

Inhaltsverzeichnis

1	Einleitung	1
1.1	Problemstellung	1
1.2	Zielsetzung und Gang der Untersuchung	4
1.3	Forschungsstrategische und wissenschaftstheoretische Einordnung.....	10
2	Theoretische Fundierung der Unternehmenskommunikation	17
3	Entwicklungsstufen der Unternehmenskommunikation als Bestandteile des IR	27
3.1	Finanzberichterstattung	27
3.1.1	Verbindung zum Integrated Reporting	27
3.1.2	Anfänge und Meilensteine	28
3.1.3	Ziele, Adressaten und Funktionen	32
3.1.4	Prinzipien- vs. regelbasierte Rechnungslegung	38
3.1.5	Rechnungslegung nach HGB – Die Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung	40
3.1.5.1	Vorbemerkungen.....	40
3.1.5.2	Die „oberen“ Grundsätze	44
3.1.5.2.1	Rahmengrundsätze	44
3.1.5.2.2	Abgrenzungsgrundsätze	46
3.1.5.2.3	Ergänzende Grundsätze	51
3.1.5.3	Die „unteren“ Grundsätze	54
3.1.6	Rechnungslegung nach IFRS.....	56
3.1.6.1	Zielsetzung	56
3.1.6.2	Aufbau.....	57
3.1.6.3	Grundsatzsystem	58
3.1.6.3.1	Ebene 1: Grundlegende Annahme und Abgrenzungskonzept	58
3.1.6.3.2	Ebene 2: Primär-, Sekundär- und Tertiärgrundsätze	61
3.1.6.3.3	Ebene 3: Restriktion.....	68
3.1.6.3.4	Implizite Grundsätze	70

3.2 Nachhaltigkeitsberichterstattung	73
3.2.1 Verbindung zum Integrated Reporting	73
3.2.2 Historische Entwicklung und Ziele	73
3.2.2.1 Sozialberichterstattung.....	73
3.2.2.2 Umweltberichterstattung.....	78
3.2.2.3 Nachhaltigkeitsberichterstattung.....	80
3.2.3 Zum Begriff der „Nachhaltigkeit“	82
3.2.3.1 Ursprünge.....	82
3.2.3.2 Rekapitulation des Nachhaltigkeitsdiskurses.....	84
3.2.3.3 Heutiges Begriffsverständnis nach dem „Brundtland-Bericht“	94
3.2.3.3.1 Inter- und intragenerative Gerechtigkeit.....	95
3.2.3.3.2 Das Drei-Säulen-Modell der Nachhaltigkeit	96
3.2.3.3.2.1 ökologische Dimension.....	98
3.2.3.3.2.2 soziale Dimension.....	100
3.2.3.3.2.3 ökonomische Dimension.....	100
3.2.3.3.2.4 Kritik.....	103
3.2.4 Implementierungsstrategien von Nachhaltigkeit	105
3.2.4.1 Effizienzstrategie	105
3.2.4.2 Suffizienzstrategie.....	106
3.2.4.3 Konsistenzstrategie	106
3.2.5 Positionen der Nachhaltigkeit.....	107
3.2.5.1 Vorbemerkungen.....	107
3.2.5.2 schwache Nachhaltigkeit	109
3.2.5.3 starke Nachhaltigkeit	111
3.2.5.4 vermittelnde Position	112
3.2.6 Abgrenzung zu anderen Konzepten.....	114
3.2.6.1 Vorbemerkungen.....	114
3.2.6.2 Corporate Social Responsibility	114
3.2.6.3 Corporate Responsibility.....	118
3.2.6.4 Corporate Citizenship	120
3.2.6.5 Corporate Culture Responsibility	123
3.2.6.6 Corporate Governance	125

3.2.6.7	Zusammenfassende Übersicht	126
3.2.7	Standardisierungsbestrebungen	128
3.2.7.1	Gründe für eine Vereinheitlichung	128
3.2.7.2	Leitlinien der Global Reporting Initiative.....	130
3.2.7.2.1	Berichterstattungsgrundsätze	131
3.2.7.2.1.1	Grundsätze zur Bestimmung des Berichtsinhalts	132
3.2.7.2.1.2	Grundsätze zur Bestimmung der Berichtsqualität	134
3.2.7.2.2	Standardangaben.....	135
3.2.7.2.3	Weiterentwicklung der Leitlinien	136
3.2.8	Wertrelevanz.....	138
3.3	Value-Reporting	141
3.3.1	Verbindung zum Integrated Reporting	141
3.3.2	Der Jenkins-Report als Treiber der Wertorientierung	141
3.3.3	Kernelemente, Konzeption und Nutzen.....	143
3.3.4	Einordnung in das System der Unternehmenskommunikation	148
3.3.5	Ausgewählte Kennzahlen zur Beurteilung der Wertschöpfung	150
3.3.5.1	Grundlagen.....	150
3.3.5.2	Funktionen	152
3.3.5.3	Limitationen.....	154
3.3.5.4	Systematisierung wertorientierter Kennzahlkonzeptionen	156
3.3.5.4.1	Wertbeitragskennzahlen.....	159
3.3.5.4.1.1	Vorbemerkungen.....	159
3.3.5.4.1.2	Der Economic Value Added (EVA) als gewinnbasierte Wertbeitragskennzahl	162
3.3.5.4.1.3	Der Cash Value Added (CVA) als cashflowbasierte Wertbeitragskennzahl	166
3.3.5.4.2	Rentabilitätskennzahlen	169
3.3.5.4.2.1	Vorbemerkungen.....	169
3.3.5.4.2.2	Der Return On Capital Employed (ROCE) als gewinnbasierte Rentabilitätskennzahl	170
3.3.5.4.2.3	Der Cashflow Return On Investment (CFROI) als cashflowbasierte Rentabilitätskennzahl.....	171

