

ドイツのコーポレート・ガバナンス・スコアリング

小山 明宏

1. コーポレート・ガバナンス・スコアリングについて¹

1.1 スタンダード・アンド・プアーズによるコーポレート・ガバナンス・スコアリング

アメリカの格付け会社、スタンダード・アンド・プアーズは、2002年以来、企業の依頼によって、コーポレート・ガバナンス・スコアを提供している。これは、コーポレート・ガバナンスのスコアリングの試みとして、最も初期からの、そして注目される試みである。

スタンダード・アンド・プアーズのコーポレート・ガバナンス・サービスの手法では、企業の経営、取締役会、株主とその他財務的利害関係者間の相関関係について分析を行う。スタンダード・アンド・プアーズのコーポレート・ガバナンス・サービスでは、以下に述べる4つの要素に基づくガバナンスの包括的な基準について評価を行っている。

- 1 株主構成
- 2 財務的利害関係者との関係
- 3 財務の透明性と情報開示
- 4 取締役会の構成とプロセス

1.2 コーポレート・ガバナンス・スコアの規準と定義

スタンダード・アンド・プアーズは、コーポレート・ガバナンス基準のための評価手法を開発した。この手法の開発は、1998年より行われており、多くの国際機関およびコーポレート・ガバナンスの専門家によって提案されたコーポレート・ガバナンスを実践する上での原則を統合したものである。その定義は次の通りである。

「コーポレート・ガバナンス・スコアは、優れたコーポレート・ガバナンス・プラクティスの規約および指針を現時点で企業がどの程度まで採用し、遵守しているかに関するスタンダード・アンド・プアーズの見解である。」

コーポレート・ガバナンス・サービスの見解において、企業がどの程度までコーポレート・ガバナンスのベストプラクティスの規約および指針に適合しているかは、「CGS 1」(最低)から「CGS 10」(最高)までのコーポレート・ガバナンス・スコア(CGS)によって表わされる。当初はこのスコアは、更に小数点以下第1位までの数字で表されていたが、現在では一般的なクレジット・レーティングにならってか、+、フラット、-の3記号をこれらの数字

1 本稿執筆にあたり、情報と資料の提供をいただいたDVFA及びそのコーポレート・ガバナンス・スコアリング研究チーム責任者である、ハンブルグ大学経済社会科学部のアレクサンダー・バッセン教授に感謝する。(Herrn Prof. Alexander Bassen an der Universität Hamburg danke ich für seine Unterstützung und Hinweise der Daten und Information über DVFA.)

に付加して使用されている。

さらに、これらのスコアは、下記の4つの要素の詳細な内訳を検討した結果、それぞれ与えられ、それぞれが総合的なCGSの要素となる。

- 1 株主構成
 - 株式所有者の透明性
 - 株式所有の集中および影響
- 2 財務的利害関係者との関係
 - 株主総会の規定の容易さ、アクセスの容易さおよび情報開示
 - 議決および株主総会の手続き
 - 所有権（所有権の登録と譲渡および公平性）
- 3 財務の透明性と情報開示
 - 情報開示の質と内容
 - 開示のタイミングと開示情報へのアクセス
 - 監査法人の独立性および地位
- 4 取締役会の構成とプロセス
 - 取締役会の構成およびプロセス
 - 取締役会の役割および有効性
 - 社外取締役の役割および独立性
 - 取締役および経営陣の報酬、評価および承継方針

このようなスコアリングを用いて、コーポレート・ガバナンス・エバリュエーションが行われる。スタンダード・アンド・プアーズのコ・ポレート・ガバナンス・エバリュエーションは、コーポレート・ガバナンスにおける強みと弱みを明らかにしたいと希望する企業に対して行われる非公開の診断サービスである。また、このサービスは、企業が既存の基準を、コーポレート・ガバナンスの、実践のためのガイドラインをベンチマークとして比較対照させる一助ともなるであろう。投資家の要望があれば、特定の企業に対してカスタマイズした調査を非公開に実施することも可能である。

2. ドイツ企業のコーポレート・ガバナンスのスコアリング

2.1 ドイツにおける「コーポレート・ガバナンス」という用語の意味・解釈

ドイツでは、コーポレート・ガバナンスという用語は「企業における、請求権者グループ（ステークホルダー）すべての間に、最適な利益の配分調整を行うことを確保するための指揮およびコントロールする組織のことである（Peter Witt [2000, Zeitschrift, Führung und Organisation]）」² というものが大方の解釈となっている。これは、我が国におけるコーポレート・ガバナンスという用語に関する実に幅広く多様な解釈と比較すると³、誠にシンプルなものと思

2 Witt, P., Corporate Governance im Wandel, in: Zeitschrift, Führung und Organisation, Heft 3. 2002

3 Koyama, A., Corporate Governance der japanischen Unternehmen im großen Wandel, unveröffentlichtes Manuskript für die Jahrestagung 2002. München-Tokio. 2002.5及び、Koyama, A., Corporate Governance der japanischen Unternehmen im großen Wandel, in: Tagungsbeitrag der 65. Jahrestagung des Verbandes der Hochschullehrer für Betriebswirtschaft in Zürich, 2003.

われる。

そして、我が国のコーポレート・ガバナンス論との、もうひとつの大きな違いは、ドイツでのコーポレート・ガバナンス論では、「良いコーポレート・ガバナンス・システムとは何か」という議論の対象が、一足飛びに「監督役会 (Aufsichtsrat) の『質』」、すなわち「すぐれた監督役会 (qualifizierter Aufsichtsrat)」とは何か、という考察が中心になってしまうことである。こうして、コーポレート・ガバナンスのスコアリングという議論でも、ドイツのそれは「監督役会の質の計測 (Qualitätsmessung von Aufsichtsräten, quality measurement of Aufsichtsrat)」という問題意識が、まずやってくることになる。そして、以下に述べる Wolfgang Bernhardt (Universität Leipzig) らによる、'Die Corporate Governance-Scorecard' の試みは、ドイツにおける典型的なコーポレート・ガバナンス論を中心に、ドイツなりのくふうを加えたものとして注目できる。

次に、ドイツにおけるコーポレート・ガバナンス原則についてであるが、このDVFAによるコーポレート・ガバナンス・スコアリング初版に関しては留意点がある。すなわち、DVFAによるコーポレート・ガバナンス・スコアが初めて公表されたとき、結果として「コーポレート・ガバナンス原則」にあたるものは4つ存在していたからである。それは次の4つである。⁴

政府バウムス委員会によるもの

フランクフルト・グループによるもの

ベルリン・グループによるもの

政府クロメ委員会によるもの

この中でDVFAによるコーポレート・ガバナンス・スコアリング初版が準拠しているのは、政府クロメ委員会によるもの、である。

2.2 ドイツ企業に関するコーポレート・ガバナンスのDVFAによるスコアリング

2.2.1 DVFAによるコーポレート・ガバナンス・スコア(初版)

DVFA (Deutsche Vereinigung für Finanzanalyse und Anlageberatung, ドイツ財務分析・投資顧問連合⁵) は、スコアカードの開発によって個別企業のコーポレート・ガバナンスの良し悪しを具体化することを試みた。DVFAのコーポレート・ガバナンス・ワーキンググループは、このスコアカードをDVFA標準評価法として取引所に上場の企業のコーポレート・ガバナンス実務のために開発したものである。多くの作業と時間を節約する、このようなスコアカードの利用は、企業評価というますます重要となる分野において、企業の具体的な分析を支援するものとなる。

Wolfgang Bernhardt [2000] に基づく、'Die Corporate Governance-Scorecard' の概要は、次の通りである。⁶

《目的》

コーポレート・ガバナンスは財務分析や投資の専門家にとって、現代の企業分析のための重

4 これらについては、松田健「ドイツにおけるコーポレート・ガバナンス改革」、日本経営学会第76回大会(2002.9.6)発表資料に詳しい。

5 試訳であり、正式な日本語訳は定かでない。

6 Bernhardt, W., Qualitätsmessung von Aufsichtsräten, in: Tagungsbeitrag der Jahrestagung 2000, Verband der Hochschullehrer für Betriebswirtschaft, Humboldt Universität zu Berlin, pp.326-329.

