

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis.....	XVII
Tabellenverzeichnis	XIX
Abkürzungsverzeichnis.....	XXIII
Symbolverzeichnis.....	XXVII
1 Problemstellung und Gang der Untersuchung.....	1
1.1 Problemstellung und Ziele der Untersuchung.....	1
1.2 Gang der Untersuchung.....	5
2 Investitions-Controllingkonzeption für dezentrale Unternehmen	8
2.1 Gegenstand und Ziele der Analyse	8
2.2 Anforderungen an eine Investitions-Controllingkonzeption für dezentrale Unternehmen.....	12
2.2.1 Allgemeine Anforderungen	12
2.2.1.1 <i>Eigenständige Problemstellung, theoretische Fundierung und Umsetzung in der Praxis</i>	<i>12</i>
2.2.1.2 <i>Ableitung der Investitionsziele aus dem Unternehmens- zielsystem sowie Formulierung einer Zielhierarchie</i>	<i>13</i>
2.2.2 Aus der Aufgabendelegation im Investitionsprozess resultierende Anforderungen	15
2.2.2.1 <i>Phasen des Investitionsprozesses</i>	<i>15</i>
2.2.2.2 <i>Mögliche Ausgestaltungen des Investitionsprozesses in dezentralen Unternehmen.....</i>	<i>21</i>
2.2.2.3 <i>Problematik der Aufgabendelegation und resultierende Anforderungen an eine Investitions-Controllingkonzeption für dezentrale Unternehmen.....</i>	<i>25</i>

2.4.2.2.2	Principal-Agent-Probleme im Investitionsprozess und mögliche Lösungsansätze	81
2.4.2.2.2.1	Überblick und Abgrenzung	81
2.4.2.2.2.2	Hidden Characteristics	83
2.4.2.2.2.3	Hidden Intention.....	85
2.4.2.2.2.4	Hidden Information und Hidden Action	88
2.4.2.2.2.5	Vertrauen und Reputation als Lösungsansätze für Principal-Agent-Probleme.....	93
2.4.2.3	<i>Ziel und institutionelle Ausgestaltung des Investitions-Controllings in dezentralen Unternehmen</i>	96
2.4.2.4	<i>Aufgaben des Investitions-Controllings in dezentralen Unternehmen</i>	97
2.4.2.4.1	Allgemeine Investitions-Controllingaufgaben	97
2.4.2.4.2	Investitions-Controllingaufgaben in Abhängigkeit von der Organisationsform	107
2.4.3	Zusammenfassung der Ergebnisse und Implikationen für das weitere Vorgehen	118
3	Anreizsysteme als Instrument des Investitions-Controllings bei Hidden-Information- und Hidden-Action-Problemen im Investitionsprozess	123
3.1	Ziel der Analyse	123
3.2	Begriff des Anreizsystems	125
3.3	Elemente von Anreizsystemen	126
3.4	Anforderungen an Anreizsysteme	134
3.4.1	Pareto-effiziente Risikoteilung, Anreizkompatibilität und Zielkongruenz	134
3.4.1.1	<i>Pareto-effiziente Risikoteilung</i>	134
3.4.1.2	<i>Anreizkompatibilität</i>	136
3.4.1.3	<i>Zielkongruenz</i>	141
3.4.1.4	<i>Abgrenzung von Anreizkompatibilität und Zielkongruenz</i>	144

3.4.2	Manipulationsfreiheit und intersubjektive Überprüfbarkeit	146
3.4.3	Controllability und Akzeptanz	148
3.4.4	Entscheidungsverbundenheit (Aktualität) und mehrperiodige Anreizwirkung	150
3.4.5	Wirtschaftlichkeit (Effizienz)	152
3.4.6	Hierarchische Anordnung der Anforderungen an Anreizsysteme	154
3.5	Diskussion möglicher monetärer Messgrößen für den Investitionserfolg als Bemessungsgrundlage eines Anreizsystems	158
3.5.1	Überblick und Annahmen	158
3.5.2	Beurteilung periodenübergreifender Messgrößen für den Investitionserfolg als Bemessungsgrundlage eines Anreizsystems	161
3.5.2.1	<i>Kapitalwert</i>	161
3.5.2.2	<i>Endwert</i>	163
3.5.2.3	<i>Kumulierte, realisierte Cashflows</i>	166
3.5.2.4	<i>Ökonomischer Gewinn und ökonomischer Gewinn nach Zinsen...</i>	168
3.5.3	Beurteilung periodenbezogener Messgrößen für den Investitionserfolg als Bemessungsgrundlage eines Anreizsystems	173
3.5.3.1	<i>„Traditionelle“ rechnungswesenorientierte Messgrößen</i>	173
3.5.3.1.1	Return on Investment als Rentabilitätsgröße	173
3.5.3.1.2	Periodenerfolg als Absolutgröße	176
3.5.3.2	<i>Unternehmenswertorientierte Bemessungsgrundlagen</i>	178
3.5.3.2.1	Rentabilitäten	178
3.5.3.2.1.1	Kapitalrenditen als rechnungswesenorientierte Rentabilitäten	178
3.5.3.2.1.2	Cashflow Return on Investment als cashflow- orientierte Rentabilität	180
3.5.3.2.2	Absolutgrößen	184
3.5.3.2.2.1	Residualgewinn als rechnungswesenorientierte Absolutgröße	184
3.5.3.2.2.2	Realisierter Perioden-Cashflow als Absolutgröße	193
3.5.3.2.2.3	Cash Value Added als cashfloworientierte Absolutgröße	196

