

Inhaltsübersicht

Abkürzungsverzeichnis	XVII
Abbildungsverzeichnis.....	XXI
Tabellenverzeichnis.....	XXIII
Abstract	1
1 Einführung.....	3
1.1 Problemstellung	3
1.2 Zielsetzung der Arbeit.....	6
1.3 Aufbau der Arbeit	7
2 Corporate Governance	9
2.1 Begriff der Corporate Governance	9
2.2 Corporate Governance-Probleme: Ursachen und Lösungsansätze	21
2.3 Corporate Governance-Systeme	26
3 Corporate Governance und Unternehmenserfolg – Analyse und Diskussion der empirischen Forschung.....	31
3.1 Stand der empirischen Forschung	31
3.2 Kritische Betrachtung der empirischen Studien.....	89
3.3 Zwischenfazit.....	177
4 Effizienzbewertung von Corporate Governance- Strukturen.....	183
4.1 Zur Problematik der Effizienzbewertung	183
4.2 Oberste Zielsetzung bei der Etablierung von Corporate Governance-Strukturen.....	189
4.3 Governancenutzen versus Governancekosten.....	193
5 Zusammenfassung und Ausblick.....	281

Anhang	285
Literaturverzeichnis.....	345
Rechtsquellenverzeichnis.....	405

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	XVII
Abbildungsverzeichnis.....	XXI
Tabellenverzeichnis.....	XXIII
Abstract	1
1 Einführung	3
1.1 Problemstellung	3
1.2 Zielsetzung der Arbeit.....	6
1.3 Aufbau der Arbeit	7
2 Corporate Governance	9
2.1 Begriff der Corporate Governance	9
2.1.1 Definition und Unternehmensverständnis	9
2.1.2 Klassisches Corporate Governance-Verständnis: Shareholder-Ansatz	11
2.1.3 Stakeholder-Ansatz.....	14
2.1.4 Diskussion der Opportunismusannahme: Stewardship Theory als Alternative?.....	17
2.2 Corporate Governance-Probleme: Ursachen und Lösungsansätze	21
2.2.1 Grundlagen der Governanceprobleme	21
2.2.2 Funktionen der Corporate Governance	23
2.3 Corporate Governance-Systeme	26
3 Corporate Governance und Unternehmenserfolg – Analyse und Diskussion der empirischen Forschung.....	31
3.1 Stand der empirischen Forschung	31
3.1.1 Überblick	31
3.1.2 Erfolgswirkung einzelner Corporate Governance-Mechanismen	33
3.1.2.1 Interne Corporate Governance-Mechanismen	33
3.1.2.1.1 CEO-Duality.....	33

3.1.2.1.2 Personelle Besetzung des Board of Directors	39
3.1.2.1.3 Organisationsfragen des Board of Directors.....	48
3.1.2.1.4 Vergütung und Aktienbesitz des Managements.....	52
3.1.2.2 Externe Corporate Governance-Mechanismen	56
3.1.3 Aggregierte Corporate Governance-Kennzahlen und Unternehmenserfolg.....	59
3.1.3.1 Länderspezifische Studien.....	59
3.1.3.1.1 USA.....	59
3.1.3.1.2 Deutschland	65
3.1.3.1.3 Weitere länderspezifische Studien weltweit.....	75
3.1.3.2 Länderübergreifende Studien.....	79
3.1.4 Weitere Studien zum Zusammenhang von Corporate Governance und Unternehmenserfolg	83
3.2 Kritische Betrachtung der empirischen Studien.....	89
3.2.1 Überblick	89
3.2.2 Zentrale Elemente des Forschungsdesigns.....	90
3.2.3 Messung der Corporate Governance	94
3.2.3.1 Unterschiedliche Voraussetzungen auf Länderebene.....	94
3.2.3.2 Grundlegende Messprobleme auf Unternehmensebene	99
3.2.3.3 Konkrete Kennzahlen einer umfassenden Governanceperspektive	100
3.2.3.3.1 Befolgsquote und Anzahl der Kodexabweichungen.....	100
3.2.3.3.2 Corporate Governance-Ratings	103
3.2.3.3.2.1 Grundlagen zur Konstruktion der Ratings	103
3.2.3.3.2.2 Kommerzielle Ratings	105
3.2.3.3.2.3 Wissenschaftliche Ratings	115
3.2.3.4 Kritische Würdigung der Corporate Governance-Messung	124
3.2.4 Messung der Performance	126
3.2.4.1 Grundlagen	126
3.2.4.2 Accounting-based measures	127
3.2.4.3 Market-based measures.....	128

