

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	XIII
Abkürzungsverzeichnis	XV
Symbolverzeichnis	XVII
1 Einleitung	1
1.1 Problemstellung	1
1.2 Aufbau der Arbeit	4
2 Konzeptionelles Umfeld	7
2.1 Trennung von Eigentum und Kontrolle	7
2.2 Aufgaben der Finanzberichterstattung	9
2.2.1 Earnings Management-Verhalten von Managern	10
2.2.2 Durchsetzung von Rechnungslegungsstandards	12
2.2.2.1 Sanktionsmechanismen	13
2.2.2.2 Best Practice-Empfehlungen	16
2.2.3 Gesetzliche und freiwillige Publizität	17
2.3 Erfolgsabhängige Entlohnungssysteme und Agency-Konflikte .	20
2.3.1 Aufgabe des Verwaltungsrats bei der Festlegung der Entlohnung	20
2.3.2 Aktienbasierte Entlohnung	21
2.3.3 Offenlegung der Entlohnung	23
3 Stand der Forschung	27
3.1 Publizitätsverhalten und -anreize von Unternehmen	28

3.2	Reaktion des Kapitalmarktes auf Publizitätspolitik	32
3.3	Agency-Probleme und Publizitätsverhalten	34
4	Freiwilliges Publizitätsverhalten von Managern	39
4.1	Modellbeschreibung	40
4.2	Ergebnisse der modelltheoretischen Analyse	48
4.2.1	Verzerrungsanreize bei einem informativen Bericht . . .	48
4.2.2	Zielfunktion des Managers bei einem uninformativen Bericht	52
4.2.3	Publizitätsgleichgewicht	52
4.2.4	Komparative Statik bei sicherem Informationsbesitz . .	55
4.2.4.1	Einfluss von Rechnungslegungsstandards . . .	59
4.2.4.2	Einfluss von aktienabhängiger Entlohnung . .	60
4.2.5	Komparative Statik bei unsicherem Informationsbesitz	62
4.3	Interessenkonflikt zwischen Management & Eigentümern . . .	68
4.4	Anreize des Managers Informationen zu erhalten	72
4.5	Einfluss von Insidern im Kapitalmarkt	76
4.5.1	Markt mit zwei Investorengruppen	77
4.5.2	Publizitätsgleichgewicht bei zwei Investorengruppen . .	81
4.6	Zusammenfassung	86
5	Gesetzliches Publizitätsverhalten von Managern	89
5.1	Modellbeschreibung	91
5.2	Marktpreisbildung	98
5.3	Earnings Management-Verhalten des Managers	100
5.4	Arbeitseinsatz des Managers	103
5.5	Optimaler Entlohnungsvertrag	105
5.5.1	Entlohnungsvertrag ohne Earnings Management	105
5.5.2	Entlohnungsvertrag unter Berücksichtigung von Ear- nings Management	107
5.5.3	Komparative Statik	110
5.6	Zusammenfassung	113
6	Zusammenfassung	115

A Nachweis eines eindeutigen Publizitätsgleichgewichts	121
B Beweis von Lemma 5	125
B.1 Herleitung von $\frac{dx^*}{dp}$	125
B.2 Beweis, dass $\frac{dx^*}{dp} < 0$	127
C Ex-ante Erwartungswert	131
D Publizitätsanreize der Manager	133
E Beweis von Lemma 13	135
Literaturverzeichnis	139