

Inhaltsverzeichnis

Geleitwort.....	V
Vorwort.....	VII
Abbildungsverzeichnis.....	XIII
Tabellenverzeichnis.....	XV
Abkürzungsverzeichnis.....	XIX
Symbolverzeichnis.....	XXI
Einleitung	1
Erster Teil: Erklärungsansätze der Dividendenpolitik.....	3
A. Systematisierung der Erklärungsansätze	3
B. Dividendenpolitik unter der Annahme perfekter Märkte	5
I. Dividendenpolitik unter Sicherheit	5
II. Dividendenpolitik unter Unsicherheit.....	6
C. Dividendenpolitik unter der Annahme imperfekter Märkte und symmetrischer Informationsverteilung.....	7
I. Der Einfluss von Transaktionskosten auf die Dividendenpolitik.....	7
II. Der Einfluss von Steuern auf die Dividendenpolitik	9
1. Argumente für und gegen die Relevanz der Besteuerung.....	9
2. Der Zusammenhang zwischen erwarteter Dividenden- und Aktienrendite.....	12
3. Kursverhalten am Ex-Dividenden-Tag.....	15
4. Klienteleffekte.....	20
5. Steuerreformen und Dividendenpolitik	23
6. Der Fall von Citizen Utilities	25
D. Erklärungsansätze unter der Annahme imperfekter Märkte und asymmetrischer Informationsverteilung	26
I. Dividendenpolitik vor dem Hintergrund der Agency-Theorie	26
1. Interessenkonflikt zwischen Aktionären und Fremdkapitalgebern.....	27
1.1. Theoretische Grundlagen	27
1.2. Empirische Ergebnisse	28
2. Interessenkonflikt zwischen Aktionären und Unternehmensführung. 30	
2.1. Theoretische Grundlagen	30

2.2. Empirische Ergebnisse	34
3. Interessenkonflikt zwischen Groß- und Kleinaktionären	38
II. Signaling-Modelle zur Erklärung der Dividendenpolitik	39
1. Theoretische Grundlagen	39
2. Empirische Ergebnisse	42
2.1. Kurseffekte bei Ankündigungen von Dividendenänderungen ...	42
2.2. Informationsgehalt von Dividendenänderungen	44
E. Verhaltenswissenschaftliche Erklärungsansätze	46
I. Die Dividendenproblematik im Lichte der Prospect-Theorie	47
II. Reueaversion und Dividenden	48
III. Selbstkontrolle und Dividenden	49
IV. Theorie des sozialen Kontrakts	50
V. Das Modell von Lintner	51
1. Theoretische Grundlagen	51
2. Empirische Ergebnisse	53
VI. Die Catering-Theorie	55
1. Theoretische Grundlagen	55
2. Empirische Ergebnisse	56
F. Zusammenfassung	57

Zweiter Teil: Umfrage zur Wahrnehmung von Dividenden durch die Finanzvorstände und empirische Untersuchung der Determinanten der Dividendenpolitik deutscher börsennotierter Aktiengesellschaften

A. Befragung von Finanzvorständen börsennotierter Aktiengesellschaften in der Bundesrepublik Deutschland zur Wahrnehmung von Dividenden	59
I. Literaturüberblick	59
1. Umfragen zur Dividendenpolitik	59
2. Umfragen zum Aktienrückkauf	63
3. Umfragen zur Ausschüttung von Berichtigungsaktien	65
II. Gestaltung und Durchführung der Befragung	66
1. Die Befragung als Analyseinstrument	66
2. Gestaltung der Befragung	67
3. Auswahl der Stichprobe	68
4. Gestaltung des Fragebogens	70
5. Rücklauf	79

III. Analyse der gesamten Stichprobe	80
1. Untersuchungsmethodik	80
2. Ergebnisse	81
2.1. Korrelationsanalyse und deskriptive Statistik	81
2.2. Einigkeit	85
2.3. Uneinigkeit	88
2.4. Fehlendes Interesse	90
IV. Unterschiede in der Wahrnehmung der Finanzvorstände	91
1. Gruppenbildung anhand der Wahrnehmung der Finanzvorstände	91
1.1. Untersuchungsmethodik	91
1.1.1 Vorgehensweise bei der Gruppenbildung	91
1.1.2 Grundlagen der Faktorenanalyse	92
1.1.3 Grundlagen der Clusteranalyse	96
1.1.4 Vergleich der Wahrnehmung von Dividenden zwischen den Gruppen	99
1.2. Ergebnisse der Faktorenanalyse	100
1.3. Ergebnisse der Clusteranalyse	106
2. Charakterisierung der Gruppen durch unternehmensspezifische Charakteristika	112
2.1. Datenbasis	112
2.2. Untersuchungsmethodik	114
2.3. Ergebnisse	116
2.3.1. Unternehmensspezifische Charakteristika zum Umfragezeitpunkt	116
2.3.2. Unternehmensspezifische Charakteristika zum 31. Dezember 2006	120
V. Analyse vor dem Hintergrund der verschiedenen Erklärungsansätze	123
1. Untersuchungsmethodik	123
2. Ergebnisse	123
2.1. Irrelevanztheorie	123
2.2. Steuer- und Klienteleffekte	125
2.3. Agency-Theorie	128
2.4. Pecking-Order-Theorie	132
2.5. Die Signaling-Theorie	134
2.6. Theorie von Lintner	137

2.7. Verhaltenswissenschaftliche Theorien	140
VI. Zusammenfassung	142
B. Empirische Untersuchung der Determinanten der Dividendenpolitik	146
I. Literaturüberblick	146
II. Formulierung der Hypothesen	153
III. Datenbasis	158
IV. Determinanten der Entscheidung zur Dividendenzahlung	160
1. Untersuchungsmethodik	160
1.1. Modellformulierung	160
1.2. Stichprobe	164
1.3. Prüfung der Modellvoraussetzungen	165
1.3.1 Größe der Stichprobe	165
1.3.2 Keine Multikollinearität	166
2. Ergebnisse	169
V. Determinanten der Höhe der Dividende	173
1. Untersuchungsmethodik	173
1.1. Modellformulierung	173
1.2. Stichprobe	176
1.3. Prüfung der Modellvoraussetzungen	177
1.3.1 Normalverteilung der Störgrößen	177
1.3.2 Homoskedastizität	178
1.3.3 Keine Multikollinearität	179
2. Ergebnisse	181
VI. Zusammenfassung und Einordnung in die Literatur	185
Schlussbetrachtung	189
Anhang	195
Literaturverzeichnis	235
Internetseitenverzeichnis	269



<http://www.springer.com/978-3-8349-3965-4>

Die Wahrnehmung von Dividenden durch
Finanzvorstände

Eine empirische Untersuchung zu den Determinanten
der Dividendenpolitik in der Bundesrepublik
Deutschland

Topalov, M.

2013, XXIII, 268 S. 5 Abb., Softcover

ISBN: 978-3-8349-3965-4