要な分析用具であり、従来の評価手続きに不足するところを補ってくれる。

コーポレート・ガバナンスでは意思決定に関する様々な委員会の専門的能力、コミュニケーション、コントロールなどを考察する。これらの「ソフトファクター」は企業の評価にあたり、非物質的な生産要素としてますます、重要な意味を持つこととなっている。

„Die Corporate Governance-Scorecard” は、アナリスト、投資家、企業に、これらのファクターの評価のための、実務に耐える分析用具である。

《法的基礎》

執行役会 (Vorstand)、監督役会 (Aufsichtsrat)、株主の間の権限の分配については、多くの法律 (たとえば Gesetz zur Kontrolle und Transparenz im Unternehmensbereich v.27.4.1998, KonTraG や Kapitalaufnahmeerleichterungsgesetz, KapAEG など、及び Übernahmegesetz や Finanzmarktförderungsgesetz など) の対象となっている。これらの株式・資本市場関係の法律の包括的な規制によって、実質的な、国際的に認知されたコーポレート・ガバナンス原則は基本的に考慮されている。

《資本をめぐるグローバルな競争には国際的なスタンダードが必要》

グローバル化とリスク資本をめぐる国際的な競争の激化によって、コーポレート・ガバナンス・システムの調和化へと進む。投資家はより良い投資パフォーマンスを求めて、企業に対して、注文 (要求) の多いコーポレート・ガバナンス原則への転換を望んでいる。

《ドイツのコーポレート・ガバナンス原則》

こうして、資本市場を指向した企業は、もし資本をめぐる競争に耐えることを望むなら、法的な義務を上回る、注文 (要求) の多いコーポレート・ガバナンス原則を満たさなければならない。実務に耐える、国際的に見て当該国に特有な原則への転換が不可欠である。このような課題はドイツでは「コーポレート・ガバナンス原則委員会 (Grundsatzkommission CG)、前述のフランクフルト・グループ」が引き受けた。彼らは „Code of Best Practice” の中で、価値創造をめざした責任ある企業経営、コンツェルン経営の実現に資する原則を起草している。DVFA による „Die Corporate Governance-Scorecard” のサンプル (初版) を巻末資料 1 で示す。これは 2000 年 6 月にベルリン、フンボルト大学で開かれたドイツ経営学会第 62 回大会での資料による。そしてこれは、DVFA が作成したコーポレート・ガバナンス・スコアの初版となった。この時点で DVFA スコアが依拠しているコーポレート・ガバナンス原則は、DCG-Kodex (政府クロメ委員会) によるものであった。DVFA のスコアの算出方法の構成項目と配点 (2000 年初版) は次のように要約される：

コーポレート・ガバナンスへのコミットメント (15%)

株主の権利の保護 (20%)

透明性 (20%)

企業の管理体制 (30%)

監査 (15%)

この初版を公表したとき、DVFA はこの採点表を当該企業に配布し、自らの採点を依頼している。そしてその一方で、外部のアナリストによる採点も行い、その二つを一覧表にして掲げている。これは大変興味深く、そのズレに注目すべきである。

対象は DAX 30-Unternehmen の 12 社および MDAX-Unternehmen の 14 社。このうち DAX100 社 (DAX 100-Unternehmen) のうちの 26 社の自己採点と外部採点の結果が別図の通りに示される。

第1図はX軸方向に企業番号、Y軸方向にスコアが記されている。このスコアは当該企業による自己採点のスコア(Selbstvaluation)である。第2図が、外部分析によるスコアリング(赤い柱)をも併記したグラフで、自己採点スコアリング(青い柱)と対比して観察することができる。

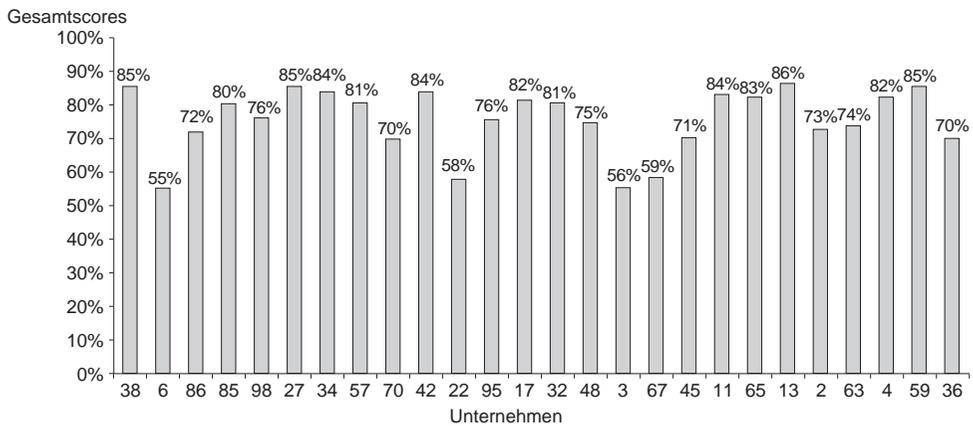
表1は、第2図におけるスコアの分布を要約したものである。自己評価(Selbst)の列の最大値は86、最小値は55であった。これに対し、外部分析者によるスコア(Extern)列の最大値は55、最小値は28である。Prozent1の列は、「外部分析者によるスコア(Extern) / 自己評価(Selbst)」で、外部の客観的なアナリストによる評価が、内部分析によるスコアリングに対してどのくらいに当たるのかが、これによって理解できる。その最大値は77%、最小値にいたっては36%である。外部評価は内部評価のせいぜい半分程度(53%)であることがわかる。これに対し、Prozent2の列は、Prozent1の列の逆、すなわち、「自己評価(Selbst) / 外部分析者によるスコア(Extern)」で、指標としては、自己評価がどの程度、「過大」評価になっているかを表すこととなる。その最大値が2.79、最小値でも1.30で、平均的には2倍程度の過大評価(1.93)となっていることがわかる。最後に自己評価(Selbst)と外部分析者によるスコア(Extern)の差違(Unterschied)の列を見ると、平均は35.7であるが、最大値が52で、自己評

表1 DVFAスコアの分布特性(初版)

Nr.	Selbst	Extern	Prozent1	Prozent2	Unterschied
38	85	51	60%	1.67	34
6	55	29	53%	1.90	26
86	72	32	44%	2.25	40
85	80	53	66%	1.51	27
98	76	51	67%	1.49	25
27	85	33	39%	2.58	52
34	84	40	48%	2.10	44
57	81	29	36%	2.79	52
70	70	40	57%	1.75	30
42	84	41	49%	2.05	43
22	58	41	71%	1.41	17
95	76	39	51%	1.95	37
17	82	40	49%	2.05	42
32	81	38	47%	2.13	43
48	75	37	49%	2.03	38
3	56	43	77%	1.30	13
67	59	28	47%	2.11	31
45	71	37	52%	1.92	34
11	84	46	55%	1.83	38
65	83	44	53%	1.89	39
13	86	38	44%	2.26	48
2	73	36	49%	2.03	37
63	74	40	54%	1.85	34
4	82	43	52%	1.91	39
59	85	55	65%	1.55	30
36	70	33	47%	2.12	37
Max	86	55	77%	2.79	52
Min	55	28	36%	1.30	13
Ave.	75.9	40.2	53%	1.93	35.7

