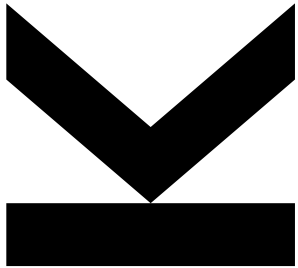


STATUS QUO DER CORPORATE GOVERNANCE STRUKTUREN ÖSTERREICHISCHER KAPITALMARKT- UND DAX-UNTERNEHMEN



6. iwip-Wissenschaftsforum, 3. Juni 2019

Markus Isack, MSc (markus.isack@jku.at)

Institut für Unternehmensrechnung und Wirtschaftsprüfung



INHALT

- Hintergrund
- Datengrundlage
- Ausgewählte Analysefelder
 - Abschlussprüfung
 - Marktumfeld
 - Ausgaben für Prüfungsleistungen
 - Ausgaben für Corporate Governance
 - Fokus: Aufsichtsratsvergütung und Vorstandsvergütung
 - Diversität im Aufsichtsrat

CORPORATE GOVERNANCE MONITOR 2019

- Forschungsprojekt unter der Leitung von Univ.-Prof. Dr. Ewald Aschauer und Univ.-Prof. Dr. Roman Rohatschek
- Empirische Evidenz zu Corporate Governance Systemen in Österreich und Deutschland
 - Daten zu Aufsichtsrat, Vorstand und Abschlussprüfung
 - Grundlage für wissenschaftliche und praktische Diskussion
- Ersterhebung – zukünftig als jährliche Serie geplant

DATENGRUNDLAGE

■ Berichtsjahr 2017/18

- Österreich: Anleihen- und Aktienemittenten
- Deutschland: DAX30, Non DAX30 (SDAX und MDAX)

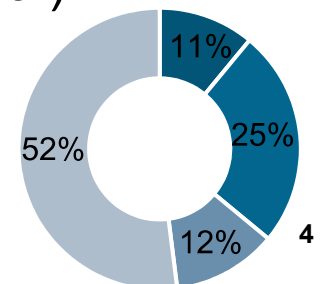
■ Ausschlusskriterien

- Delisting im Jahr 2017
- Reine Finanzierungsvehikel
- Keine formale Trennung von Aufsichtsrat und Vorstand (one-tier System)

■ Analyse von 243 Unternehmen

- Gruppierung nach Marktkapitalisierung und Branchenzugehörigkeit (Financial oder Non Financial)

