

# Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	XIII
Abkürzungsverzeichnis	XV
Symbolverzeichnis	XVII
Tabellenverzeichnis	XXIII

<b>1</b>	<b>Einleitung und Gang der Untersuchung</b>	<b>1</b>
<b>2</b>	<b>Grundlagen zum theoretischen Ansatz des Herdenverhaltens</b>	<b>7</b>
2.1	Erklärungsansätze zur Problematik der Marktineffizienz	7
2.2	Herdenverhalten als Erklärungsansatz für Marktineffizienz	10
2.2.1	Definition des Herdenverhaltens	11
2.2.2	Abgrenzung zu normkonformem Verhalten	13
2.2.3	Systematisierung des Herdenverhaltens	15
2.2.3.1	Rationales Herdenverhalten	15
2.2.3.1.1	Informationsexternalität	16
2.2.3.1.2	Positive Zahlungsexternalität	18
2.2.3.1.3	Reputation im Rahmen von Prinzipal-Agenten-Beziehungen	19
2.2.3.1.4	Zusammenhang zwischen verschiedenen Ansätzen zum rationalen Herdenverhalten	21
2.2.3.2	Irrationales Herdenverhalten	25
<b>3</b>	<b>Informationskaskade bei Investitionsentscheidungen</b>	<b>27</b>
3.1	Grundlagen	27
3.1.1	Definition der Informationskaskade	27
3.1.2	Merkmale der Informationskaskade	29
3.2	Informationskaskadenmodell	32
3.2.1	Modellannahmen	32
3.2.2	Koordinationsmechanismus	37
3.2.2.1	Individuelle Vorteilskalküle in verschiedenen Entscheidungssituationen	37
3.2.2.1.1	Kalkül des Entscheidungsträgers A	37
3.2.2.1.2	Kalkül des Entscheidungsträgers B unter Berücksichtigung der Entscheidung von A	39
3.2.2.1.3	Kalkül des Entscheidungsträgers C unter Berücksichtigung der Entscheidungen von A und B	44
3.2.2.1.4	Kalkül des Entscheidungsträgers D unter Berücksichtigung der Entscheidungen aller seiner Vorgänger	49
3.2.2.2	Gleichgewichtsbestimmung bei vielen Beobachtungen	52
3.2.2.2.1	Wahrscheinlichkeit der Informationskaskadenbildung	52
3.2.2.2.2	Wahrscheinlichkeit für eine richtige oder falsche Informationskaskade	59

3.2.3	Ineffizienz der Informationskaskade	68
3.3	Maßnahmen zur Aufhebung der ineffizienten Informationskaskade	74
3.3.1	Mögliche Maßnahmen zur Aufhebung der Informationskaskade im Hinblick auf die Stabilität der Informationskaskade	74
3.3.2	Zusammenfassung der wirksamen Maßnahmen	91
3.4	Anwendung des Informationskaskadenmodells	93
3.4.1	Laborexperimente zur Bestätigung der Informationskaskade	93
3.4.2	Empirische Forschung zur Informationskaskade	95
<b>4</b>	<b>Herdverhalten im Rahmen der Prinzipal-Agenten-Beziehung</b>	<b>99</b>
4.1	Grundlage einer Prinzipal-Agenten-Beziehung	99
4.1.1	Interessenkonflikt zwischen Prinzipal und Agenten	99
4.1.2	Informationsasymmetrien und die daraus resultierenden Probleme	102
4.1.3	Anreizschema der Entlohnungen	107
4.1.3.1	Vergütung durch absolute Ergebnisbeteiligung	108
4.1.3.2	Vergütung durch relative Leistungsbewertung	117
4.1.4	Rolle der Managementreputation	124
4.2	Herdverhalten aufgrund der Zahlungsexternalität in der Prinzipal-Agenten-Beziehung	127
4.2.1	Systematisierung der Zahlungsexternalität	127
4.2.2	Herdverhaltensmodell mit relativer Leistungsbewertung	133
4.2.2.1	Modellannahmen und Ausgangssituation	134
4.2.2.2	Koordinationsmechanismus	135
4.2.2.2.1	Individuelles Kalkül in einer 2-Manager-Entscheidungssituation	135
4.2.2.2.1.1	Investitionsentscheidung des Managers A	135
4.2.2.2.1.2	Investitionsentscheidung des Managers B	138
4.2.2.2.1.3	Reaktionsfunktionen der Manager A und B	139
4.2.2.2.2	Komparativ-statische Analyse für die Investitionsentscheidungen der Manager A und B	145
4.2.2.2.2.1	Partielle Betrachtung	145
4.2.2.2.2.2	Totale Differenzierung	148
4.2.2.2.3	Verhaltensbestimmung bei vielen Managern	155
4.2.2.3	Ineffizienz des Herdverhaltens durch die Zahlungsexternalität der relativen Leistungsbewertung	159
4.3	Wirksame Maßnahmen zur Aufhebung des ineffizienten Herdverhaltens	162
4.4	Empirische Relevanz des Herdverhaltensmodells im Rahmen der Prinzipal-Agenten-Beziehung	174

---

<b>5</b>	<b>Zusammenwirkung der Informations- und Zahlungsexternalität im Rahmen der Prinzipal-Agenten-Beziehung</b>	<b>183</b>
5.1	Modellannahmen und Ausgangssituation	183
5.2	Koordinationsmechanismus	185
	5.2.1 Investitionsentscheidung des Managers A	185
	5.2.2 Investitionsentscheidung des Managers B	186
5.3	Auswirkungen der Informations- und Zahlungsexternalität auf Investitionsentscheidungen	189
<b>6</b>	<b>Zusammenfassung</b>	<b>193</b>
	Anhang	197
	Literaturverzeichnis	207