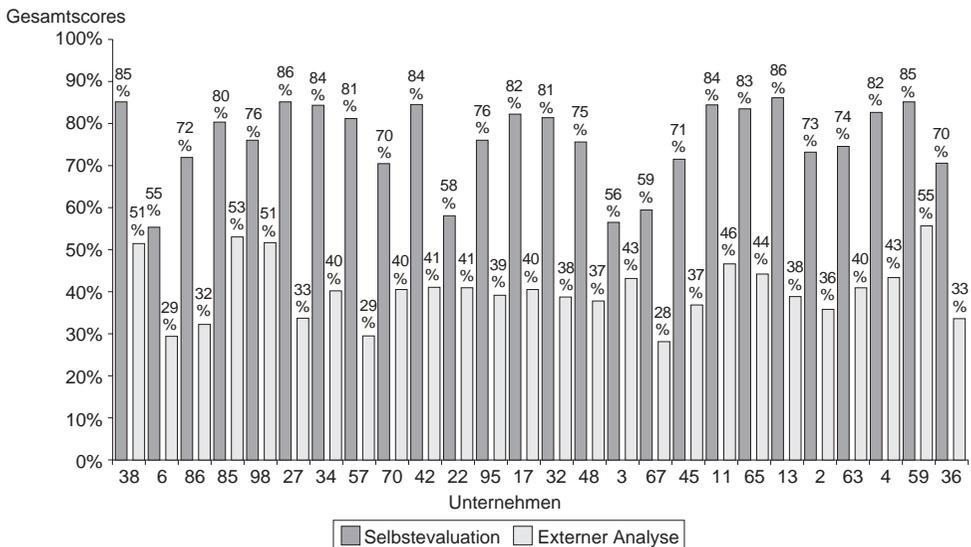
第 1 図

Anlage 2: Gesamtscores der 26 DAX 100-Unternehmen bei Selbstevaluation



第 2 図

Anlage 3: Gesamtscores der 26 DAX 100-Unternehmen bei Selbstevaluation und Externer Analyse

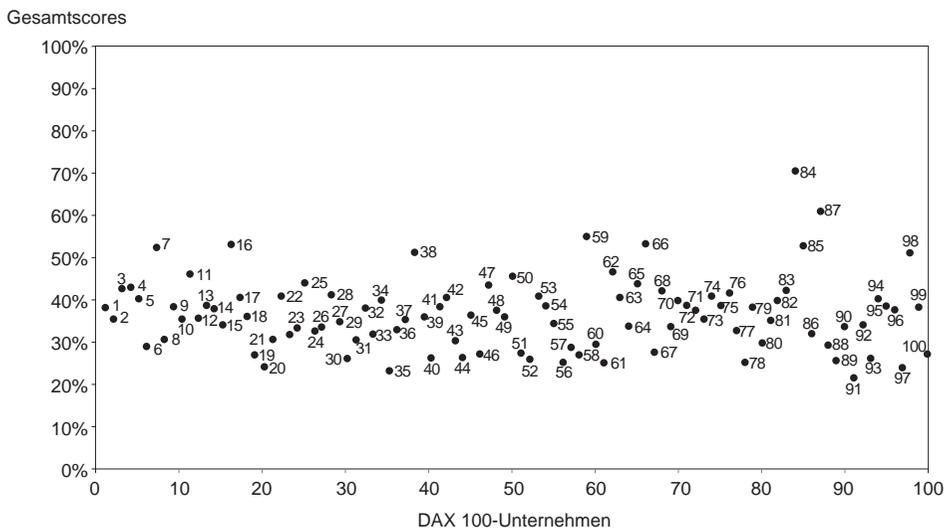


価 (Selbst) が81のところ、外部分析者によるスコア (Extern) が29というケースが見られる。このような過大評価の傾向は、自己評価の場合には内部データもその評価に生かされているという指摘も間違いではないであろうが、一般的に見て、アンケートなどによるコーポレート・ガバナンス・スコアリングが、非常にバイアスのかかったデータとなることを如実に表す典型的な証左であるといえる。

DVFAスコアの分布、すなわちDAX100社 (DAX 100-Unternehmen) の結果が第3図の通りに示される。このスコアは、図の表記にもあるとおり、一般投資家が外部分析者の立場から、DVFAスコアリングカードの採点基準にしたがって採点した得点結果をDAXナンバーの順に

第3図

Anlage 1: Erzielte Gesamtscores aller DAX 100-Unternehmen bei Externer Analyse (wirtschaftlich interessierte Investoren ohne Insider-Wissen)



並べたものである。

このグラフから得られるインプリケーションはいくつかある。まず、ここに挙がっている企業のDVFAスコアが持つ意味を検討することができる。すなわち、これらは、内部情報を持たない外部の、これらの企業に興味を持った投資家たちによるスコアリングであることから、アンケートなどによる主観が入ったスコアとは異なるものと言える。すなわち、ここでのスコアは、そのまま、コーポレート・ガバナンスの良し悪しという尺度を経由した、市場（投資家）による直接的な企業評価にあたっていると考えることができる。これにより予想されるのは、各当該企業の、たとえば収益性指標とこのスコアとの有意な対応関係である。この、2000年時点でのDAX100社に関する統計的な分析は、時間をかけて準備するところである。⁷

次に、これらのスコアの内訳に関する検討である。すなわち、これら100社については、あらゆる産業からの企業がピックアップされており、企業ごとの様々な特性と、このスコアとの関連が検討可能であり、また必要であろう。

2.2.2 DVFAによるコーポレート・ガバナンス・スコアリングの2004年版

2005年7月～8月に行われた、NPOフェアレーティングの調査旅行で、旧フランクフルト証券取引所内の事務所において、DVFA関係者にインタビューを行うことができた。この時の資料と、その後の調査により、DVFAによるコーポレート・ガバナンス・スコアリングの最新版に関する情報を得ることができた。

それによると、まずDVFAは現在、最新版のコーポレート・ガバナンス・スコアリング・シ

7 ただし、後述の通り、この作業を行ったメンバーがすでに手をひいているため、この計測については様々な困難が生じている。

システムを公表しており、その開発チームの主査の役割は、アレクサンダー・バッセン教授（ハンブルグ大学）が務めている。初版の開発にあたった前述のヴォルフガング・ベルンハルト教授（ライプツィヒ大学）らは、すでにメンバーからは完全に抜けており、現在の担当者・開発チームとはすでに交流もないという⁸。この点については別に、他の方法で補填する必要があるが、DVFA最新版コーポレート・ガバナンス・スコアリングに関しては、2006年10月より、ハンブルグ大学において、次段階の研究をバッセン&小山が行うことになっている。

次ページのスコアカードはDVFA コーポレート・ガバナンス・スコアリング2002年版のものだが、その末尾の‘Scorecard for German Corporate Governance’のスコアリング・フローチャートは現在も利用される共通の概念である。巻末資料2のスコアリング・カード（2004年版）と同一であり、この考察がDVFA コーポレート・ガバナンス・スコアリングの全貌を明らかにしてくれる。その計算の手続きは8つの段階にわたる。

株主と株主総会（ウェイト 12%）

インターネットを利用した株主総会への参加が可能か、株主総会に関する情報がアクセス可能か、増資など重要な意思決定にあたり既存株主は優先権を与えられているか、などが高いウェイトが与えられている。

透明性（ウェイト 20%）

株主、一般投資家、ファイナンシャルアナリストは、インターネットを経由して平等かつ十分な情報を、また英語で獲得できるか、などが高いウェイトが与えられている。

会計状況と決算監査（ウェイト 18%）

監査機関の選択にあたり、独立性の基準は重視されているか、監督役会は会計監査にあたって監査機関への報酬を十分な額に設定しているか、などが高いウェイトが与えられている。

コーポレート・ガバナンスへのコミットメント（ウェイト 10%）

当該企業はドイツ・コーポレート・ガバナンス・コードに基づき、独自のコーポレート・ガバナンス原則を持っているか、コーポレート・ガバナンスを担当する役員は十分に中立で、その報告書が監督役会で定期的に議論されているか、などが高いウェイトが与えられている。

執行役会と監督役会との協働状況（ウェイト 15%）

買収がかけられたとき、株主総会は招集されるか、共同決定企業の監督役会での株主代表と従業員代表は、監督役会開催前にその準備のために別個ミーティングを持っているか、などが高いウェイトが与えられている。

執行役会（ウェイト 10%）

執行役会が自らの活動が依って立つために特にビジネス原則、会社の政策ガイドラインや行動規範を出しているか、執行役会の報酬は変動部分、固定部分について個別かつ独立に公表されているか、などが高いウェイトが与えられている。

監督役会（ウェイト 15%）

監督役会メンバーの能力を保証するための基準ははっきり定義されているか、監督役会が複雑な問題を処理できるように十分な数の委員会を持っているか、会計監査委員会はあるか、などが高いウェイトが与えられている。