- öst. Anleiheemittenten
- öst. Aktienemittenten
- DAX 30
- Non DAX 30



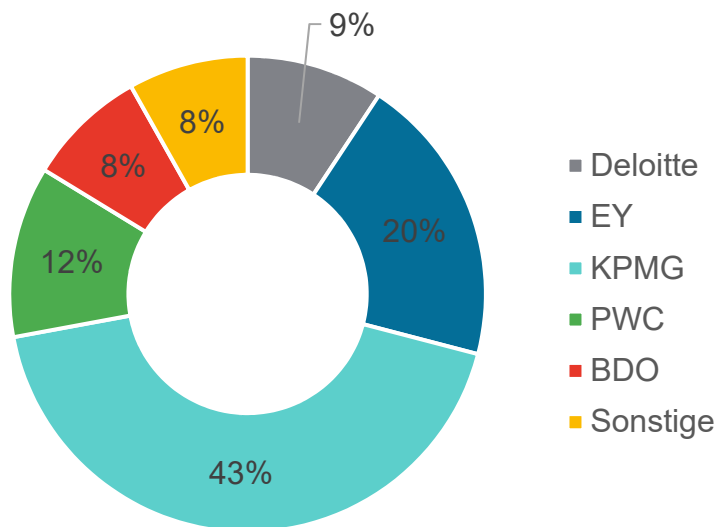
AUSGEWÄHLTE ANALYSEFELDER



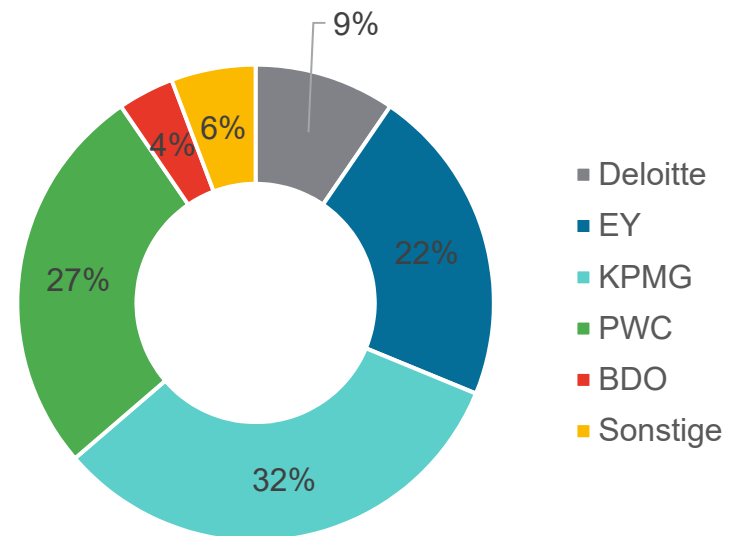
Abschlussprüfung, Ausgaben für Corporate Governance, Diversität im Aufsichtsrat

ABSCHLUSSPRÜFERMARKT

Marktanteile in Österreich



Marktanteile in Deutschland



ABSCHLUSSPRÜFERHONORARE

■ Übernahme von Nichtprüfungsleistungen durch Abschlussprüfer

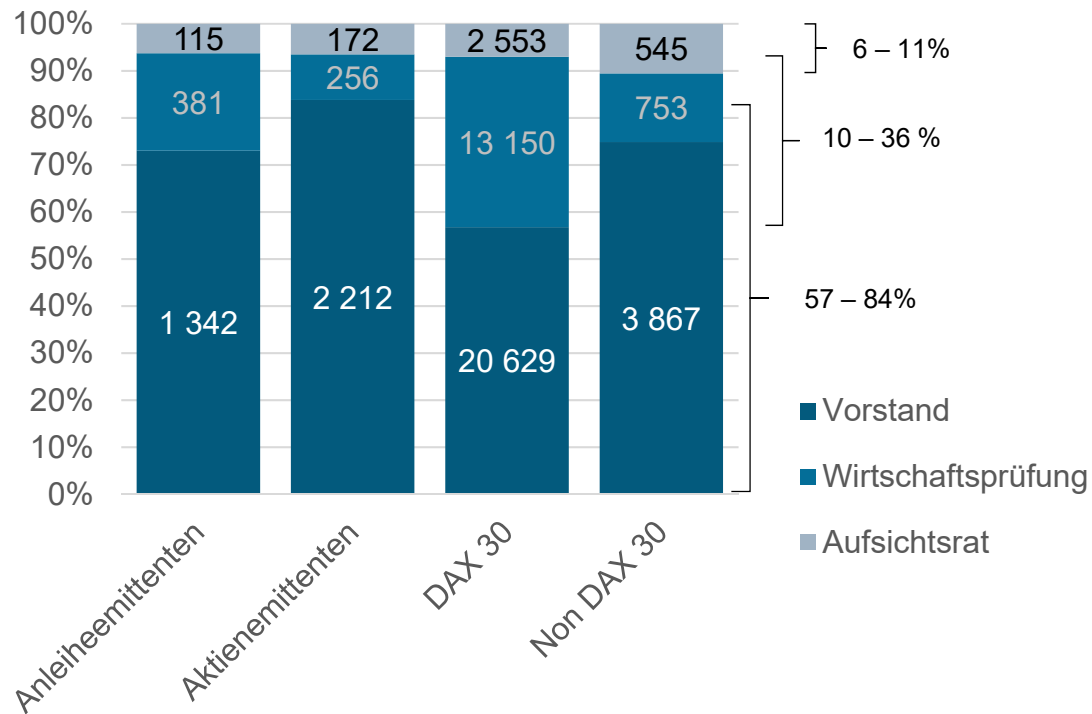
Verhältnis von NAS zu AS*	Financials	Non Financials
Öst. Anleiheemittenten	35,7%	42,0%
Öst. Aktienemittenten	41,4%	29,6%
DAX 30	41,0%	26,1%
Non DAX 30	22,7%	25,5%

