung und Absicherung der Eigentümerstrukturen in der Ukraine	158
3.5.1	Das Wesen der Privatisierung in der Ukraine	158
3.5.2	Rahmenbedingungen der Privatisierung	161
3.5.3	Verbreitete Vorherrschaft der Direktoren und Missbrauch der informellen Kontrolle	163
3.5.4	Wahl der Privatisierungsmethoden und institutionelle Grundlagen	164
3.5.5	Phasen der Privatisierung	167
3.5.6	Bisherige Privatisierungsergebnisse	172
3.5.7	Wesentliche Problemfelder der Privatisierung	176
3.5.8	Tendenz zur Eigentumskonzentration und -absicherung	181
3.6	Entwicklung rechtlicher Rahmenbedingungen der Corporate Governance	184
3.6.1	Arten der Rechtsbestimmungen	184



3.6.2	Entwicklungsstadien der Corporate-Governance-Regelungen im Gesellschaftsrecht und Wertpapiermarktrecht	185
3.6.2.1	Überblick	185
3.6.2.2	Entwicklungen des Gesellschaftsrechts	187
3.6.2.3	Entwicklungen im Wertpapiermarktrecht	192
3.6.3	Die ukrainischen Prinzipien der Corporate Governance	196
3.6.4	Staatliche Aufsicht auf dem Wertpapiermarkt	200
3.6.5	Überblick über das ukrainische Gerichtssystem	205
3.6.6	Ausblick	208
3.7	Gesellschaftliche Entwicklung	210
3.7.1	Demographieentwicklung	210
3.7.2	Sozioökonomische Charakteristiken	212
3.7.3	Sozialversicherungssysteme in der Ukraine	214
3.7.4	Weitere gesellschaftliche Tendenzen in der Ukraine	218
3.8	Aktuelle Probleme der technologischen Entwicklung	220
3.9	Schlussbemerkungen	225
4	Akteure und Mechanismen der Corporate Governance in der Ukraine	227
4.1	Aktiengesellschaften in der ukrainischen Wirtschaft	227
4.1.1	Wesen der Aktiengesellschaft	227
4.1.2	Verbriefung des Kapitals durch Aktien und Konzept des Grundkapitals	229
4.1.3	Arten der Aktiengesellschaften in der Ukraine	235
4.1.4	Charakteristik der Aktionäre	240
4.1.5	Weitere Stakeholder der Aktiengesellschaften	245
4.1.5.1	Mitglieder der Verwaltungsorgane	245
4.1.5.2	Mitarbeiter	247
4.1.5.3	Fremdkapitalgeber	248
4.1.5.4	Staat	250
4.1.6	Wesentliche Konfliktpotentiale	251
4.2	Externe Mechanismen der Corporate Governance in ukrainischen Aktiengesellschaften	255
4.2.1	Charakteristika des Wertpapiermarkts	255



4.2.1.1	Gesetzliche Rahmenbedingungen und Entwicklung im Überblick	255
4.2.1.2	Marktinfrastruktur	260
4.2.1.3	Bewertung und Herausforderungen	261
4.2.2	Markt für Unternehmenskontrolle	262
4.2.2.1	Gesetzliche Regelungen der Unternehmensübernahmen in der Ukraine	262
4.2.2.2	Aktuelle Marktentwicklungen	264
4.2.2.3	Wesen und Arten des Raidertums in der Ukraine	265
4.2.3	Weitere Mechanismen	267
4.2.3.1	Medien	267
4.2.3.2	Rating	270
4.2.3.3	Arbeits- und Produktmärkte	272
4.3	Interne Mechanismen der Corporate Governance in ukrainischen Aktiengesellschaften	274
4.3.1	Vorbemerkungen	274
4.3.2	Überwachung durch Großanleger	275
4.3.3	Verwaltungsorgane der Aktiengesellschaft	278
4.3.3.1	Struktur und Rechtsprinzipien	278
4.3.3.2	Hauptversammlung: Kompetenzen, Einberufung und Durchführung	279
4.3.3.3	Aufsichtsrat: Kompetenzen, Bestellung, Zusammensetzung und Vergütung	290
4.3.3.3.1	Funktionen und Kompetenzen des Aufsichtsrats	291
4.3.3.3.2	Bestellung und Abberufung der Aufsichtsratsmitglieder	294
4.3.3.3.3	Zusammensetzung des Aufsichtsrats	296
4.3.3.3.4	Struktur und Tätigkeit des Aufsichtsrats	302
4.3.3.3.5	Vergütung der Aufsichtsratsmitglieder	305
4.3.3.4	Exekutivorgan: Aufgaben, Art des Organs, Tätigkeit und Vergütung	307
4.3.3.5	Revisionskommission: Aufgaben, Zusammensetzung, Tätigkeit und Vergütung	312
4.3.4	Behandlung von Interessenkonflikten	314
4.3.5	Haftung der Mitglieder der Verwaltungsorgane	316
4.3.6	Entwicklungstendenzen der internen Mechanismen der Corporate Governance in der ukrainischen Gesetzgebung und Unternehmenspraxis	319