8 これはやはり驚きであり、過去に遡って検討を計画していた筆者にとっては、少なからぬ影響があった。

トータル・スコア

以上の7つの項目について採点ののち、次ページの最終フローチャート(Scorecard for German Corporate Governance, Ergebnisübersicht und Gesamtscore, ドイツ・コーポレート・ガバナンス・スコアカード, 結果の全体像と総得点)にしたがってトータル・スコアが計算される。このスコアリング・システムはEXCELを利用したものであり、前記7項目について、採点者がスコアを入力すると、個別得点表の数値が、各セルに連動して次のシートに作ってあるトータル・スコア表の必要部分に、ハイパーリンクで即座にインプットされることになっている。そして、その結果は次のように判定される。

<コーポレート・ガバナンス・スコアの判定>

非常に良い(90 - 100%) 当該企業はドイツ・コーポレート・ガバナンス・コードに良くしたが、国際的なベスト・プラクティスの標準を遵守している

良い(80 - 89%) 当該企業はドイツ・コーポレート・ガバナンス・コードにしたがい、良いガバナンスへのコミットメントを示している

まずまず(70 - 79%) 当該企業はドイツ・コーポレート・ガバナンス・コードから乖離しており、活発なガバナンスへのコミットメントを示していない

Scorecard for German Corporate Governance® (Version März 2002)
DVFA-Evaluierungsschema basierend auf dem Deutschen Corporate Governance Kodex
 Arbeitskreis Corporate Governance der DVFA (Dr. habil. Alexander Bassen (Sprecher), Prof. Dr. Hans-Joachim Bocking, Prof. Dr. Otto Loebel, Christian Strenger)

Unternehmen:

Hinweise:

Basis ist der offizielle Deutsche Corporate Governance (DCG)-Kodex in der jeweils gültigen Fassung (zB. Februar 2002).
 Nichterwähnte auf Kodex-Regelungen sind im Fall von „Empfehlungen“ (Soll) in kleiner Schrift, im Fall von „Anregungen“ (Sollte bzw. Kann) in Kursivschrift angegeben.
 Die Ermittlung der Scorecard entsprechen den Kapiteln des Kodex (Abnahme, CG-Commitment ersetzt 1., Präambel).
 Die Erfüllung der Scorecard entspricht den Kriterien in der Spalte (1).
 Die Erfüllung der Scorecard entspricht den Kriterien in der Spalte (2).
 Die Erfüllung der Scorecard entspricht den Kriterien in der Spalte (3).
 Die Ergebnisübersicht erfolgt durch die Zusammenfassung der einzelnen Kriterien in einem Gesamtscore (S. 5).
 Die jeweilige Quelle der einzelnen Punkte sollte in der Spalte „Informationsquelle“ festgehalten werden.

Kriterium

Kriterium	Erfüllung		Standard Gewichtung (2)	Individuelle Gewichtung (3)	Punktzahl (4) = (1) (2)	Punktzahl (5) = (1) (3)	Informationsquelle		
	0,5							Standard Teilscore	Individueller Teilscore
	1	0							
I. Corporate Governance-Commitment (10%)									
! I.1			20%		0.0%	0.0%			
! I.2			10%		0.0%	0.0%			
! I.3			15%		0.0%	0.0%			
! I.4			15%		0.0%	0.0%			
! I.5			20%		0.0%	0.0%			
! I.6			20%		0.0%	0.0%			
			100%	0%	0%	0%			
II. Aktionäre und Hauptversammlung (12%)									
! II.1			15%		0.0%	0.0%			
! II.2			15%		0.0%	0.0%			
! II.3			20%		0.0%	0.0%			
! II.4			20%		0.0%	0.0%			
! II.5			20%		0.0%	0.0%			
! II.6			10%		0.0%	0.0%			
			100%	0%	0%	0%			

III. Zusammenwirken von Vorstand und Aufsichtsrat (15%)		15%	15%	15%
! III.1	Veranken Aufsichtsrat und Vorstand die regelmäßige, zeitnahe und umfassende Informations- und Berichtspflicht des Vorstands in schriftlicher Form? (3.4)		20%	0.0%
! III.2	Existiert eine Geschäftsordnung hinsichtlich der Rechte und Pflichten für den Aufsichtsrat, die u.a. die Zustimmungsverpflichtungen, Geschäfte sowie die Informations- und Mitglieds in mitsprechenden Aufsichtsraten gesonderte Treiben der Aktionärs- und Arbeitnehmervertreter zur Sitzungsvorbereitung (7.6)?		20%	0.0%
! III.3	Existiert eine an der relativen Wertsteigerung (z.B. relative Performance, ökonomischer Gewinn) orientierte variable Vergütung des Vorstands? (4.2.3 S.2, ist eine nachträgliche Korrekturmöglichkeit (u.a. Option Replicating) ausgeschlossen?		30%	0.0%
! III.4	Wird bei Übernahmeangeboten grundsätzlich eine HV einberufen? (3.7)		10%	0.0%
! III.5	Wird bei Abschluss einer D&O-Versicherung zur Begrenzung des Schadensersatzes ein		100%	0%
IV. Vorstand (10%)		10%	10%	10%
! IV.1	Hat der Vorstand geschäftspolitische Grundsätze, Unternehmensleitlinien und eine Geschäftsordnung aufgestellt, in der u.a. die Zusammenarbeit im Vorstand geregelt ist?		20%	0.0%
! IV.2	Wird eine Vorstandsvergütung getrennt nach fixen und variablen Bestandteilen individualisiert veröffentlicht? (4.2.4 S.1), (4.2.4 S.2)		25%	0.0%
! IV.3	Existiert eine an der relativen Wertsteigerung (z.B. relative Performance, ökonomischer Gewinn) orientierte variable Vergütung des Vorstands? (4.2.3 S.2, ist eine nachträgliche Korrekturmöglichkeit (u.a. Option Replicating) ausgeschlossen?		15%	0.0%
! IV.4	Sind Interessenkonflikte, Geschäfte und Nebentätigkeiten zu kommunizieren bzw. zu genehmigen (u.a. Kauf/Verkauf eigener Aktien oder Aktienoptionen, Geschäfte mit dem		20%	0.0%
! IV.5			100%	0%
V. Aufsichtsrat (15%)		15%	15%	15%
! V.1	Existiert ein expliziter Katalog von Kriterien zur Qualifikation der Aufsichtsratsmitglieder		15%	0.0%
! V.2	Gehören dem Aufsichtsrat nicht mehr als zwei ehemalige Mitglieder des Vorstands an und haben AR-Mitglieder keine Organfunktion oder Beratungsaufgaben bei wesentlichen Wettbewerben des Unternehmens? (6.4.2)		20%	0.0%
! V.3	Wird eine Wiederbestellung von Vorständen frühestens ein Jahr vor Ende der Besteldauer		5%	0.0%
! V.4	Existiert eine ausreichende Anzahl von Aufsichtsratsausschüssen zur sachgerechten		15%	0.0%
(noch Aufsichtsrat, V)		15%	15%	15%
! V.5	Existiert ein Prüfungsausschuss (Audit Committee)? (5.3.2, 5.2)		15%	0.0%
! V.6	Wird der Prüfungsausschuss nicht vom Aufsichtsratsvorsitzenden geleitet? (5.2 Abs.2, S.2)		5%	0.0%
! V.7	Existiert eine leistungsorientierte variable und am langfristigen Unternehmenserfolg orientierte, im Abhang individualisiert veröffentlichte Vergütung des Aufsichtsrats? Werden Vergütungen des Aufsichtsrats für Beratungs- und Vermittlungsleistungen individualisiert angegeben? (6.4.3)		5%	0.0%
! V.8	Werden potenzielle Interessenkonflikte und Eigengeschäfte dem Aufsichtsrat und der Hauptversammlung mitgeteilt (u.a. Kauf/Verkauf eigener Aktien oder Erfolgs eine jährliche Überprüfung der Tätigkeit des Aufsichtsrats (Board Review)? (5.6)		5%	0.0%
! V.9			10%	0.0%
! V.10			100%	0%