3.2.5 Statistische Verfahren.....	131
3.2.5.1 Regressionsanalyse.....	131
3.2.5.1.1 Grundlagen	131
3.2.5.1.2 Eingleichungsmodelle	133
3.2.5.1.2.1 Klassische lineare Regression	133
3.2.5.1.2.2 Annahmen der klassischen linearen Regression.....	134
3.2.5.1.3 Mehrgleichungsmodelle.....	137
3.2.5.1.4 Besonderheiten bei Paneldaten	140
3.2.5.1.5 Kritik an der Regressionsanalyse	143
3.2.5.2 Event Study	149
3.2.5.2.1 Zielsetzung und Entstehung.....	149
3.2.5.2.2 Kapitalmarkteffizienz als zentrale Voraussetzung	152
3.2.5.2.3 Ablauf einer Event Study.....	155
3.2.5.2.3.1 Überblick über die Phasen einer Event Study.....	155
3.2.5.2.3.2 Definition des Ereignisses und Ermittlung des Ankündigungszeitpunktes	156
3.2.5.2.3.3 Festlegung der Ereignisperiode und Bestimmung der tatsächlichen Renditen	158
3.2.5.2.3.4 Bestimmung der erwarteten Renditen und Kalkulation der abnormalen Renditen	159
3.2.5.2.3.4.1 Überblick über den Ablauf der dritten Phase	159
3.2.5.2.3.4.2 Statistische Modelle	160
3.2.5.2.3.4.3 Ökonomische Modelle	163
3.2.5.2.3.5 Überprüfung der statischen Signifikanz und Interpretation der Ergebnisse.....	166
3.2.5.2.4 Kritische Betrachtung von Ereignisstudien.....	168
3.2.5.2.4.1 Fundamentalkritik	168

3.2.5.2.4.2 Anwendungsprobleme.....	171
3.2.5.3 Portfoliorecherche	174
3.2.5.3.1 Vorgehensweise	174
3.2.5.3.2 Kritische Betrachtung.....	176
3.3 Zwischenfazit.....	177
4 Effizienzbewertung von Corporate Governance-Strukturen.....	183
4.1 Zur Problematik der Effizienzbewertung	183
4.1.1 Modifikation der Governancestruktur als komplexes Entscheidungsproblem	183
4.1.2 Ziel- und Effizienzbegriff	185
4.1.3 Komplexitätsreduktion durch Subziele.....	186
4.2 Oberste Zielsetzung bei der Etablierung von Corporate Governance-Strukturen.....	189
4.3 Governanceutzen versus Governancekosten.....	193
4.3.1 Überblick	193
4.3.2 Governancenutzen: Einschränkung von Opportunismus	195
4.3.2.1 Opportunistisches Verhalten	195
4.3.2.1.1 Begriff des Opportunismus	195
4.3.2.1.2 Formen opportunistischen Verhaltens	199
4.3.2.2 Opportunismusdeterminanten	202
4.3.2.2.1 Personen- und situationsbezogene Opportunismusursachen	202
4.3.2.2.2 Opportunismus-Konzept von v. WERDER	203
4.3.2.2.2.1 Opportunismusoptionen.....	203
4.3.2.2.2.2 Tatsächliches Opportunismusverhalten	205
4.3.2.2.3 Identifikation von Opportunismusdeterminanten in der Literatur	207
4.3.2.2.4 Einordnung des Opportunismus-Konzepts von v. WERDER	217
4.3.2.3 Prinzipien zur Einschränkung von Opportunismus....	220
4.3.2.3.1 Governanceprinzipien nach v. WERDER	220
4.3.2.3.2 Überblick über Methoden in der Literatur....	222
4.3.2.3.3 Zusammenführung der Prinzipien zur Opportunismusbekämpfung	230
4.3.2.4 Wirkung der Prinzipien zur Opportunismusbekämpfung.....	235

4.3.2.4.1	Gesetzliche versus untergesetzliche Corporate Governance-Regelungen	235
4.3.2.4.2	Überwachungseffekte	240
4.3.2.4.3	Transparenzeffekte	244
4.3.2.4.4	Unabhängigkeitseffekte	248
4.3.2.4.5	Qualifikationseffekte.....	255
4.3.2.4.6	Motivationseffekte.....	261
4.3.3	Governancekosten	264
4.3.3.1	Kosten der Überwachung	264
4.3.3.2	Kosten der Transparenz.....	266
4.3.3.3	Kosten der Unabhängigkeit	269
4.3.3.4	Kosten der Qualifikation.....	271
4.3.3.5	Kosten der Motivation.....	272
4.3.4	Subzielerreichung unter dem Einfluss von Kontextfaktoren	275
5	Zusammenfassung und Ausblick.....	281
Anhang	285
Literaturverzeichnis	345
Rechtsquellenverzeichnis	405