3.5.4	Zusammenfassung der Ergebnisse und Implikationen für das weitere Vorgehen	197
3.6	Residualgewinnbasierte Anreizsysteme: Überblick und Abgrenzung .	199
4	Residualgewinnbasierte Principal-Agent-Modelle	202
4.1	Hidden-Action-Modelle.....	202
4.1.1	Hidden Action nach Investitionsentscheidung.....	202
4.1.1.1	<i>Darstellung der Modelle von Dutta/Reichelstein.....</i>	<i>203</i>
4.1.1.2	<i>Beurteilung der Modelle.....</i>	<i>207</i>
4.1.2	Multi-Task-Hidden-Action-Modelle: Hidden Action vor und nach der Investitionsentscheidung	209
4.1.2.1	<i>Modelle von Wagenhofer/Riegler und Wagenhofer</i>	<i>209</i>
4.1.2.2	<i>Modell von Dutta/Reichelstein</i>	<i>216</i>
4.2	Hidden-Information-/Hidden-Action-Modelle	221
4.2.1	Modell von <i>Christensen/Feltham/Wu</i>	221
4.2.2	Modell von <i>Dutta/Reichelstein</i>	225
4.2.3	Modell von <i>Dutta/Zhang</i>	229
4.2.4	Modell von <i>Dutta</i>	234
4.2.5	Modell von <i>Baldenius</i>	237
4.2.6	Modell von <i>Pfeiffer/Schneider</i>	240
4.3	Zusammenfassende Beurteilung der Principal-Agent-Modelle	245
5	Goal-Congruence-Modelle	255
5.1	Annahmen und Darstellung des Grundmodells	255
5.2	Anreizsysteme für Ja-Nein-Investitionsentscheidungen	261
5.2.1	Ja-Nein-Entscheidungen über Normalinvestitionen	261
5.2.1.1	<i>Problematik der praxisrelevanten Abschreibungsverfahren.....</i>	<i>261</i>
5.2.1.2	<i>Relatives Beitragsverfahren nach Rogerson und Reichelstein</i>	<i>267</i>
5.2.1.2.1	Ableitung des Anreizsystems	267
5.2.1.2.2	Beurteilung des Anreizsystems.....	271

5.2.2	Ja-Nein-Entscheidungen über Investitionsprojekte mit Vorzeichenwechseln	276
5.2.2.1	<i>Ableitung des Anreizsystems</i>	276
5.2.2.2	<i>Beurteilung des Anreizsystems</i>	281
5.3	Anreizsysteme für Investitionsauswahlentscheidungen.....	284
5.3.1	Auswahlentscheidungen über Normalinvestitionen	284
5.3.1.1	<i>Identische Laufzeiten der zur Auswahl stehenden Investitionsprojekte</i>	284
5.3.1.1.1	Ableitung des Anreizsystems	284
5.3.1.1.2	Beurteilung des Anreizsystems.....	288
5.3.1.2	<i>Unterschiedliche Laufzeiten der zur Auswahl stehenden Investitionsprojekte</i>	290
5.3.1.2.1	Ableitung des Anreizsystems	290
5.3.1.2.2	Beurteilung des Anreizsystems.....	294
5.3.2	Auswahlentscheidungen über Investitionsprojekte mit Vorzeichenwechseln	294
5.3.2.1	<i>Identische Laufzeiten der zur Auswahl stehenden Investitionsprojekte</i>	294
5.3.2.1.1	Ableitung des Anreizsystems	294
5.3.2.1.2	Beurteilung des Anreizsystems.....	301
5.3.2.2	<i>Unterschiedliche Laufzeiten der zur Auswahl stehenden Investitionsprojekte</i>	305
5.3.2.2.1	Ableitung des Anreizsystems	305
5.3.2.2.2	Beurteilung des Anreizsystems.....	308
5.3.2.2.3	Nutzungsdauerentscheidungen als Spezialfall der Auswahlentscheidung über Projekte mit Vorzeichenwechseln ...	309
5.4	Muss-Entscheidungen: Auswahlentscheidungen über Projekte mit negativem Kapitalwert	313
5.4.1	Problemstellung	313
5.4.2	Anreizsystem für Auswahlentscheidungen über Projekte mit ausschließlich negativen Perioden-Cashflows.....	314

5.4.3	Anreizsystem für Auswahlentscheidungen über Projekte mit positivem Cashflow in der letzten Periode der Nutzungsdauer	320
5.4.4	Beurteilung der Anreizsysteme für Muss-Entscheidungen	328
5.5	Goal Congruence über die Vorgabe periodenindividueller Kapitalkostensätze für die Residualgewinnermittlung.....	330
5.5.1	Grundmodell zur Ableitung der periodenindividuellen Kapitalkostensätze	330
5.5.1.1	<i>Darstellung des Grundmodells: Ja-Nein-Entscheidung über eine Normalinvestition.....</i>	<i>330</i>
5.5.1.2	<i>Beurteilung des Grundmodells.....</i>	<i>334</i>
5.5.2	Modellerweiterungen: Überblick	336
5.6	Erweiterungen des Grundmodells	338
5.6.1	Auswirkungen alternativer Vorschriften des betrieblichen Rechnungswesens auf die Anforderung der Zielkongruenz	338
5.6.2	Risikoaversion des Agents	344
5.6.3	Berücksichtigung von Hidden Action.....	346
5.6.4	Goal Congruence über den Prämiensatz sowie eine Bonusbank	350
5.7	Zusammenfassende Beurteilung der Goal-Congruence-Modelle	353
6	Zusammenfassung.....	360
	Literaturverzeichnis	369
Anhang 1:	Literaturüberblick der Anforderungen an Anreizsysteme und Systematisierung.....	423
Anhang 2:	Beweise für perfekte bzw. robuste, starke Zielkongruenz und Barwertidentität sowie Anreizkompatibilität in Zusammenhang mit Tab. 5-36 und Tab. 5-37	429