VI. Transparenz (20%)		20%	20%	20%
! VI.1	Werden alle Investoren (nicht nur Aktionäre gemäß § 53a AktG) und Finanzanalysten gleichberechtigt („Fair Disclosure“) über Internet und auch in englischer Sprache informiert?	30%	0,0%	0,0%
! VI.2	Werden regelmäßig Analystenmeetings durchgeführt?	15%	0,0%	0,0%
! VI.3	Wird eine detaillierte Abweichungsanalyse wesentlicher, früher genannter Ertrags- und Strategieziele veröffentlicht?	15%	0,0%	0,0%
! VI.4	Werden alle aufgrund gesetzlicher Regelungen im Ausland publizierten Informationen über die jeweilige Aktienbesitz (einschließlich bestehender Optionsrechte) aktualisiert und getrennt nach Aufsichtsratsmitgliedern und Vorständen sowie dessen jeweilige ist der Finanzkalender zeitnah zugänglich? (6.7)	20%	0,0%	0,0%
! VI.6	Ist der Finanzkalender zeitnah zugänglich? (6.7)	10%	0,0%	0,0%
		100%	0%	0%

VII. Rechnungslegung und Abschlussprüfung (18%)		18%	18%	18%
! VII.1	Wird eine Rechnungslegung nach IAS/US-GAAP (7.1.1) durchgeführt und werden ergänzend zu den IFRS-Prüfungsstandards die International Standards on Auditing (ISA) im Konzernabschluss über Aktienoptionsprogramme und ähnliche Anreizsysteme	5%	0,0%	0,0%
! VII.2	Wird bei der Auswahl auf eine ausreichende Unabhängigkeit der Abschlussprüfer geachtet?	10%	0,0%	0,0%
! VII.3	Achter der Aufsichtsrat auf ein angemessenes Prüfungshonorar?	20%	0,0%	0,0%
! VII.4	Wird bei Prüfungen durch unterschiedliche WP-Gesellschaften auf besondere Bilanzierungsmaßnahmen im Konzern geachtet?	15%	0,0%	0,0%
! VII.5	Werden der Jahresabschluss spätestens 90 Tage und die Quartalsberichte spätestens	10%	0,0%	0,0%
! VII.6	Existieren Quartalsberichte nach IAS oder US-GAAP (alternativ DVFA Reporting Standards	10%	0,0%	0,0%
! VII.7	Werden im Geschäftsbericht (Konzernabschluss) für folgende Beteiligungen	10%	0,0%	0,0%
VII.8	Beteiligungen von mindestens 5% des Kapitals (auch an nicht börsennotierten Gesellschaften)	5%	0,0%	0,0%
! a)	wechsellässige Beteiligungen	5%	0,0%	0,0%
! b)	Hat der Aufsichtsrat den Prüfer beauftragt, über alle wesentlichen Abweichungen vom DCG-	10%	0,0%	0,0%
! VII.9		100%	0%	0%

0%	0%
Standard CG Score	Individual CG Score

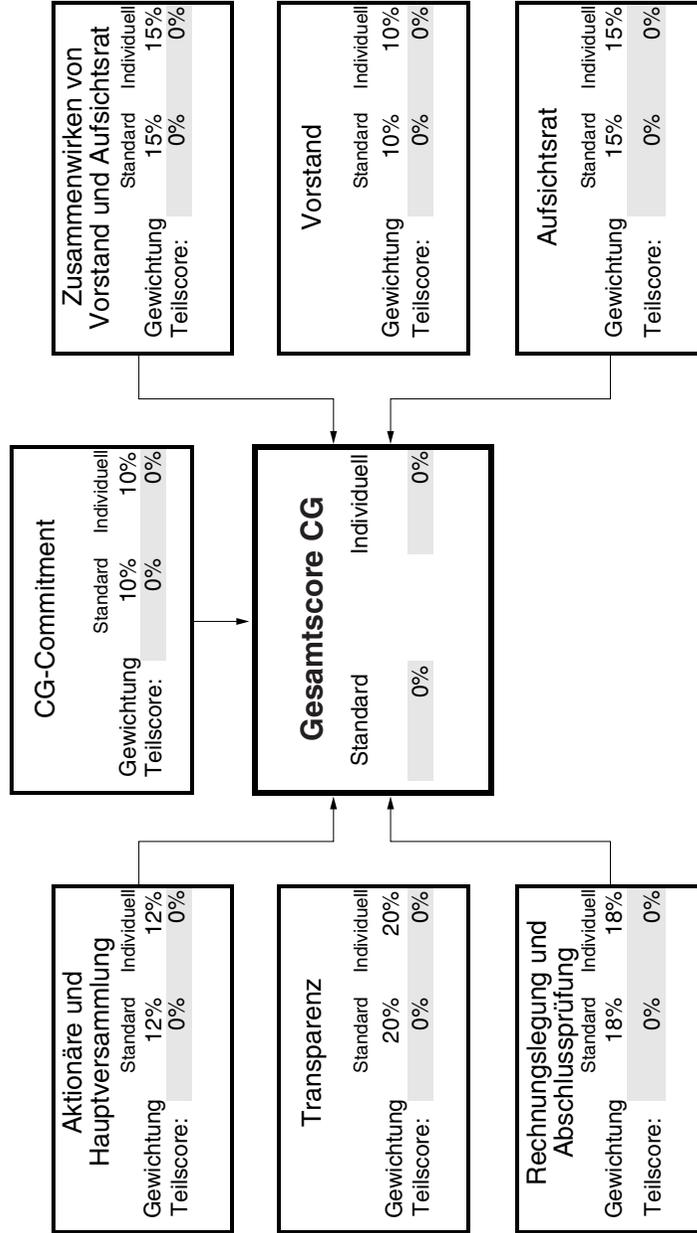
Scorecard for German Corporate Governance[®]

Ergebnisübersicht und Gesamtscore

Unternehmen:

Datum:

ドイツのコーポレート・ガバナンス・スコアリング (小山)



以下，続く

2.2.3 DVFAによるコーポレート・ガバナンス・スコアリングの2005年版（最新版）

《参考文献》

- Bassen, A., Kleinschmidt, M., Prigge, S. & Zöllner, C., Corporate Governance und Unternehmenserfolg --- Empirische Befunde zur Wirkung des Deutschen Corporate Governance Kodex, Working Paper Finance, Universität Hamburg 2005
- Bassen, A., Pupke, D., & Zöllner, C., Corporate Governance Rating auf Basis der DVFA-Scorecard, Working Paper Finance, Universität Hamburg 2006
- Bernhardt, W., Qualitätsmessung von Aufsichtsräten, in: Tagungsbeitrag der Jahrestagung 2000, Verband der Hochschullehrer für Betriebswirtschaft, Humboldt Universität zu Berlin, pp.326-329
- DVFA, Rating Standards, 2004
- 小山明宏・篠崎 隆, 意思決定構造と企業パフォーマンス, 日本コーポレート・ガバナンス・フォーラム, パフォーマンス研究会編, 『コーポレート・ガバナンスと企業パフォーマンス---変わりつつある日本企業のガバナンス』 pp.39-89. 所収 白桃書房 2001.6
- Koyama, A., Corporate Governance der japanischen Unternehmen im großen Wandel----Eine theoretische und empirische Analyse des Zusammenhangs zwischen Governancestil und Unternehmensperformance----, Manuskript zur Jahrestagung des Verbandes der Hochschullehrer für Betriebswirtschaft, Universität Zürich Juni 2003.
- 松田健「ドイツにおけるコーポレート・ガバナンス改革」, 日本経営学会第76回大会（2002.9.6）発表資料
- 日本コーポレート・ガバナンス・フォーラム, パフォーマンス研究会編, 『コーポレート・ガバナンスと企業パフォーマンス---変わりつつある日本企業のガバナンス』 白桃書房 2001.6
- NPOフェアレーティング, ホームページ <http://WWW.fair-rating.jp>
- Witt, P., Corporate Governance im Wandel, in: Zeitschrift, Führung und Organisation, Heft 3. 2002

