

FORSCHUNGSBERICHT DES LANDES NORDRHEIN-WESTFALEN

Nr. 2906/Fachgruppe Wirtschafts- und Sozialwissenschaften

Herausgegeben vom Minister für Wissenschaft und Forschung

o. Prof. Dr. Otto Loistl

Dipl. -Kfm. Sylvia Hühne

Gesamthochschule Paderborn

Fachbereich 5 - Wirtschaftswissenschaft

Die Auswirkungen
einer überbetrieblichen Vermögensbeteiligung
auf Aktienwert und Unternehmensfinanzierung



Westdeutscher Verlag 1980

CIP-Kurztitelaufnahme der Deutschen Bibliothek

Loistl, Otto:

Die Auswirkungen einer überbetrieblichen Vermögensbeteiligung auf Aktienwert und Unternehmensfinanzierung / Otto Loistl ; Sylvia Hühne.
- Opladen : Westdeutscher Verlag, 1980.

(Forschungsberichte des Landes Nordrhein-Westfalen ; Nr. 2906 : Fachgruppe Wirtschafts- u. Sozialwiss.)

ISBN-13: 978-3-531-02906-1 e-ISBN-13: 978-3-322-88614-9

DOI: 10.1007/978-3-322-88614-9

NE: Hühne, Sylvia:

© 1980 by Westdeutscher Verlag GmbH, Opladen
Gesamtherstellung: Westdeutscher Verlag

ISBN-13: 978-3-531-02906-1

Inhalt

1. Einleitung	3
1.1 Stand der Diskussion zur Vermögens- beteiligung	3
1.2 Gang der Untersuchung	4
2. Finanzierungstheoretische Zusammenhänge	5
2.1 Dividendenpolitik der Unternehmung	5
2.2 Formalisierung des dividendenpolitischen Zusammenhangs: Entwicklung einer Erklärungs- funktion für die Dividendenhöhe	8
2.21 Dividendenanpassungsmodell	8
2.211 Modellformulierung	8
2.212 Informationsgehalt des Verlaufs der Dividendenfunktion	10
2.2121 Lintner-Hypothese	10
2.2122 Kritische Beurteilung der Lintner-Hypothese	13
2.2123 Diskussion der unterschiedlichen Modellansätze..	19
2.22 Empirische Überprüfung des Dividendenverhaltens.	24
2.3 Empirisch testbare Modelle zum Aktien- bewertungszusammenhang	25
2.31 Capital-Asset-Pricing-Model (CAPM)	26
2.32 Erklärung des Aktienwertes durch die Gewinn- verwendung	27
2.321 Aufbau des Modells	27
2.322 Schlußfolgerung: Testmodelle zur Erklärung des Aktienwertes	37
3. Grundlagen der empirischen Untersuchung	38
3.1 Beschreibung des Datenmaterials	38
3.2 Aufbereitung des Datenmaterials	39
3.21 Untersuchung des gesamten Datenmaterials	40
3.211 Berechnung von Mittelwert und Streuung	41
3.212 Strukturierung der Jahresabschlußpositionen mit Hilfe der Faktorenanalyse	41
3.22 Text des Zusammenhangs von Dividende und Aktienwert mit Hilfe der Regressionsanalyse	44
4. Auswertung der Ergebnisse der empirischen Untersuchung.	47
4.1 Struktur des Datenmaterials	47
4.11 Durchschnittliche Entwicklung der Jahres- abschlußpositionen im Zeitablauf	47
4.12 Hypothesen aufgrund der Faktorenanalyse	50
4.13 Beurteilung des Aktienbewertungszusammenhangs mit Hilfe der Regressionsanalyse	60
4.131 Erklärungsfunktion für die Dividende	60
4.132 Determinierung des Aktienwerts	63
4.1321 Allgemeine Beurteilung der Ergebnisse	63
4.1322 Auswertung der Regressionsergebnisse in den Jahren 1967 und 1968	64

4.1323 Erklärung des Aktienwertzusammenhangs anhand der Ergebnisse der Faktorenanalyse	69
4.14 Zusammenfassung der Ergebnisse der Regressionsanalyse für den Aktienwert- zusammenhang	75
Schlußbetrachtung	79
Literaturverzeichnis	83