

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis I

Abbildungsverzeichnis..... VI

Tabellenverzeichnis..... VII

Abkürzungsverzeichnis..... IX

Symbolverzeichnis..... XII

1 Einleitung 1

 1.1 Problemstellung und Zielsetzung 1

 1.2 Gang der Untersuchung..... 7

2 Gewinnschwellen 10

 2.1 Gewinne als zentrale entscheidungsrelevante Größe für Investoren..... 10

 2.2 Definition von Gewinnschwellen..... 13

 2.3 Gewinnerwartungen am Kapitalmarkt 14

 2.3.1 Erwartungen als Ergebnis des Informationsverarbeitungsprozesses unter
 Unsicherheit 15

 2.3.2 Erwartungsnutzentheorie 17

 2.3.3 Messung von Gewinnerwartungen 18

 2.4 Theoretische Fundierung der Verwendung von Gewinnen zur Vorhersage des
 künftigen Unternehmenswertes 21

 2.5 Markteffizienz nach Fama 26

 2.6 Modell der nichtlinearen Beziehung zwischen unerwarteten Gewinnen und
 Marktreaktionen..... 30

 2.7 Behavioral Finance..... 32

 2.7.1 Theoretische Erklärungsansätze für Gewinnschwellen innerhalb der Behavioral
 Finance 34

 2.7.1.1 Verfügbarkeitseffekte..... 34

 2.7.1.2 Prospect Theory..... 34

2.7.1.3	Transaktionskostensparnis durch Faustregeln und Heuristiken.....	37
2.7.2	Übertragbarkeit individueller Verhaltensanomalien auf die Marktebene	38
2.7.3	Vereinbarkeit der Behavioral Finance mit dem Konzept der Markteffizienz	40
2.8	Anreize für die Orientierung an Gewinnschwellen	41
2.8.1	Vertragliche Anreize	41
2.8.2	Regulatorische Anreize.....	42
2.8.3	Kapitalmarktgetriebene Anreize	42
2.9	Vereinbarkeit von Gewinnschwellen mit dem Konzept der Markteffizienz	44
2.10	Empirische Untersuchungsmöglichkeiten zum Verhalten um Gewinnschwellen.....	45
2.10.1	Verteilungen von Gewinnen.....	46
2.10.2	Reaktionen auf Gewinnschwellen	48
3	Erwartungssteuerung im Hinblick auf die Analystenprognose	54
3.1	Besondere Relevanz der Analystenprognose innerhalb der Gewinnschwellen	54
3.2	Theoretische Herleitung der Existenz von Informationsintermediären im Kontext des Konzepts der Markteffizienz	55
3.3	Finanzanalysten	59
3.3.1	Definition und Funktion von Finanzanalysten	59
3.3.2	Tätigkeit von Finanzanalysten	61
3.3.3	Interessenskonflikte von Finanzanalysten	66
3.4	Erwartungssteuerung	71
3.4.1	Abgrenzung zu Gewinnsteuerung	71
3.4.2	Definition von Erwartungssteuerung	72
3.4.3	Abgrenzung von direkter und indirekter Form der Erwartungssteuerung	73
3.4.4	Konkrete Vorgehensweise bei indirekter Erwartungssteuerung.....	75
3.4.5	Messung von Erwartungssteuerung und empirische Belege.....	78
3.4.6	Einschränkung der Funktionsweise von Erwartungssteuerung.....	88

3.4.7	Übersetzung von Analystenerwartungen in Investoren- bzw. Markterwartungen	90
4	Krisen.....	92
4.1	Definition und Kategorisierung von Krisen.....	92
4.2	Unsicherheit als inhärenter Bestandteil von Krisen.....	97
4.3	Darstellung der Corona-Krise als herangezogene Operationalisierung von Krisenzeiten	101
4.3.1	Verlauf und Auswirkungen der Corona-Krise.....	101
4.3.2	Abgrenzung von Vorkrisen- und Krisenzeitraum	107
4.3.3	Einordnung der Corona-Krise in die Krisenkategorisierung.....	109
4.4	Zunehmende Bedeutung von Krisen und Krisenforschung.....	114
5	Formulierung der Hypothesen und Abgrenzung der Arbeit.....	117
5.1	Unsicherheit und Krisen als Einflussfaktoren auf Erwartungssteuerung.....	117
5.1.1	Theoretische Erwägungen.....	117
5.1.2	Abgrenzung der eigenen Arbeit	118
5.1.3	Bisherige Forschung und Hypothesenformulierung	120
5.2	Unsicherheit und Krisen als Einflussfaktoren auf Kapitalmarktreaktionen auf Gewinnschwellen.....	126
5.2.1	Theoretische Erwägungen.....	127
5.2.2	Abgrenzung der eigenen Arbeit	128
5.2.3	Bisherige Forschung und Hypothesenformulierung	129
6	Empirische Untersuchung des Einflusses der Krise auf Erwartungssteuerung	138
6.1	Datenbasis	138
6.1.1	Herleitung der Stichprobe.....	138
6.1.2	Datenherkunft	140
6.1.3	Charakterisierung der Stichprobe	143
6.2	Modellspezifikation und Herleitung der Kontrollvariablen.....	144

6.3	Multivariate binär logistische Regressionsanalyse.....	153
6.3.1	Ökonometrische Grundlagen	154
6.3.2	Prüfung der Modellgüte	156
6.3.3	Darstellung und Überprüfung der Modellannahmen	157
6.4	Deskriptive Analyse	162
6.5	Ergebnisse der multivariaten binär logistischen Regressionsanalyse	168
6.6	Sensitivitätsanalysen	175
7	Empirische Untersuchung des Einflusses der Krise auf die Kapitalmarktreaktion auf das (Über-)Treffen bzw. Verfehlen von Gewinnschwellen	183
7.1	Konzeption der Ereignisstudie.....	183
7.2	Datenbasis	198
7.2.1	Herleitung der Stichprobe	198
7.2.2	Datenherkunft	199
7.2.3	Charakterisierung der Stichprobe	200
7.3	Modellspezifikation und Herleitung der Kontrollvariablen.....	201
7.4	Multivariate OLS-Regressionsanalyse	211
7.4.1	Ökonometrische Grundlagen	211
7.4.2	Prüfung der Modellgüte	215
7.4.3	Darstellung und Überprüfung der Modellannahmen	216
7.5	Deskriptive Analyse	225
7.6	Ergebnisse der multivariaten OLS-Regressionsanalyse.....	227
7.7	Sensitivitätsanalysen	238
7.8	Geringfügige Abweichungen von der Gewinnschwelle.....	240
8	Schlussbetrachtung	254
8.1	Zusammenfassung der zentralen Ergebnisse und Implikationen der Arbeit	254
8.2	Grenzen der Arbeit und weiterer Forschungsbedarf	261

Anhang..... 263

Literaturverzeichnis..... 275