

Professor Dr. Robert Obermaier

Lehrstuhl für Betriebswirtschaftslehre
mit Schwerpunkt Accounting
und Controlling



Masterseminar im Sommersemester 2024

Titel: Markt, Macht und Management – Unternehmenssteuerung unter Kapitalmarktdruck

Teilnehmer: Studierende in Masterstudiengängen

Anmeldung:

- Versenden der Anmeldeunterlagen elektronisch **in einer PDF** an:
controlling@uni-passau.de
 - Anmeldeformular auf der Homepage des Lehrstuhls
 - Tabellarischer Lebenslauf
 - Notenübersicht (HISQIS-Ausdruck)
- Bewerbungsphase: **15. - 22.01.2024**

Terminplan:

- Vergabe von Seminarplätzen (1. Runde): bis zum 26.01.2024
- Frist für Rücktritt: bis zum 29.01.2024
- Vergabe von Seminarplätzen (2. Runde): bis zum 02.02.2024
- Auftaktveranstaltung: 17.04.2024
- Abschlusspräsentation: 20.06.2024
- Abgabe der Arbeit: bis zum 28.06.2024

Thematischer Hintergrund und Ziel des Seminars:

- In den letzten Jahrzehnten hat der Kapitalmarkt zunehmend Einfluss auf die Unternehmenssteuerung gewonnen. Steigende Eigenkapitalquoten, die zunehmende Häufigkeit von Zwischenberichten und aktivistische Investoren („shareholder activism“) beeinflussen zunehmend das Handeln von Managern. Insbesondere sind in den letzten Jahren große Vermögensverwalter in den Vordergrund getreten, die durch überlappende Beteiligungen an mehreren Unternehmen einer Branche („common ownership“) besonderen Einfluss auf das Management ausüben und mikroökonomische Markt- und Wettbewerbsmechanismen beeinträchtigen. Der aus dieser gesamten Entwicklung resultierende „Kapitalmarktdruck“ zwingt Manager zu einer unternehmenspolitischen Umorientierung, die auch zu einer stärkeren Berücksichtigung der Eigentümerinteressen führt („Value-based Management“). Um die Wertschaffung für die Eigentümer zu maximieren, stehen Manager vor der Entscheidung, das Unternehmensrisiko zu erhöhen oder zu verringern. Dabei stellt das sog. „Risiko-Rendite-Paradoxon“ den von der traditionellen Kapitalmarkttheorie angenommenen positiven Zusammenhang zwischen den beiden Größen infrage. Zudem stehen Manager unter Kapitalmarktdruck vor der problematischen Abwägung, kurzfristige Erfolge auf Kosten der langfristigen Unternehmensentwicklung zu „erkaufen“.
- Im Rahmen dieses Seminars soll das Spannungsfeld zwischen Kapitalmärkten, Corporate Governance-Strukturen und Management beleuchtet werden. Ziel des Seminars ist es, die Entstehung und die Auswirkungen von Kapitalmarktdruck auf das Unternehmensrisiko, die Unternehmensperformance und den Zeithorizont des Managements, sowie die Rolle unterschiedlicher Corporate Governance-Strukturen zu klären. Es soll untersucht werden, wie diese Einflussfaktoren zusammenhängen und wie der entstehende Kapitalmarktdruck strategische Entscheidungen des Managements beeinflusst.
- Darüber hinaus gewinnen die Studierenden wichtige Erfahrungen im wissenschaftlichen Arbeiten, die auf die Anfertigung einer Abschlussarbeit vorbereiten.

Literatur:

- *Bhojraj, S., Libby, R. (2005). Capital market pressure, disclosure frequency-induced earnings/cash flow conflict, and managerial myopia (retracted). The Accounting Review, 80(1), 1-20.*
- *Bowman, E. H. (1980). A Risk/Return Paradox for Strategic Management. Sloan Management Review, 21(3), 17-31.*
- *Currim, I. S., Lim, J., Zhang, Y. (2018). Effect of analysts' earnings pressure on marketing spending and stock market performance. Journal of the Academy of Marketing Science, 46, 431-452.*
- *Fu, F. (2009). Idiosyncratic risk and the cross-section of expected stock returns. Journal of Financial Economics, 91(1), 24-37.*
- *Ghysels, E., Santa-Clara, P., Valkanov, R. (2005). There is a risk-return trade-off after all. Journal of Financial Economics, 76(3), 509-548.*
- *Schmalz, M. C. (2018). Common-ownership concentration and corporate conduct. Annual Review of Financial Economics, 10, 413-448.*
- *Schultze, W., List, T., Schabert, B., Dinh, T. (2018). Economic consequences of implementing and communicating value based management systems. Journal of Business Finance & Accounting, 45(5-6), 511-543.*
- *Zhang, Y., Gimeno, J. (2016). Earnings pressure and long-term corporate governance: Can long-term-oriented investors and managers reduce the quarterly earnings obsession?. Organization Science, 27(2), 354-372.*