3.4	Integrated Reporting	176
3.4.1	Das Rahmenkonzept des IIRC.....	178
3.4.1.1	Grundlegende Konzepte.....	180
3.4.1.2	Leitprinzipien.....	184
3.4.1.3	Inhaltselemente	189
3.4.2	Implementierungsmöglichkeiten und Verbindlichkeitsgrad	191
3.4.3	Regulatorische Entwicklungen	192
3.4.3.1	Der Deutsche Rechnungslegungs Standard Nr. 20	192
3.4.3.2	Die Richtlinie 2014/95/EU	195
3.4.3.3	Kritische Würdigung.....	199
3.4.4	Zwischenfazit: Mehrwert des Integrated Reportings aus theoretischer Sicht und aus der Perspektive der Primäradressaten.....	201
3.4.5	Stand der empirischen Forschung.....	211
3.4.5.1	Studien der Marktebene	212
3.4.5.1.1	Implementierung	212
3.4.5.1.2	Qualität.....	214
3.4.5.1.3	(Kapital-)Marktreaktionen	215
3.4.5.1.4	Grenzen der Studien.....	218
3.4.5.2	Studien der Organisationsebene.....	219
3.4.5.2.1	Implementierung	220
3.4.5.2.2	Qualität.....	225
3.4.5.2.3	Grenzen der Studien.....	229
3.4.5.3	Studien zum Entscheidungsverhalten auf Individual- und Gruppenebene	231
3.4.6	Fazit	235
4	Informationsverarbeitung am Kapitalmarkt	241
4.1	Der Kapitalmarkt als Allokationsinstrument	241
4.1.1	Akteure und Informationsverhalten.....	241
4.1.1.1	Unternehmen als Kapitalnachfrager	241
4.1.1.2	Institutionelle Investoren als Kapitalgeber	243
4.1.1.3	Private Investoren als Kapitalgeber	248
4.1.1.4	Finanzintermediäre als Informationshändler	251

4.1.1.5	Zusammenfassende Abgrenzung zwischen privaten und institutionellen Kapitalgebern.....	254
4.1.2	Preisbildung und Informationseffizienz	257
4.1.2.1	Vorbemerkungen.....	257
4.1.2.2	Informationseffizienzhypothese nach <i>Fama</i> (1970).....	259
4.1.2.3	Theoretisch fundierte Kritik an der Informationseffizienz	261
4.1.2.4	Empirische Ergebnisse zur Informationseffizienz im Lichte der Rechnungslegung.....	264
4.2	Behavioral Accounting	268
4.2.1	Grundlagen	268
4.2.1.1	Teilgebiete.....	268
4.2.1.2	Information und Kommunikation	271
4.2.1.3	Präzisierung der Untersuchungsziele.....	276
4.2.2	Informationswahrnehmung und -verarbeitung	277
4.2.2.1	Das Stimulus-Organism-Response-Modell	277
4.2.2.2	Aufbau und Funktionsweise des menschlichen Gedächtnisses	279
4.2.2.3	Limitationen psychischer Leistungsfähigkeit	283
4.2.2.3.1	Beschränkungen der Wahrnehmung durch die begrenzte Ressource Aufmerksamkeit.....	284
4.2.2.3.2	Information Overload als individuelle Überforderungssituation eines Entscheidungsträgers	286
4.2.2.3.2.1	Grundlagen.....	286
4.2.2.3.2.2	Entstehung.....	288
4.2.2.3.2.3	Auswirkungen	291
4.2.2.4	Problemlösen und Urteilsbildung	293
4.2.2.4.1	Störfaktoren im Frühstadium der Informationswahrnehmung	297
4.2.2.4.2	Störfaktoren bei der Aus- und Bewertung von Informationen	303
5	Experimentelle Untersuchung	311
5.1	Begründung der gewählten Forschungsmethode.....	311
5.2	Die Eignung von Studenten zur Approximation des Verhaltens privater Investoren	317
5.3	Hypothesenbildung.....	322

5.3.1	Theoretischer Bezugsrahmen	322
5.3.2	Ableitung der Haupthypothesen	326
5.4	Experimentelles Design	331
5.4.1	Implementierung des Kapitalienmodells als unabhängige Variable innerhalb des Lageberichts	331
5.4.2	Subject Pool und chronologischer Ablauf	335
5.4.3	Entlohnung der Probanden	337
5.5	Darstellung und Diskussion der Ergebnisse	340
5.5.1	Vorbemerkungen	340
5.5.2	Informationswahrnehmung	342
5.5.3	Informationsauswertung	345
5.5.4	Informationsgewichtung	347
5.5.5	Urteilsbildung	353
5.5.5.1	Periode 201X	353
5.5.5.2	Periode 201X+1	356
5.5.6	Entscheidungsfindung	359
5.5.7	Verständlichkeit	361
5.5.8	Störfaktoren	365
5.5.8.1	Risikoeinstellung	365
5.5.8.2	Expertise und Erfahrung	369
5.5.8.3	Geschlecht und Alter	372
5.6	Einordnung der Ergebnisse unter Berücksichtigung der Untersuchungsgrenzen ..	374
6	Schlussbetrachtung	377
6.1	Thesenförmige Rekapitulation der laborexperimentell gewonnenen Ergebnisse ..	377
6.2	Fazit und Ausblick	382
	Literaturverzeichnis	385
	Rechtsquellenverzeichnis	479