

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis.....	13
Tabellenverzeichnis	17
Abbildungsverzeichnis	19
1 Einleitung	21
1.1 Problemstellung und Zielsetzung	21
1.2 Gang der Untersuchung	26
2 Streubesitzinvestition: Risiken und ursachenbezogene Bewältigungsstrategien des Marktes	29
2.1 Streubesitzinvestition aus institutioneller Perspektive	29
2.1.1 Investitionsbegriff im Spannungsfeld von Rendite und Risiko	29
2.1.2 Charakteristika einer Streubesitzinvestition	32
2.1.3 Modelltheoretische Annahmen zum Streubesitzinvestor	40
2.2 Der Risikobegriff im Kontext der Streubesitzinvestition	51
2.2.1 Vorüberlegungen und Überblick	51
2.2.2 Wirkungsbezogener Begriff des Risikos	52
2.2.3 Ursachenbezogener Begriff des Risikos	55
2.2.4 Hybrider Risikobegriff	61
2.2.5 Zwischenfazit: Risiko als Informationsdefizit	63
2.3 Risikoarten einer Streubesitzinvestition	65
2.3.1 Klassifizierung von Risiken	65
2.3.2 Schätzrisiko	69
2.3.3 Berichtsrisiko	72

2.4	Berücksichtigung von Schätz- und Berichtsrisiko im Rahmen der Unternehmensbewertung	76
2.4.1	Aktieninvestitionsrechnungen	76
2.4.2	Unternehmensbewertung mittels Dividendendiskontierungsmodell	79
2.5	Marktbezogene Reaktionen zur Bewältigung des Informationsdefizits	83
3	Staatliche Regulierung der Rechnungslegung: Notwendigkeit von verpflichtendem Disclosure und Enforcement sowie deren Wirkung auf Risiken einer Streubesitzinvestition	89
3.1	Begründung staatlicher Regulierung durch Versagen der marktlichen Lösung zur Verringerung des Informationsdefizits	89
3.1.1	Grenzen der ursachenbezogenen Lösungsstrategien des Marktes	89
3.1.2	Regulierung als Antwort auf drohendes Marktversagen	96
3.2	Regulierungsinstrumente	104
3.2.1	Disclosure	104
3.2.2	Enforcement	109
3.3	Die Wirkung von verpflichtendem Disclosure und Enforcement auf die Unternehmensbewertung	112
3.3.1	Bewertungseffekte auf Unternehmensebene	112
3.3.2	Erklärung von Unterschieden auf höheren Aggregatebenen	121
3.3.3	Einbeziehung regulatorischer Kosten	123

4	Empirische Befunde: Die Regulierung der Rechnungslegung	
	als Auslöser für Kapitalmarkteffekte.....	127
4.1	Bisherige Forschungsergebnisse zu Kapitalmarkteffekten im Zuge der Regulierung der Rechnungslegung	127
4.2	Empirische Untersuchung des Zusammenhangs zwischen Disclosure, Enforcement und der Unternehmensbewertung	132
4.2.1	Fallauswahl	132
4.2.2	Regulierung in den Länderfällen	136
4.2.2.1	Möglichkeiten der Approximation des Regulierungsniveaus.....	136
4.2.2.2	Leximetrisches Modell zur Messung von Disclosure und Enforcement	139
4.2.2.3	Messungen der Regulierungsniveaus in den Länderfällen	145
4.2.3	Modellspezifikation	149
4.2.4	Daten und Stichprobe.....	156
4.2.5	Regressionsergebnisse	165
4.2.5.1	Ergebnisse für die gesamte Stichprobe.....	165
4.2.5.2	Ergebnisse für eine Unterteilung der Stichprobe in Common-Law- und Code-Law-Rechtssysteme	168
4.2.5.3	Ergebnisse auf Länderebene	173
4.2.6	DOLS-Regression als Robustheitstest für Zeitreiheneffekte ...	185
5	Schlussbetrachtung	195
	Anhang	203
	Literaturverzeichnis.....	227
	Verzeichnis der verwendeten Rechtsquellen	269