

Angaben zur Vorgehensweise bei der Erstellung des empirischen Beleges für die im Artikel
"Verwaltungsratspräsidium und Geschäftsleitungsvorsitz – soll Personalunion zulässig sein?"

(NZZ vom 13./14. Oktober 2001)

gemachte Aussage

Hans Caspar von der Crone / Antonio Carbonara

A) Kurzbeschreibung

Die Untersuchung wurde an den jeweils per 31.12. eines Jahres im SMI aufgeführten Titeln durchgeführt. Dabei wurden die entsprechenden Titel auf die per Jahresende angekündigte oder in Kraft stehende Organisationsform hin in zwei Gruppen eingeteilt. Unterscheidungskriterium war dabei, ob zwischen dem Verwaltungsratspräsidium und der obersten Geschäftsleitung (CEO) Personalunion herrschte oder ob die beiden Funktionen von unterschiedlichen Personen wahrgenommen wurden.

In der Folge wurde auf Grundlage der jeweiligen Jahresschlusskurse die prozentuale Veränderung der einzelnen Titel pro Jahr eruiert. Von dieser wurde in der Folge die ungewichtete Durchschnittsperformance aller Titel subtrahiert, was die in Prozentpunkten absolute Über- oder Unterperformance zur Gesamtheit pro Jahr ergab. Anschliessend wurde daraus der Mittelwert pro Gruppe (Personalunion / Trennung) berechnet. Der Vergleich dieser beiden Werte pro Jahr findet sich in Abbildung 1.

B) Quelle für die Angaben über die Organisationsform der Gesellschaften

Die Organisationsform einer Gesellschaft wurde ihrem Jahresbericht entnommen. Bei sich verändernden Verhältnissen wurde auf die Bekanntmachung der neuen Organisationsform abgestellt (Quelle Jahresbericht und Bloomberg). Für die Einteilung war die per 31.12. des jeweiligen Jahres gewählte Form massgebend, da davon ausgegangen wurde, dass sich ein Wechsel sofort im Jahresschlusskurs niederschlagen würde.

C) Quelle für die Kursdaten

Die entsprechenden Jahresschlusskurse stammen von Bloomberg und sind auf entsprechende "Capital-Events" hin justiert. In die Berechnung wurden für ein Jahr nur die Titel miteinbezogen, welche sowohl per 31.12. des Vorjahres als auch per 31.12. des Untersuchungsjahres einen Schlusskurs aufwiesen.