本号は、2006年3月に逝去された、田島義博先生の追悼号である。田島先生は筆者（小山）にとっては一橋大学の先輩であられ、筆者がドイツ企業の研究を主テーマとするにあたって、お世話になった方である。筆者は1989年3月から1991年3月までドイツでの初の長期滞在をしたが、その前段階では、田島先生のご紹介で、先生が以前1年間滞在されたザールランド大学（ザールランド州，ザールブリュッケン）の旧友，ブルーノ・ティーツ教授（マーケティング）と交流を持った。結果として筆者はザールランド大学ではなく，ザールブリュッケンから電車で30分の，すぐ隣の州，ラインランド・プファルツ州トリアー市のトリアー大学に客員教授として滞在することとなったが，ドイツでの研究にあたり，田島先生には，最初の情報を得るチャンスを与えていただいたことに，心から感謝している。ティーツ教授はその後，自家用機を操縦中に事故死されたが，その著作である，'Binnenmarktmarketing' ほかは今も現役である。2度目のドイツ長期滞在となった1995年のパイロイト大学経営経済学部教授としての筆者の勤務時には，田島先生は7月に当地のパイロイト音楽祭鑑賞に日本からいらして，ワーグナーの祝祭劇場でニーベルングの指輪全曲・4夜を観劇された。当時家族とミュンヘンに住んでいた筆

ドイツのコーボレート・ガバナス・スコアリング(小山)

者は御一緒に観劇することはできなかったが、田島先生はドイツとは縁の深かった先生であることを記し、心からご冥福をお祈りするものである。

Scorecard for German Corporate Governance

- A Standard DVFA Evaluation Method for Corporate Governance of Listed German Companies

Aktivites Corporate Governance der DVFA, Dr. Alexander Bassen, Prof. Dr. Hans-Joachim Böding (Strecher), Prof. Dr. Otto Lohst, Christian Strenger

Unternehmen _____

Datum _____

Hinweise:

1. Der Erfüllungsgrad der einzelnen Fragen wird durch ein einfaches ankreuzen (x) in der Spalte (1) angegeben
2. Optional kann eine individuelle Gewichtung der Teilfragen (3) vorgenommen werden. Die Summe der Gewichte pro Kriterium muss 100% ergeben.
3. Sollen einzelne Fragen für das zu bewertende Unternehmen nicht relevant sein, sind diese mit "ja" zu beantworten
4. Das Gesamtergebnis wird auf dem extra Blatt "Ergebnisse" ausgewiesen

Erfüllung (1)	DVFA Gewichtung (2)		Individuelle Gewichtung (3)	Punktzahl (4) = (1) * (2)	Punktzahl (5) = (1) * (3)
	Ja	Nein			
1	0,5	0			

Kriterium

1 Corporate Governance-Commitment (15%)

Kriterium	Erfüllung (1)	DVFA Gewichtung (2)	Individuelle Gewichtung (3)	Punktzahl (4) = (1) * (2)	Punktzahl (5) = (1) * (3)
I 1.1 Gibt es schriftlich fixierte unternehmenseigene Corporate Governance-Grundsätze?		30%	%	0	0
I 1.2 Ist darin die wertorientierte Unternehmensführung unter Berücksichtigung der Interessen aller Stakeholder ausdrücklich verankert?		15%	%	0	0
I 1.3 Sind diese Grundsätze allen Stakeholdern zugänglich (u.a. Internet)?		15%	%	0	0
I 1.4 a) Gibt es einen Compliance-Beauftragten, der die Einhaltung der Grundsätze regelmäßig überprüft?		10%	%	0	0
I 1.4 b) Berichtet der Compliance-Beauftragte regelmäßig an den Aufsichtsrat?		15%	%	0	0
I 1.5 Sind Sanktionen bei Verstößen vorgesehen?		15%	%	0	0
		100%	100%	0%	0%

2 Aktionärsrechte (20%)

Kriterium	Erfüllung (1)	DVFA Gewichtung (2)	Individuelle Gewichtung (3)	Punktzahl (4) = (1) * (2)	Punktzahl (5) = (1) * (3)
I 2.1 Wird die Gleichbehandlung aller Aktionäre beim Rückkauf eigener Aktien berücksichtigt?		30%	%	0	0
I 2.2 a) Wird das Bezugsrecht für Akquisitionen bei Kapitalerhöhungen von mehr als 10% des Grundkapitals gewährt?		10%	%	0	0
I 2.2 b) Wird das Bezugsrecht für Plazierungen nahe am Börsenkurs bei Kapitalerhöhungen von mehr als 10% des Grundkapitals gewährt?		10%	%	0	0
I 2.3 Wurde der Übernahmekodex der Börsensachverständigenkommission akzeptiert?		20%	%	0	0
I 2.4 Sind auch Vorzugsaktien ohne Stimmrecht in die Akzeptanz des Übernahmekodex einbezogen?		10%	%	0	0
I 2.5 Existiert die Möglichkeit der Stimmrechtsabgabe via Internet?		20%	%	0	0
		100%	100%	0%	0%

Kriterium	Erfüllung (1)		DVFA Gewichtung (2)	Individuelle Gewichtung (3)	Punktzahl (4) = (1) * (2)	Punktzahl (5) = (1) * (3)
	1	0				
	Ja	Nein				
3 Transparenz (20%)						
I 3.1 Werden alle Investoren und Finanzanalysten gleichberechtigt informiert („Fair Disclosure“)?			20%	%	0	0
I 3.2 Sind diese Informationen sowie der Finanzkalender auch über Internet verfügbar?			10%	%	0	0
I 3.3 Erfolgt eine detaillierte Abweichungsanalyse wesentlicher, früher genannter Ertrags- und Strategieziele?			20%	%	0	0
I 3.4 Werden regelmäßig Analysemeinungen durchgeführt?			15%	%	0	0
I 3.5 Erfolgt die Berichterstattung nach DVFA Reporting Standards?			15%	%	0	0
I 3.6 Sind die Tätigkeiten der Hauptversammlung, die Gesellschafter, die Stützungsorgane der Verwaltung und die Abstimmungsergebnisse allen Aktionären im Internet zeitnah zugänglich?			20%	%	0	0
			100%	100%	0%	0%

4 Unternehmensleitung (30%)

Vorstand

I 4.1 Gibt es eine Verpflichtung zur Kommunikation zwischen Vorstand und Aufsichtsrat über das KonTraG hinaus?			8%	%	0	0
I 4.2 Existieren Regelungen zur Behandlung von Interessenkonflikten und Eigengeschäften?						
I a) Kauf/Verkauf eigener Aktien oder Aktienoptionen			2,5%	%	0	0
I b) Geschäfte mit dem Unternehmen oder dessen Organmitgliedern			2,5%	%	0	0
I c) Darlehen vom Unternehmen			2,5%	%	0	0
I d) sonstige (branchenspezifisch)			2,5%	%	0	0
I 4.3 Existiert eine an der Wertsteigerung orientierte variable Vergütung des Vorstandes und der leitenden Mitarbeiter?			12,5%	%	0	0
I 4.4 Werden für die Messung der Wertsteigerung zureifende Bezugsgrößen (z. B. relative Performance, ökonomischer Gewinn) herangezogen?			10%	%	0	0
I 4.5 Wird die Gesamtvergütung der Vorstandsmitglieder nach fixen und variablen Bestandteilen getrennt im Anhang veröffentlicht?			5%	%	0	0
I 4.6 Wird der Aktienbesitz der Vorstandsmitglieder und leitenden Mitarbeiter (einschließlich bestehender Optionsrechte) und dessen jeweilige Veränderung im Anhang veröffentlicht?			5%	%	0	0

Aufsichtsrat

I 4.7 Existieren definierte Kriterien zur Wahl der Aufsichtsratsmitglieder, wie z. B.:						
I a) fachliche Qualifikation			1,25%	%	0	0
I b) Anzahl Aufsichtsratsmandate			1,25%	%	0	0
I c) Internationalität			1,25%	%	0	0
I d) sonstige			1,25%	%	0	0

Kriterium	Erfüllung (1)			DVFA Gewichtung (2)	Individuelle Gewichtung (3)	Punktzahl (4) = (1) x (2)	Punktzahl (5) = (1) x (3)
	1	0,5	0				
	Ja	Teils/teils	Nein				
I 4.8				10%	%	0	0
I 4.9				5%	%	0	0
4.10				7%	%	0	0
I 4.11				5%	%	0	0
4.12							
I a)				2%	%	0	0
I b)				2%	%	0	0
I c)				2%	%	0	0
I d)				2%	%	0	0
I e)				2%	%	0	0
I 4.13				2,5%	%	0	0
I 4.14				2,5%	%	0	0
I 4.15				2,5%	%	0	0
				100,0%	100,0%	0%	0%