- Bei gleichbleibender Entwicklung bis 2020: 17% der analysierten Unternehmen über der 70% Grenze
 - 28,3% bei öst. Aktienemittenten, 11,5% bei öst. Anleiheemittenten

*Anmerkung: Medianbetrachtung

AUSGABEN FÜR CORPORATE GOVERNANCE

- Öffentlich verfügbare Daten:
Wirtschaftsprüfungshonorar,
Aufsichtsrats- und Vorstandsvergütung
- Aufsichtsratsausgaben deutlich kleiner



FOKUS: AUFSICHTSRATSVERGÜTUNG

■ Analysefelder

- Analyse 1: Gesamter Aufsichtsrat zu Vorstandsmitglied
- Analyse 2: Vorstandsmitglieds zu Aufsichtsratsmitglied

	Analyse 1	Analyse 2
Öst. Anleiheemittenten	36,8%	26-fache
Öst. Aktienemittenten	31,4%	24-fache
DAX 30	86,6%	18-fache
Non DAX 30	49,1%	18-fache

Anmerkung: Medianbetrachtung

DIVERSITÄT IM AUFSICHTSRAT (1)

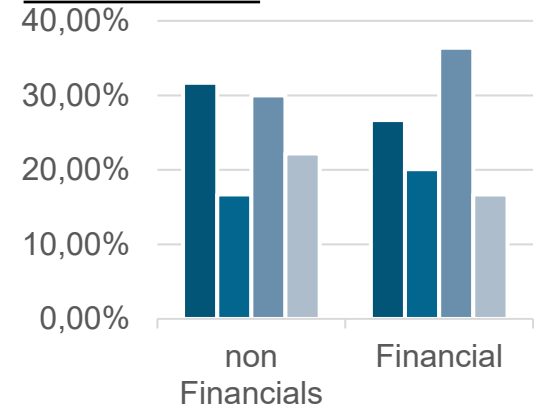
FRAUENQUOTE

- Verpflichtende Quotenregelung sowohl in Österreich als auch in Deutschland
- Unterschiedliche Studienergebnisse zu Auswirkungen
- Analyse
 - Herausforderung insbesondere in der kleinen und mittleren Marktkapitalisierung
 - Höhere Quote bei ArbeitnehmerInnenvertretung
 - Nur 81% aller Unternehmen haben min. 1 Frau im Aufsichtsrat
 - Hoher Anteil von Frauen als neue Mitglieder durch Aufholbedarf (70% Frauen)

Nach Marktkapitalisierung



Nach Branche



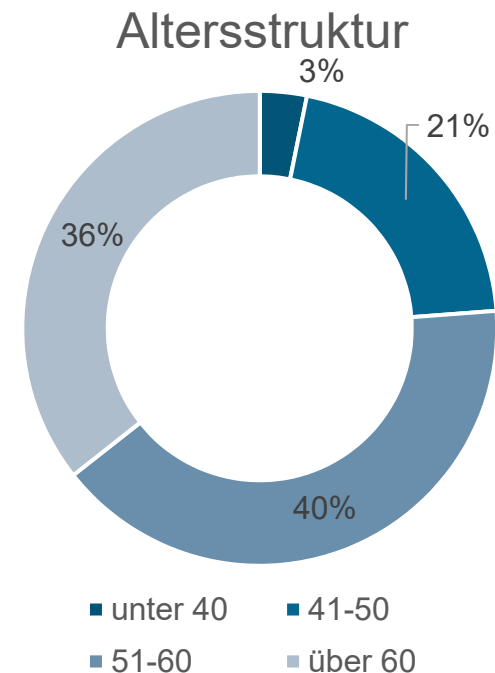
- Österreichische Anleiheemittenten
- Österreichische Aktienemittenten
- DAX30
- Non DAX30

