

Tobias Tebben

Vergütungsanreize und opportunistische Bilanzpolitik

Eine empirische Analyse der Rolle
von Aufsichtsrat und Abschlussprüfer

Mit einem Geleitwort von Prof. Dr. Christoph Watrin



RESEARCH

Inhaltsverzeichnis

Geleitwort	VII
Vorwort	IX
Tabellenverzeichnis	XV
Abbildungsverzeichnis	XVII
Abkürzungsverzeichnis	XIX
Symbolverzeichnis	XXIII
1 Einleitung	1
1.1 Problemstellung und Zielsetzung	1
1.2 Gang der Untersuchung	5
2 Institutionelle und regulatorische Grundlagen der Unternehmensführung und -überwachung	9
2.1 Vorstand	10
2.1.1 Aufgaben und Einfluss auf die Rechnungslegung	10
2.1.2 Haftung	11
2.1.3 Vergütung und Offenlegungspflicht	12
2.1.4 Wesentliche Unterschiede zu den Regelungen in den USA	13
2.2 Aufsichtsrat	14
2.2.1 Aufgaben	14
2.2.1.1 Einfluss auf die Rechnungslegung	14
2.2.1.2 Einfluss auf die Vorstandsvergütung	17
2.2.2 Unabhängigkeit	18

2.2.3	Haftung	20
2.2.4	Vergütung und Offenlegungspflicht	22
2.2.5	Wesentliche Unterschiede zu den Regelungen in den USA . .	24
2.3	Abschlussprüfer	27
2.3.1	Gesetzliche Prüfungspflicht	27
2.3.2	Unabhängigkeit	29
2.3.3	Haftung	31
2.3.4	Honorar und Honoraroffenlegungspflicht	32
2.3.5	Wesentliche Unterschiede zu den Regelungen in den USA . .	33
3	Theoretische Grundlagen und Forschungsstand	35
3.1	Bilanzpolitik	35
3.1.1	Begriffliche Grundlagen der Bilanzpolitik	35
3.1.2	Instrumente der Bilanzpolitik	36
3.1.3	Folgen der Bilanzpolitik	37
3.1.4	Messung der Bilanzpolitik	41
3.2	Institutionenökonomische Aspekte von Rechnungslegung und Abschlussprüfung	47
3.2.1	Prinzipal-Agenten-Theorie	47
3.2.1.1	Grundlagen anreizkompatibler Vergütung	47
3.2.1.2	Prinzipal-Agenten-Beziehungen zwischen Aktionären, Vorstand, Aufsichtsrat und Abschlussprüfer einer Aktiengesellschaft	50
3.2.1.3	Ausgewählte Probleme anreizkompatibler Vergütung . . .	58
3.2.2	Theorie der Quasi-Renten und Unabhängigkeit des Abschlussprüfers	64
3.2.3	Weitere Einflüsse auf die Unabhängigkeit des Prüfers	69
3.3	Stand der empirischen Forschung	72
3.3.1	Überblick über die Literaturströmungen	72
3.3.2	Managervergütung und Bilanzpolitik	73
3.3.3	Bilanzpolitik und Unternehmenskontrolle	82
3.3.4	Unabhängigkeit des Abschlussprüfers und Bilanzpolitik	88
4	Empirische Untersuchungen	95
4.1	Datengrundlage und verwendete Variablen	95
4.1.1	Datenquellen und Zusammensetzung des Samples	95
4.1.2	Vergütungen und Honorare	96

4.1.2.1	Vergütung der Organe der Aktiengesellschaft	96
4.1.2.2	Honorare des Abschlussprüfers	100
4.1.3	Bilanzpolitik	102
4.1.3.1	Gesamte Periodenabgrenzungen	102
4.1.3.2	Aufteilung der Periodenabgrenzungen	104
4.1.3.2.1	Ursprüngliches Modell von <i>Jones</i> (1991)	104
4.1.3.2.2	Modifiziertes Modell von <i>Dechow et al.</i> (1995)	110
4.1.3.2.3	Cashflow-Modell von <i>Kasznik</i> (1999)	111
4.1.3.2.4	Performance-Modell von <i>Kothari et al.</i> (2005)	112
4.1.3.2.5	Vergleich der Modellergebnisse	114
4.1.3.3	Alternative Modelle zur Messung der Ergebnisqualität	117
4.1.3.3.1	Abnormal Working Capital Accruals	117
4.1.3.3.2	Current Accruals	120
4.2	Einfluss der Unabhängigkeit des Aufsichtsrates und des Abschlussprüfers auf die Bilanzpolitik	122
4.2.1	Formulierung der Hypothesen	122
4.2.2	Einfluss der Vergütung des Aufsichtsrates	127
4.2.2.1	Univariate Untersuchung	127
4.2.2.2	Multivariate Untersuchung	129
4.2.3	Einfluss der Honorare des Abschlussprüfers	135
4.2.4	Gleichzeitige Berücksichtigung von Aufsichtsrat und Abschlussprüfer	142
4.2.5	Zusammenfassung der empirischen Ergebnisse	146
4.3	Einfluss der Unabhängigkeit des Aufsichtsrates und des Abschlussprüfers auf die Vergütung des Vorstands und des Aufsichtsrates	147
4.3.1	Formulierung der Hypothesen	147
4.3.2	Grundmodell	155
4.3.3	Berücksichtigung der Unternehmenskontrolle	167
4.3.3.1	Die Rolle des Aufsichtsrates	167
4.3.3.2	Die Rolle des Abschlussprüfers	175
4.3.3.3	Gleichzeitige Berücksichtigung von Aufsichtsrat und Abschlussprüfer	183
4.3.4	Berücksichtigung weiterer Einflüsse	184
4.3.4.1	Ertragsziele der Gesellschaft	184
4.3.4.2	Eigentümerstruktur	191
4.3.5	Zusammenfassung der empirischen Ergebnisse	195

5	Diskussion und Würdigung der empirischen Ergebnisse	199
5.1	Validität der Ergebnisse	199
5.1.1	Konstruktvalidität der Variablen	199
5.1.1.1	Vorstandsvergütung	200
5.1.1.2	Diskretionäre Periodenabgrenzungen	201
5.1.1.3	Anreizwirkung der Aufsichtsratsvergütung	202
5.1.1.4	Honorare des Abschlussprüfers	204
5.1.2	Interne Validität der Ergebnisse	205
5.1.2.1	Multikollinearität	205
5.1.2.2	Endogenität	207
5.1.2.3	Heteroskedastizität	209
5.1.2.4	Verteilung der abhängigen Variablen und der Residuen	211
5.1.3	Externe Validität der Ergebnisse	213
5.1.4	Zwischenfazit	216
5.2	Implikationen der Ergebnisse	217
5.2.1	Vergütung des Vorstands	217
5.2.2	Vergütung des Aufsichtsrates	221
5.2.3	Unabhängigkeit des Abschlussprüfers	223
6	Thesenförmige Zusammenfassung	229
	Literaturverzeichnis	233
	Verzeichnis der Gesetze, Gesetzesmaterialien und Rechtsprechung	271