

Prof. Ing. Eva Horvátová, CSc.,

Masaryk University, Faculty of Economics and Administration, Brno, Czech Republic  
and University of Economics in Bratislava, Faculty of National Economy, Bratislava, Slovak  
Republic

---

## GUTACHTEN

zur Doktorarbeit mit der Thema:

### **„Eine kapitalmarktorientierte Analyse der Ökonomisierung des Fußballs im Kontext der Behavioral Finance“**

Der Sport gehört zu den wichtigsten Wirtschaftszweigen und der Fußball hat einen besonderen Stellenwert in diesem Zusammenhang. Die wirtschaftlichen Faktoren gewinnen neben den sportlichen Zielen immer mehr an Bedeutung. Es ist interessant, dass mehr als 40 Fußballunternehmen an die Börse gegangen sind. Fußballunternehmen sind somit eine relativ neue Investmentmöglichkeit. Dies ist deshalb eine aktuelle Forschungsfrage. Es ist ohne Zweifel, dass im Fußballunternehmen die Emotionen eine wichtige Rolle spielen.

#### Ziel und Hypothesen

Das Ziel der Doktorarbeit besteht aus drei Teilen. „Als Erstes sollen Fußballunternehmen als Investitionsobjekt für renditeorientierte Investoren analysiert werden. Als Zweites soll der Einfluss eines Managerwechsels auf die wirtschaftliche Performance eines Fußballunternehmens untersucht werden. Als Drittes sollen die spezifischen behavioristischen Aspekte Erfolg und Medienberichterstattung und deren Auswirkung auf die Intensität einer Performanceveränderung untersucht werden.“

Zu den Zielen werden drei übergeordnete Hypothesen aufgestellt und beantwortet: „1. Investoren reagieren an der Börse auf die Ankündigung neuer Funktionsträger in Fußballunternehmen; 2. Investoren lassen sich durch frühere Erfolge eines Managers in ihrem Verhalten beeinflussen und 3. Investoren lassen sich durch die Medienberichterstattung zu einem Manager in ihrem Verhalten beeinflussen.“

Das Ziel der Doktorarbeit war voll und ganz erfüllt.

#### Gang der Untersuchung

Der Gang der Doktorarbeit orientiert sich stark an der Zielstellung. Umfang und Struktur der Arbeit passen zur Problemstellung. Die Arbeit enthält fünf Kapitel. Sie beginnt mit den theoretischen Grundlagen und spezifischen Fragen des europäischen Profifußballs.

Das zweite Kapitel bildet die theoretische Basis der Doktorarbeit; die grundlegenden theoretischen Konzepte sind mit finanziellen und behavioristischen Aspekten kombiniert. Mentale und emotionale Faktoren haben erheblichen Einfluss auf Fußballunternehmen. In diesem Zusammenhang werden verschiedene Heuristiken und Biases betrachtet.

Das dritte Kapitel ist an die finanzielle Entwicklung der Fußballklubs orientiert. Das Kapitel behandelt die nationalen und internationalen Strukturen des Fußballs, die wirtschaftliche Bedeutung des europäischen Fußballs, Informationsasymmetrien im Fußball und einen Vergleich zwischen Aktien- und Wettmarkt.

Das vierte Kapitel umfasst die empirische Analyse und stellt den Hauptteil der Doktorarbeit dar. Die Untersuchung orientiert sich an Trainerwechsel im Kontext eines aktuellen Standes der Forschung.

Das fünfte Kapitel enthält eine Zusammenfassung der Forschung und liefert einen Ausblick in die Zukunft.

Die gewählte Methode der Doktorarbeit ist klar und zielführend. Das verwendete Modell ist eine OLS Regression. Die Variablen sind gut gewählt. Die Variablen mit Signifikanz sind Alter des Trainers, Google Trends und Titel.

Die Fragen zur Doktorarbeit für die Verteidigung:

1. Wie würden Sie logisch erklären, dass der Trainerwechsel eine solche Wirkung auf die abnormalen Renditen von Fußballunternehmen hat? Welche Bedeutung hat der nationale und branchenspezifische Aktienmarkt generell für die Berechnung?
2. Wer spielt eine größere Rolle in Fußballunternehmen - Fans oder Investoren?

### **Abschließende Bewertung**

Die Ziele der Doktorarbeit wurden erfüllt und daher schlage ich die Vergabe des Titels „Philosophiae Doctor“ - „PhD.“ für Herrn Alexander Zureck, MBA, nach der erfolgreichen Verteidigung vor der Kommission an der Masaryk University, Faculty of Economics and Administration, Brno, Czech Republic, vor.

Bratislava am 16. November 2016

Prof. Ing. Eva Horvátová, CSc.