

Gewinnverwendung der Aktiengesellschaft –
Normative und empirische Aspekte

Steffen Guder

**Gewinnverwendung der Aktiengesellschaft –
Normative und empirische Aspekte**

Bibliografische Informationen der Deutschen Nationalbibliothek

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.ddb.de> abrufbar

Zugl.: Bremen, Univ., Diss., 11.05.2023.

Gutachter:

Prof. Dr. Dr. h.c. Jochen Zimmermann

Prof. Dr. Thomas Loy

ISBN 978-3-96138-428-0

© 2025 Wissenschaftlicher Verlag Berlin

Olaf Gaudig & Peter Veit GbR

www.wvberlin.de / www.wvberlin.com

Alle Rechte vorbehalten.

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt.

Jede Verwertung, auch einzelner Teile, ist ohne Zustimmung des Verlages unzulässig. Dies gilt insbesondere für fotomechanische Vervielfältigung sowie Übernahme und Verarbeitung in EDV-Systemen.

Druck und Bindung: SDL – Digitaler Buchdruck, Berlin

Printed in Germany

€ 39,00

Vorwort

Die vorliegende Schrift ist während meiner Tätigkeit als wissenschaftlicher Mitarbeiter und Doktorand am Lehrstuhl für Allgemeine Betriebswirtschaftslehre Unternehmensrechnung und Controlling am Fachbereich für Wirtschaftswissenschaft der Universität Bremen entstanden. An dieser Stelle möchte ich alldenjenigen meinen Dank aussprechen, die mich während meiner Zeit als Doktorand begleitet und bei der Fertigstellung meiner Dissertationsschrift unterstützt haben.

Mein besonderer Dank gilt meinem Doktorvater, Herrn Prof. Dr. Dr. h.c. Jochen Zimmermann, der mich in all den Jahren stets gefördert und mit wertvollen Vorschlägen und kritischen Diskussionen fortwährend neue Anregungen geliefert hat. Herrn Prof. Dr. Thomas Loy danke ich für die Bereitschaft, das Zweitgutachten zu übernehmen. Herrn Prof. Dr. André W. Heinemann und Herrn Prof. Dr. Jan-Hendrik Meier sowie meinen Kollegen Fabian Albrecht und Simon Birk danke ich für ihr Mitwirken in der Prüfungskommission.

Während meiner Zeit am Lehrstuhl habe ich viele unvergessliche und schöne Momente mit meinen Kollegen und Freunden erlebt. Mein besonderer Dank gilt hierbei meinen guten Freunden Dr. Max Brauckmann sowie Johannes Voshaar, mit denen ich eine Vielzahl an lustigen Erinnerungen an die gemeinsame Zeit teile. Des Weiteren möchte ich mich ausdrücklich bei Fabian Albrecht, Dr. Vanessa Behrmann, Simon Birk, Dr. Christian Götz, Dr. Julie Hölzer, Dr. Moritz Hölzer, Dr. Christian Klindt, Dr. Martin Knipp, Dr. Max Neubauer, Dr. Oliver Steinebach und Dr. Michael Streit für den konstruktiven fachlichen Austausch, die inhaltlichen Anregungen sowie zu guter Letzt das Korrekturlesen bedanken. Ebenso möchte ich den studentischen Hilfskräften des Lehrstuhls, insbesondere Benedikt Plate, Janik Ole Wecks, Martin Meyer, Roman Meyer und Michael Nordmeyer, für ihre Unterstützung danken.

Abschließend danke ich herzlich meiner Familie sowie Nele Bachmann. Durch ihre Unterstützung haben sie die Fertigstellung dieser Arbeit erst ermöglicht. Insbesondere in der Endphase haben sie mir durch ihren Rückhalt viel Kraft und Energie gegeben und wesentlich zum Gelingen der Arbeit beigetragen.

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	IX
Tabellenverzeichnis	XI
Abbildungsverzeichnis	XIV
1 Einleitung	1
1.1 Problemstellung und Zielsetzung	1
1.2 Gang der Untersuchung.....	4
2 Rechtlichen und wirtschaftliche Rahmenbedingungen der Gewinnverwendung in der Aktiengesellschaft	6
2.1 Akteure und Alternativen der Gewinnverwendung.....	6
2.1.1 Akteure der Gewinnverwendung	6
2.1.2 Alternativen im Rahmen der Gewinnverwendung	25
2.2 Konflikttypen im Rahmen der Gewinnverwendung	30
2.2.1 Grundlagen der Agenturtheorie	30
2.2.2 Der Konflikt zwischen Vorstand und Aktionären	32
2.2.3 Der Konflikt zwischen Groß- und Kleinaktionären.....	37
2.3 Gesetzliche Regelungen zur Kompetenzordnung der Gewinn- verwendung.....	41
2.3.1 Kompetenzen in der gestuften Gewinnverwendungsentscheidung ...	41
2.3.2 Kritik und bestehende Alternativen zur Ausschüttungsbemessung...	47
3 Einfluss der Rechenwerke auf die Gewinnverwendung	54
3.1 Daten und Stichprobe	54
3.2 Deskriptive Analyse.....	61
3.2.1 Die Gewinnverwendung auf Ebene des Einzelabschlusses	61
3.2.1.1 Rücklagendotierung im Zuge der Abschlussfeststellung.....	61
3.2.1.2 Verwendung des Bilanzgewinns	66

3.2.1.3	Zusammenwirken der gestuften Entscheidung	75
3.2.2	Die Gewinnverwendung auf Ebene des Konzernabschlusses	82
3.2.3	Würdigung der Ergebnisse.....	85
3.3	Die Relevanz des Einzel- und Konzernabschlusses für die Gewinnverwendungsentscheidung.....	87
3.3.1	Forschungsfrage und bisherige Forschungsergebnisse.....	87
3.3.2	Empirische Ergebnisse	94
3.3.2.1	Modellbeschreibung.....	94
3.3.2.2	Stichprobe und deskriptive Ergebnisse	99
3.3.2.3	Multivariate Analyse.....	107
3.3.2.4	Sensitivitätsanalyse	112
3.4	Zwischenfazit.....	113
4	Einfluss agenturtheoretischer Konflikte auf die Gewinnverwendung	114
4.1	Referenzstudien	114
4.2	Hypothesenbildung.....	121
4.3	Untersuchungsdesign.....	123
4.3.1	Modellbeschreibung.....	123
4.3.2	Beschreibung der Variablen.....	124
4.3.3	Ergebnisse	132
4.3.3.1	Stichprobe und deskriptive Analyse	132
4.3.3.2	Uni- und Bivariate Analyse.....	140
4.3.3.3	Regressionsergebnisse.....	149
4.3.3.4	Sensitivitätsanalysen	157
4.4	Würdigung der Ergebnisse	162
5	Schlussbetrachtung	164
	Literaturverzeichnis.....	167

Verzeichnis der Gesetze	198
Anhang	199