5 Prüfung (15%)

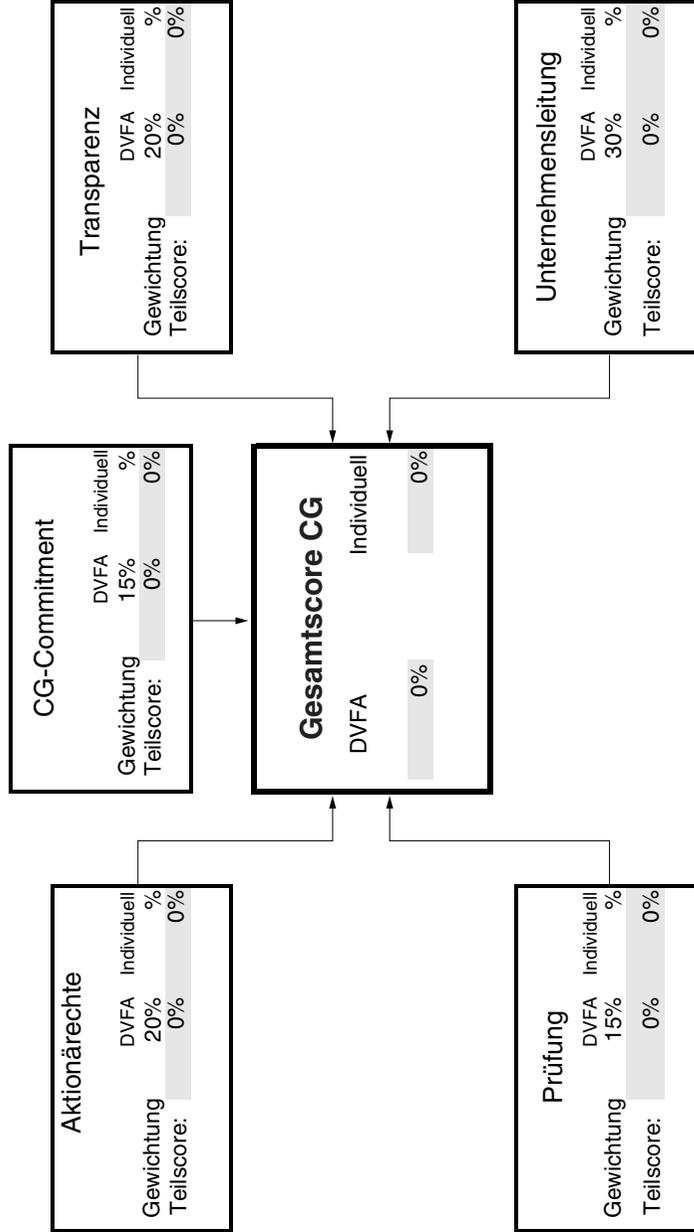
I 5.1				20%	%	0	0
I 5.2				25%	%	0	0
I 5.3				15%	%	0	0
I 5.4				10%	%	0	0
5.5							
I a)				5%	%	0	0
I b)				5%	%	0	0
I c)				5%	%	0	0
I 5.6				15%	%	0	0
				100,0%	100,0%	0%	0%

0%	0%
DVFA Analyst CG Score	Analyst CG Score

Scorecard for German Corporate Governance

Ergebnisübersicht für Unternehmen: _____

Datum: _____





Scorecard for German Corporate Governance® (gem. DCG-Kodex vom 21.05.03) Unternehmen:

DVFA-Evaluierungsschema basierend auf dem Deutschen Corporate Governance Kodex
 Academics Corporate Governance der DVFA (Prof. Dr. Alexander Gassen (Stecher), Prof. Dr. Otto Löffel, Christian Steinger)

Datum:

Methodische Hinweise:

Basis ist der offizielle Deutsche Corporate Governance (DCG)-Kodex in der jeweils gültigen Fassung (21. Mai 2003).
 Klammernweise auf Kodex-Regelungen sind für 'Soll-Empfehlungen' in feller Schrift und für 'Sollte- bzw. Kann-Anregungen' in Kursivschrift angegeben.
 Die Teilkriterien der Scorecard entsprechen den Kapiteln des Kodex (Ausnahme: CC-Commitment ersetzt die Präambel).
 Die Erfüllung der Einträge erfolgt durch Ankreuzen (X) in der Spalte (1).
 Gewichtung der Einträge zur Standardgewichtung kann eine individuelle Gewichtung der Fragen und der Teilkriterien in Spalte (3) bzw. (5) vorgenommen werden. Die Summe der Gewichte pro Teilkriterium muss 100% ergeben.
 Gewichte: Die Gewichtung der einzelnen Teilkriterien ist eingetragen. Die Gewichte der Teilkriterien in Spalte (3) bzw. (5) sind die Gewichte der Teilkriterien in Spalte (3) bzw. (5) vorgeschrieben. Die Summe der Gewichte pro Teilkriterium muss 100% ergeben.
 Informationsquelle: Die jeweilige Quelle der einzelnen Punkte sollte in der Spalte (6) festgehalten werden.

Teilkriterium	Erfüllung (1)		Standard Gewichtung (2)	Individuelle Gewichtung (3)	Punktzahl (4) = (1) x (2)	Punktzahl (5) = (1) x (3)	Informationsquelle (6)
	ja	nein					
I. Corporate Governance-Commitment (10%)							
I 1.1			20%		0,0%	0,0%	
I 1.2			10%		0,0%	0,0%	
I 1.3			15%		0,0%	0,0%	
I 1.4			10%		0,0%	0,0%	
II. Aktionäre und Hauptversammlung (12%)							
I II.1			20%		0,0%	0,0%	
I II.2			20%		0,0%	0,0%	
I II.3			10%		0,0%	0,0%	
I II.4			20%		0,0%	0,0%	
I II.5			15%		0,0%	0,0%	
I II.6			15%		0,0%	0,0%	

Teilkriterium	Erfüllung (1)		Standard Gewichtung (2)	Individuelle Gewichtung (3)	Punktzahl (4) = (1) × (2)	Punktzahl (5) = (1) × (3)	Informationsquelle (6)
	ja	nein					
	0	15%					
III. Zusammenwirken von Vorstand und Aufsichtsrat (15%)							
I III.1			20%			0.0%	0.0%
Veranken Aufsichtsrat und Vorstand die regelmäßige, zeitnahe und umfassende Informations- und Berichterstattung des Vorstands in schriftlicher Form? (3.4)							
I III.2			20%			0.0%	0.0%
Existiert eine Generalversammlung mit klaren Rechten und Pflichten für den Aufsichtsrat, die Aufsichtsratsmitglieder und die Geschäftsleitung? (3.3, 5.1.3)							
I III.3			20%			0.0%	0.0%
Gibt es in mitbestimmten Aufsichtsräten besondere Treffen der Aktionärs- und Arbeitnehmervertreter zur Sitzungs Vorbereitung? (3.6)							
I III.4			30%			0.0%	0.0%
Wird bei Übernahmangeboten grundsätzlich eine HV einberufen? (3.7)							
I III.5			10%			0.0%	0.0%
Wird bei Abschluss einer D&O-Versicherung zur Begrenzung des Schadensersatzes ein angemessener Selbstbehalt für Vorstand und Aufsichtsrat vereinbart? (3.8)							
IV. Vorstand (10%)							
I IV.1			20%			0.0%	0.0%
Hat der Vorstand geschäftspolitische Grundsätze, Unternehmensleitlinien und eine Geschäftsordnung aufgestellt, in der u.a. die Zusammenarbeit im Vorstand geregelt ist? (4.2.1)							
I IV.2			15%			0.0%	0.0%
Wird eine Vorstandsvergütung getrennt nach fixen und variablen Bestandteilen individualisiert veröffentlicht? (4.2.4)							
I IV.3			15%			0.0%	0.0%
Existiert eine an der relativen Wertsteigerung (z. B. relative Performance, ökonomischer Gewinn) orientierte variable Vergütung des Vorstands? (4.2.3 S.2)							
I IV.4			10%			0.0%	0.0%
Enthalten die variablen Vergütungsbestandteile auch Komponenten mit langfristiger Anreizwirkung und Risikocharakter? (4.2.3, S.4)							
I IV.5			10%			0.0%	0.0%
Wird über Aktienoptionsprogramme und ähnliche Anreizsysteme sowie deren Bewertung und Ausgestaltung berichtet? (4.2.3 S.3)							
I IV.6			15%			0.0%	0.0%
Besteht für Aktien und aus Optionen bezugsbare Aktien als variable Vergütungskomponente eine mehrjährige Verklammerungsfrist und ist eine nachträgliche Korrekturmöglichkeit (wie Option Repricing) ausgeschlossen? (4.2.3 S.4, S.6)							
I IV.7			15%			0.0%	0.0%
Sind Interessenkonflikte, Geschäfte und Nebenaktivitäten zu kommunizieren bzw. zu genehmigen (u.a. Geschäfte mit dem Unternehmen oder dessen Organmitgliedern, Darlehen vom Unternehmen)? (3.9, 4.3.4, 4.3.5)							
V. Aufsichtsrat (15%)							
I V.1			15%			0.0%	0.0%
Existiert ein expliziter Katalog von Kriterien zur Qualifikation der Aufsichtsratsmitglieder (u.a. fachliche Qualifikation, zeitliche Verfügbarkeit, Internationalität)? (5.4.1)							
I V.2			15%			0.0%	0.0%
Gehören dem Aufsichtsrat nicht mehr als zwei ehemalige Mitglieder des Vorstands an und haben AR-Mitglieder keine Organfunktion oder Beratungsaufgaben bei wesentlichen Wettbewerben des Unternehmens? (5.4.2)							
I V.3			5%			0.0%	0.0%
Wird eine Wiederbestellung von Vorständen frühestens ein Jahr vor Ende der Bestelldauer und unter Berücksichtigung von Altersgrenzen vorgenommen? (5.1.2)							
I V.4			15%			0.0%	0.0%
Existiert eine ausreichende Anzahl von Aufsichtsratsausschüssen zur sachgerechten Behandlung von komplexen Themen? (5.3.1)							