4.4	Hybride Mechanismen der Corporate Governance in ukrainischen Aktiengesellschaften	321
4.4.1	Transparenz und Offenlegung	321
4.4.1.1	Wesen der Offenlegung und Transparenz in den gesetzlichen Bestimmungen und Corporate-Governance-Prinzipien in der Ukraine	321
4.4.1.2	Informationsarten	326
4.4.1.2.1	Reguläre vs. besondere Informationen	326
4.4.1.2.2	Obligatorische vs. freiwillige Informationen	330
4.4.1.3	Offenlegungspraktiken in ukrainischen Aktiengesellschaften	331
4.4.1.4	Insiderinformation	333
4.4.2	Rechnungslegungsprüfung	334
4.4.2.1	Interne Prüfung durch Verwaltungsorgane	335
4.4.2.2	Externe Prüfung durch Abschlussprüfer (Audit)	337
4.4.3	Dividendenpolitik	341
4.4.3.1	Wesen und Regelungen der Dividendenpolitik in der Ukraine	341
4.4.3.2	Dividendenpolitik in ukrainischen Aktiengesellschaften	345
4.4.4	Corporate Social Responsibility	348
4.5	Resümee im Hinblick auf die Besonderheiten der Corporate Governance in der Ukraine	354
5	Eigene empirische Untersuchungen der Corporate Governance in ukrainischen börsennotierten offenen Aktiengesellschaften	356
5.1	Vorbemerkungen	356
5.2	Überblick über empirische Studien zur Qualität der Corporate-Governance-Praktiken	356
5.2.1	Bewertungsaspekte der Qualität der Corporate-Governance-Praktiken	356
5.2.2	Ausgewählte Studien in US-amerikanischen und europäischen Unternehmen	359
5.2.3	Überblick über die Studien in ukrainischen Unternehmen	367
5.3	Methodische Grundlagen	370
5.3.1	Forschungsmethoden	370
5.3.2	Datenerhebung und Datenquellen	374
5.3.3	Methoden der statistischen Analyse	375
5.3.3.1	Grundlagen zur statistischen Analyse	375



5.3.3.2	Charakteristik der statistischen Verfahren	376
5.3.3.3	Regressionsanalyse	380
5.4	Studie zur Evaluation der Corporate-Governance-Praktiken in ukrainischen börsennotierten offenen Aktiengesellschaften im Zeitraum von 2003 bis 2008	384
5.4.1	Zielsetzungen und Hypothesen	384
5.4.2	Studiendesign	389
5.4.2.1	Festlegung und Charakteristik der Stichprobe	389
5.4.2.2	Daten und Datenquellen	401
5.4.2.3	Konzeption des Corporate-Governance-Indexes (CGI)	403
5.4.3	Ergebnisse der Auswertung des Corporate-Governance-Indexes	409
5.4.3.1	Corporate-Governance-Index und Subindizes für CGI-Kernbereiche	409
5.4.3.2	Ergebnisse der Auswertung ausgewählter Corporate-Governance-Praktiken	417
5.4.3.3	Ergebnisse der Auswertung der CGI-Werteverteilungen in den nach charakteristischen Merkmalen gebildeten OAG-Gruppen	430
5.4.4	Ergebnisse der Regressionsanalyse	438
5.4.4.1	Festlegung der Variablen	438
5.4.4.2	Korrelationsanalyse	440
5.4.4.3	Multiple Regression: CGI-Modell	441
5.4.4.4	Multiple Regression: Q-Modell	443
5.5	Studie zur Evaluation der Transparenz- und Offenlegungspraktiken in ukrainischen und russischen börsennotierten offenen Aktiengesellschaften im Zeitraum von 2007 bis 2008	445
5.5.1	Zielsetzungen und Hypothesen	445
5.5.2	Studiendesign	450
5.5.2.1	Festlegung und Charakteristik der Stichprobe	450
5.5.2.2	Daten und Datenquellen	460
5.5.2.3	Konstruktion des Transparenz- und Offenlegungsindexes (TOI)	462
5.5.3	Ergebnisse der Auswertung des Transparenz- und Offenlegungsindexes	467
5.5.3.1	Transparenz- und Offenlegungsindex und Subindizes für TOI-Kriterienblöcke	467
5.5.3.2	Ergebnisse der Auswertung ausgewählter Transparenz- und Offenlegungspraktiken	476



5.5.3.3	Ergebnisse der Auswertung der TOI-Wertevertellungen in den nach charakteristischen Merkmalen gebildeten OAG-Gruppen	480
5.5.4	Ergebnisse der Regressionsanalyse	483
5.5.4.1	Festlegung der Variablen	483
5.5.4.2	Korrelationsanalyse	485
5.5.4.3	Multiple Regression: TOI-Modelle für ukrainische und russische OAGs	486
6	Resümee	489
	Literaturverzeichnis	504
	Verzeichnis der Gesetze und weiterer normativer Akte	578
	Anhang A	588
	Anhang A1	588
	Anhang A2	589
	Anhang B	593
	Anhang C	596
	Anhang C1	596
	Anhang C2	605
	Anhang C3	657