Anmerkung: Medianbetrachtung

DIVERSITÄT IM AUFSICHTSRAT (2)

ALTERSSTRUKTUR

- Führungs- und Aufsichtsratserfahrung von großer Relevanz
- Noch hohes Potential bei jüngeren Aufsichtsratsmitglieder
- Analyse Altersdurchschnitt
 - 57 Jahre Aufsichtsratsmitglied
 - 64 Jahre Aufsichtsratsvorsitzender
 - 54 Jahre Neue Aufsichtsratsmitglieder



ALTERSSTRUKTUR DER AUFSICHTSRATSMITGLIEDER

Marktkapitalisierung		Österreich		Deutschland		Gesamtsumme
		Anleiheemittenten	Aktienmarkt	DAX30	Non DAX30	
Klein	Unter 40		5 (3%)		1 (3%)	6 (3%)
	41-50		28 (18%)		8 (27%)	36 (20%)
	51-60		58 (38%)		11 (37%)	69 (38%)
	Über 60		61 (40%)		10 (33%)	71 (39%)
Mittel	Unter 40		4 (3%)		13 (4%)	17 (4%)
	41-50		35 (26%)		65 (19%)	100 (21%)
	51-60		48 (36%)		133 (39%)	181 (38%)
	Über 60		47 (35%)		130 (38%)	177 (37%)
Groß	Unter 40		14 (8%)		18 (5%)	32 (6%)
	41-50		40 (23%)		86 (22%)	126 (22%)
	51-60		64 (36%)		158 (41%)	222 (39%)
	Über 60		59 (33%)		127 (33%)	186 (33%)
Sehr Groß	Unter 40		2 (3%)	2 (0,4%)	7 (3%)	11 (1%)
	41-50		16 (22%)	77 (17,2%)	55 (20%)	148 (19%)
	51-60		32 (44%)	184 (41,2%)	130 (47%)	346 (43%)
	Über 60		23 (32%)	184 (41,2%)	85 (31%)	292 (37%)
Non Financials	Unter 40	1 (3%)	10 (3%)	1 (0,3%)	38 (4%)	50 (3%)
	41-50	8 (24%)	68 (20%)	64 (17,5%)	181 (21%)	321 (20%)
	51-60	11 (33%)	40,4%	153 (41,8%)	361 (41%)	663 (41%)
	Über 60	13 (39%)	126 (37%)	148 (40,44%)	291 (33%)	578 (36%)
Financials	Unter 40	1 (1,3%)	15 (8%)	1 (1,2%)	1 (1%)	18 (3%)
	41-50	21 (28,0%)	51 (26%)	13 (16%)	33 (20%)	118 (23%)
	51-60	34 (45%)	64 (33%)	31 (38,3%)	71 (43%)	200 (39%)
	Über 60	19 (25%)	64 (33%)	36 (44,44%)	61 (37%)	180 (35%)
Gesamtsumme	Unter 40	2 (2%)	25 (5%)	2 (0,4%)	39 (4%)	68 (3%)
	41-50	29 (27%)	119 (22%)	77 (17,2%)	214 (21%)	439 (21%)
	51-60	45 (42%)	202 (38%)	184 (41,2%)	432 (42%)	863 (41%)
	Über 60	32 (30%)	190 (35%)	184 (41,2%)	352 (34%)	758 (36%)

AUSBLICK

- Trendanalysen ab nächstem Jahr
- Standardisierte Lebenslaufanalyse
 - Kompetenzfelder
 - Internationalität
- Anregungen aus der Praxis