Teilkriterium	Erfüllung (1)	Standard Gewichtung (2)	Individuelle Gewichtung (3)	Punktzahl (4) = (1) × (2)	Punktzahl (5) = (1) × (3)	Informationsquelle (6)		
							Individueller Teilscore	
							ja	nein
(noch Aufsichtsrat, V)								
I V.5		16%		0.0%	0.0%			
I V.6		5%		0.0%	0.0%			
I V.7		5%		0.0%	0.0%			
I V.8		5%		0.0%	0.0%			
I V.9		5%		0.0%	0.0%			
I V.10		16%		0.0%	0.0%			
		100%	0%	0%	0%			
VI. Transparenz (20%)								
I VI.1		30%		0.0%	0.0%			
I VI.2		15%		0.0%	0.0%			
I VI.3		15%		0.0%	0.0%			
I VI.4		10%		0.0%	0.0%			
I VI.5		20%		0.0%	0.0%			
I VI.6		10%		0.0%	0.0%			
		100%	0%	0%	0%			

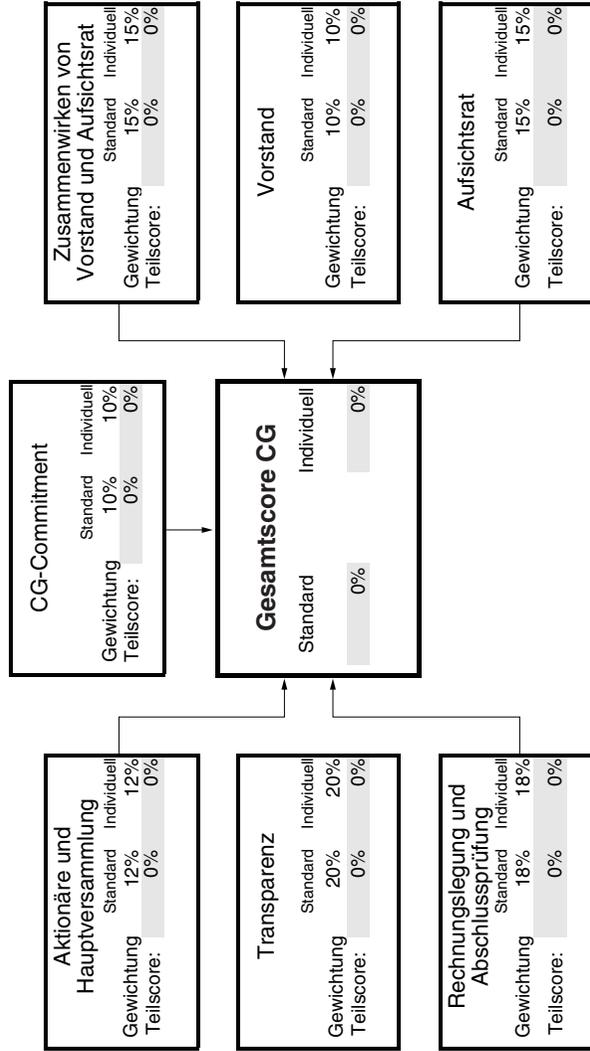
Teilkriterium	Erfüllung (1)		Standard Gewichtung (2)	Individuelle Gewichtung (3)	Punktzahl (4) = (1) x (2)	Punktzahl (5) = (1) x (3)	Informationsquelle (6)
	ja	nein					
						Standard Taliscore	Individueller Taliscore
VII. Rechnungslegung und Abschlussprüfung (18%)							
I VII.1	Wird eine Rechnungslegung nach IAS / US-GAAP (7.1.1) durchgeführt und werden ergänzend zu den IDW-Prüfungsstandards die International Standards on Auditing (ISA) oder die US-Generally Accepted Auditing Standards (US-GAAS) beachtet?		10%		0.0%	0.0%	
I VII.2	Wird bei der Auswahl auf eine ausreichende Unabhängigkeit der Abschlussprüfer geachtet? (7.2.1)		20%		0.0%	0.0%	
I VII.3	Achtel der Aufsichtsrat auf ein angemessenes Prüfungshonorar?		15%		0.0%	0.0%	
I VII.4	Wird bei Prüfungen durch unterschiedliche WP-Gesellschaften auf besondere Bilanzierungsmaßnahmen im Konzern geachtet?		10%		0.0%	0.0%	
I VII.5	Wenden der Jahresabschluss spätestens 90 Tage und die Quartalsberichte spätestens 45 Tage nach Ende der Berichtsperiode veröffentlicht? (7.1.2)		10%		0.0%	0.0%	
I VII.6	Existieren Quartalsberichte nach IAS oder US-GAAP (alternativ DVFA Reporting Standards oder DSR)? (7.1.1)		10%		0.0%	0.0%	
VII.7	Werden im Geschäftsbericht (Konzernabschluss) für folgende Beteiligungen detaillierte Angaben gemacht? (7.1.4)						
I a)	Beteiligungen von mindestens 5% des Kapitals (auch an nicht börsennotierten Gesellschaften)		5%		0.0%	0.0%	
I b)	wechselseitige Beteiligungen		5%		0.0%	0.0%	
I VII.8	Hat der Aufsichtsrat den Prüfer beauftragt, über alle wesentlichen Abweichungen vom DCG-Kodex zu berichten? (7.2.3)		15%		0.0%	0.0%	
			100%	0%	0%	0%	
					Standard CG Score	Individueller CG Score	
					0%	0%	

Scorecard for German Corporate Governance®

Ergebnisübersicht und Gesamtscore

Unternehmen:

Datum:



Legende für Gesamtscore CG:

- Sehr gut** (90-100%) Unternehmen erfüllt alle in der Scorecard aufgenommenen 'Soll-Empfehlungen' und zahlreiche 'Sollte-Anregungen' des DCG-Kodex sowie internationale 'Best Practice'-Standards
- Gut** (80-89%) Unternehmen erfüllt alle in der Scorecard aufgenommenen 'Soll-Empfehlungen' des DCG-Kodex und weist positives Commitment zu guter Governance auf
- Befriedigend** (70-79%) Unternehmen weicht in einzelnen Fällen von den in der Scorecard aufgenommenen 'Soll-Empfehlungen' des DCG-Kodex ab bzw. weist kein aktives Governance-Commitment auf