



Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Abkürzungsverzeichnis	XI
Symbolverzeichnis	XV
Abbildungsverzeichnis	XX
Tabellenverzeichnis	XXI
1 Einleitung	1
1.1 Problemstellung und Untersuchungsgegenstand	1
1.2 Gang der Untersuchung.....	5
2 Gängige Erklärungsansätze für einen Bewertungsunterschied	8
2.1 Definitionen und Begriffsabgrenzungen	8
2.1.1 Diversifikation und Konglomerat.....	8
2.1.2 Unternehmenswert und Bewertungsunterschied	11
2.1.3 Investitionseffizienz.....	15
2.1.3.1 Unter- und Überinvestition	16
2.1.3.2 Interner Kapitalmarkt	17
2.2 Theoretische Erklärungsansätze für ein Diversification Premium	19
2.2.1 Finanzierungstheoretische Perspektive	19
2.2.1.1 Risikostreuung	20
2.2.1.2 Effizienz des internen Kapitalmarkts.....	25
2.2.2 Marktorientierte Perspektive	29
2.3 Theoretische Erklärungsansätze für einen Diversification Discount.....	34
2.3.1 Überinvestition.....	34
2.3.1.1 Prinzipal-Agent-Konflikt und Agency-Kosten	34
2.3.1.2 Selbstüberschätzung der Unternehmensleitung.....	40
2.3.2 Ineffizienz des internen Kapitalmarkts.....	42
2.4 Stand der empirischen Forschung	45
2.4.1 Initiale Evidenzen für einen Bewertungsunterschied und Gegenevidenzen ...	46
2.4.2 Risikostreuung und Bewertungsunterschied	51
2.4.3 Überinvestition und Bewertungsunterschied	54
2.4.4 Interner Kapitalmarkt und Bewertungsunterschied	58



2.4.5	Evidenzen für den deutschen Kapitalmarkt	60
2.5	Zwischenfazit und Implikationen für die Arbeit	62
3	Bedeutung der Managementkompetenz für Konglomerate.....	65
3.1	Definition von Managementkompetenz	65
3.2	Theoretische Erklärungsansätze zur Bedeutung der Managementkompetenz.....	68
3.2.1	Ressourcenorientierter Ansatz	68
3.2.1.1	Grundlagen	68
3.2.1.2	Managementkompetenz als Ressource	72
3.2.1.3	Managementkompetenz und konglomerate Diversifikation	75
3.2.2	Upper Echelons-Ansatz.....	80
3.3	Stand der empirischen Forschung	84
3.4	Zwischenfazit und Implikationen für die Arbeit	86
4	Formulierung und Operationalisierung der Hypothesen	89
4.1	Existenz eines Bewertungsunterschieds	89
4.1.1	Hypothesenformulierung	89
4.1.2	Operationalisierung des Bewertungsunterschieds	90
4.1.3	Operationalisierung des Diversifikationsgrads.....	94
4.2	Überinvestition als Einflussfaktor des Bewertungsunterschieds	97
4.2.1	Hypothesenformulierung	97
4.2.2	Operationalisierung von Überinvestition	97
4.3	Managementkompetenz als Einflussfaktor des Bewertungsunterschieds	100
4.3.1	Hypothesenformulierung	100
4.3.2	Operationalisierung von Managementkompetenz	101
4.4	Zusammenfassender Überblick	103
5	Empirische Untersuchung	105
5.1	Daten	105
5.1.1	Auswahl der Stichprobe und Datenstruktur	105
5.1.2	Analyse und Berichtigung der Segmentdaten	108
5.2	Untersuchungsmethode	111
5.2.1	Grundsätzliche methodologische und methodische Aspekte.....	111
5.2.2	Regressionstechniken zur Analyse von Paneldaten	114
5.2.2.1	Pooled Ordinary Least Square-Modell	114
5.2.2.2	Fixed Effects-Modell	115



5.2.2.3	Random Effects-Modell	117
5.2.2.4	Tests zur Unterstützung der Technikwahl.....	118
5.2.3	Modellprämissen	120
5.2.3.1	Prämissen in Bezug auf β und X	120
5.2.3.2	Prämissen in Bezug auf ϵ	121
5.3	Existenz eines Bewertungsunterschieds	124
5.3.1	Modellspezifikation	124
5.3.2	Ergebnisse der deskriptiven Analyse.....	127
5.3.3	Ergebnisse der Regressionsanalyse	132
5.3.4	Robustheitstests	137
5.3.4.1	Two-Step Estimator	137
5.3.4.2	Erweiterung des Modells um weitere Kontrollvariablen	139
5.4	Überinvestition als Einflussfaktor des Bewertungsunterschieds	141
5.4.1	Modellspezifikation	141
5.4.2	Ergebnisse der deskriptiven Analyse.....	143
5.4.3	Ergebnisse der Regressionsanalyse.....	144
5.4.4	Robustheitstests	146
5.4.4.1	Eingrenzung der Stichprobe	146
5.4.4.2	Alternative Operationalisierung von Überinvestition	147
5.5	Managementkompetenz als Einflussfaktor des Bewertungsunterschieds.....	149
5.5.1	Modellspezifikation	149
5.5.1.1	Grundmodell.....	149
5.5.1.2	Mediatormodell.....	151
5.5.2	Ergebnisse der deskriptiven Analyse.....	153
5.5.3	Ergebnisse der Regressionsanalyse.....	154
5.5.4	Robustheitstests	155
5.5.4.1	Eingrenzung der Stichprobe	155
5.5.4.2	Modifizierte Operationalisierung von Managementkompetenz	156
5.5.4.3	Strukturgleichungsanalyse	158
5.6	Fazit der empirischen Untersuchung	159
6	Schlussbetrachtung	162
6.1	Zusammenfassung der zentralen Ergebnisse	162
6.2	Grenzen der Arbeit und zukünftiger Forschungsbedarf.....	164



Literaturverzeichnis	167
Verzeichnis sonstiger Quellen	224
Verzeichnis der Gesetze und sonstigen Normen	225