

**Oliver Raulff**

# Situative Wirkungen von Stock-Option-Plänen

**Diplomarbeit**

## **Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:**

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek: Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Copyright © 2001 Diplomica Verlag GmbH  
ISBN: 9783832470746

**Oliver Raulff**

# **Situative Wirkungen von Stock-Option-Plänen**



---

Oliver Raulff

# Situative Wirkungen von Stock-Option-Plänen

Diplomarbeit  
an der Heinrich-Heine-Universität Düsseldorf  
Fachbereich Wirtschaftswissenschaften  
August 2001 Abgabe



Diplomica GmbH ———  
Hermannstal 119k ———  
22119 Hamburg ———

Fon: 040 / 655 99 20 ———  
Fax: 040 / 655 99 222 ———

agentur@diplom.de ———  
www.diplom.de ———

ID 7074

Raulff, Oliver: Situative Wirkungen von Stock-Option-Plänen

Hamburg: Diplomica GmbH, 2003

Zugl.: Düsseldorf, Universität, Diplomarbeit, 2001

---

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine Vervielfältigung dieses Werkes oder von Teilen dieses Werkes ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen des Urheberrechtsgesetzes der Bundesrepublik Deutschland in der jeweils geltenden Fassung zulässig. Sie ist grundsätzlich vergütungspflichtig. Zuwiderhandlungen unterliegen den Strafbestimmungen des Urheberrechtes.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden, und die Diplomarbeiten Agentur, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

Diplomica GmbH

<http://www.diplom.de>, Hamburg 2003

Printed in Germany

## Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis.....	I
Abkürzungsverzeichnis.....	III
Abbildungsverzeichnis.....	IV
<b>1 Abgrenzung der Problemstellung .....</b>	<b>1</b>
<b>2 Stock Options als Instrument unternehmenswertorientierter Führungskräfteentlohnung .....</b>	<b>4</b>
2.1 Wirtschaftswissenschaftlicher Bezugsrahmen der Führungskräfteentlohnung .	4
2.1.1 Führungskräfteentlohnung im Kontext der Principal-Agent-Theorie.....	5
2.1.2 Stock Options als Entlohnungsinstrument im Rahmen wertorientierter Unternehmensführung.....	7
2.2 Gesellschaftsrechtliche Rahmenbedingungen von Stock Option-Plänen.....	17
2.2.1 Rechtlicher Rahmen vor Einführung des KonTraG.....	17
2.2.2 Regelungstatbestände des KonTraG .....	19
2.3 Zielkanon von Stock Options .....	21
<b>3 Anreizkompatible Ausgestaltung von Stock Option-Plänen .....</b>	<b>26</b>
3.1 Betriebswirtschaftliche Ausgestaltungsgrundsätze von Stock Option-Plänen	26
3.1.1 Allgemeine Ausgestaltungsgrundsätze .....	26
3.1.2 Stock Options im Kontext anderer Entlohnungsbestandteile .....	28
3.1.3 Mindestrendite als Ausübungsvoraussetzung .....	30
3.2 Rechtliche Ausgestaltungsmerkmale von Stock Option-Plänen .....	31
3.2.1 Bezugsberechtigtenkreis .....	31
3.2.2 Bezugspreis .....	33
3.2.3 Erfolgsziele .....	35
3.2.4 Zeitliche Komponenten.....	40
<b>4 Situative Einflüsse und deren Wirkungen auf Stock Option-Pläne .....</b>	<b>45</b>

---

4.1	Wirkungen von Einflüssen in der Sphäre der Führungskraft auf Stock Option-Pläne .....	47
4.1.1	Erwerbsunfähigkeit .....	47
4.1.2	Todesfall.....	49
4.2	Wirkungen von Einflüssen in der Sphäre des Beschäftigungsverhältnisses auf Stock Option-Pläne.....	50
4.2.1	Kündigung.....	51
4.2.2	Pensionierung.....	55
4.3	Wirkungen von Einflüssen in der Sphäre des Unternehmens auf Stock Option-Pläne .....	56
4.3.1	Kapitalmaßnahmen .....	56
4.3.2	Wechsel der Unternehmenskontrolle .....	59
4.3.3	Umwandlung von Unternehmen .....	61
4.3.4	Liquidation von Unternehmen .....	62
4.4	Wirkungen von Einflüssen in der Sphäre des Kapitalmarktes auf Stock Option-Pläne .....	62
4.4.1	Allgemein anhaltende Kapitalmarktentwicklungen in eine Richtung .....	63
4.4.2	Wechsel von Börsensegmenten.....	64
4.4.3	Zweitnotierung an einer ausländischen Börse .....	64
4.4.4	Beendigung der Börsennotierung von Unternehmen.....	65
<b>5</b>	<b>Zusammenfassende Bewertung und Ausblick .....</b>	<b>66</b>
	Literaturverzeichnis.....	V

---

## Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Komponenten erfolgsabhängiger Entlohnungssysteme.....	12
Abbildung 2: Zahlungsmuster einer Kauf-Option.....	13
Abbildung 3: Zusammensetzung des Optionswertes.....	15
Abbildung 4: Out of the money-Option.....	34
Abbildung 5: Negative Handelsfenster (Closed Periods).....	41
Abbildung 6: Wirkungen von Stock Option-Plänen.....	46

## Abkürzungsverzeichnis

Abb.	Abbildung
AG	Aktiengesellschaft(en)
AktG	Aktiengesetz
Aufl.	Auflage
BGB	Bürgerliches Gesetzbuch
bspw.	beispielsweise
bzw.	beziehungsweise
ca.	circa
CiC	Change in Control (Wechsel der Unternehmenskontrolle)
c.p.	ceteris paribus
DAX	Deutscher Aktienindex
Diss.	Dissertation
e.V.	eingetragener Verein
f.	folgende
ff.	fortfolgende
ggf.	gegebenenfalls
HGB	Handelsgesetzbuch
Hrsg.	Herausgeber
i.V.m.	in Verbindung mit
Jg.	Jahrgang
KGaA	Kommanditgesellschaft auf Aktien
KonTraG	Gesetz zur Kontrolle und Transparenz im Unternehmensbereich
NEMAX	Neuer Markt Index
n.F.	neue Fassung
NYSE	New York Stock Exchange
o.V.	ohne Verfasser
S.	Seite(n)
SO	Stock Option
SOs	Stock Options
SOP	Stock Option-Plan
SOpe	Stock Option-Pläne
WpHG	Wertpapierhandelsgesetz