

# **GV als Risiko**

-

# **GV als Chance**

Prof. Dr. Karl Hofstetter

# Funktion der GV

---

- **Aktionärsinteresse:** “Exit” v. “Voice”
- **GV:**
  - Steuerung und Legitimation
  - vgl. Volksabstimmung Demokratie
- **Herausforderungen:**
  - GV-Präsenz
  - GV-Kompetenz
  - GV-Organisation

# GV-Präsenz

---

- CH:**
  - tiefe Präsenzen (< 40 %)
  - Dispoaktien: bis 50 %
  - „Landsgemeinde“-GV: Entscheide im Vorfeld
- **USA:**
  - hohe Präsenzen (> 80 %)
  - Eintragszwang: Nominees
  - Präsenzquoten
  - Komplexes “Proxy“-System
- **Dispoaktien:**
  - Nominee-Lösung (?)
  - vgl. USA, D
  - Vorschlag, SwissHoldings/Bankiervereinigung
- **“Proxy-System”:**
  - Stimmmaterial: z.B. Gegenanträge
  - Weisungseinholung Intermediäre
  - “crossborder voting”
  - Internet (?)

# GV-Kompetenz

---

- **Trade offs:** - vgl. direkte/indirekte Demokratie
  - Interessenlage/Sachkompetenz GV v. VR
  - Praktikabilität/Missbrauch (vgl. D)
- **Modelle:** - USA: • VR-Wahlen/Statuten (teilweise)
  - Aktionärsbegehren (ev. unverbindlich)- CH: • OR 698
  - zwingende VR-Kompetenzen
- **Entschädigungsfrage:** - VR v. Management
  - Rechenschaftspflicht
  - Gestaltungsautonomie, inkl. Wahl  
Entschädigungsausschuss (?)

# GV-Organisation

---

- **Aktienrecht:**
  - Traktandierung
  - Fragerechte Aktionäre
  - VR-Wahlen: 1 Jahr/einzeln (?)
  - Regelungen Depot-, Organstimmen
  - Aktionärsforum (vgl. D) (?)
  - Gestaltungsautonomie
- **Statuten/VR:**
  - Herabsetzung Traktandierungshürde
  - VR-Wahlen: z.B. Staffelung/Amtsdauer
  - Organisation Wahlen: z.B. Einzelwahl
  - Informationen: vgl. ad hoc-Publizität
- **Aktionäre:**
  - Kandidaten VR: vgl. politische Parteien
  - Pooling/Outsourcing

# Fazit

---

- **Modernisierungsbedarf GV**
- **Gesetzgeber:** z.B. Dispoaktien, Landsgemeinde-GV, GV-Kompetenzen
- **Gestaltungsautonomie:** Statuten
- **Rolle institutionelle Aktionäre:** Selbstorganisation