

# Inhaltsübersicht

Inhaltsverzeichnis .....	XI
Tabellenverzeichnis .....	XIX
Abbildungsverzeichnis .....	XXIII
Abkürzungsverzeichnis .....	XXV
1. Einleitung .....	1
1.1 Problemstellung .....	1
1.2 Zielsetzung .....	7
1.3 Gang der Arbeit .....	9
2. Regulatorische Grundlagen und ihre hermeneutische Auslegung .....	13
2.1 Beitrag zum aktuellen Stand der Forschung .....	13
2.2 Methodik der hermeneutischen Auslegung .....	18
2.3 Normative Grundlagen zur Berichterstattung finanzieller Leistungsindikatoren .....	21
2.4 Relevanz der ESMA-Leitlinie zu alternativen Leistungskennzahlen .....	31
2.5 Konkretisierung der gesetzlichen Anforderungen durch das Deutsche Rechnungslegungs Standards Committee e. V. ....	37
2.6 Hermeneutische Auslegung der einschlägigen Anforderungen des DRS 20 .....	71
2.7 Herausforderungen bei der Lageberichterstattung finanzieller Maßgrößen de lege lata .....	121
3. Empirische Analyse der Umsetzung von Ermessensspielräumen .....	129
3.1 Einordnung der vorliegenden Forschung in den Kontext ausgewählter Studien .....	129
3.2 Methodisches Vorgehen bei der systematischen Inhaltsanalyse ..	137
3.3 Darstellung und Analyse der Ergebnisse der systematischen Inhaltsanalyse .....	144
3.4 Diskussion von Gütekriterien und Limitationen der Inhaltsanalyse .....	215

3.5 Zusammenfassung der Ergebnisse zum Status quo der Umsetzung der Ermessensspielräume de lege lata .....	218
4. Empirische Analyse der Wahrnehmung der Umsetzung der Ermessensspielräume durch externe Lageberichtsadressaten .....	229
4.1 Methodik und Design der Datenerhebung .....	229
4.2 Darstellung und Analyse der Ergebnisse der Befragung.....	248
4.3 Limitationen der Erhebung und Diskussion der Gütekriterien .....	276
4.4 Zusammenfassung der Ergebnisse zur Wahrnehmung der Heterogenität in der Ausübung der Ermessensspielräume .....	284
5. Würdigung der Ergebnisse der hermeneutischen Auslegung und der empirischen Untersuchungen zur Ableitung von Optionen des Standardsetters zur Ermessensreduktion de lege ferenda .....	291
5.1 Überblick .....	291
5.2 Potenzial zur Reduktion von Ermessensspielräumen im Zusammenhang mit dem Gegenstand der Lageberichterstattung .....	293
5.3 Konkretisierungsmöglichkeiten der Anforderungen an die nachvollziehbare Berichterstattung .....	296
5.4 Spiegelung der Ergebnisse im Zusammenhang mit der Analyse finanzieller Leistungsindikatoren.....	304
6. Schlussbetrachtung .....	307
6.1 Thesenförmige Zusammenfassung der Ergebnisse .....	307
6.2 Ausblick und weiterer Forschungsbedarf.....	314
Anhang .....	317
Fragebogen inkl. Anschreiben und Handout A/B .....	317
Literaturverzeichnis.....	343
Verzeichnis der Geschäftsberichte .....	363

# Inhaltsverzeichnis

Tabellenverzeichnis .....	XIX
Abbildungsverzeichnis .....	XXIII
Abkürzungsverzeichnis .....	XXV
1. Einleitung .....	1
1.1 Problemstellung .....	1
1.2 Zielsetzung .....	7
1.3 Gang der Arbeit .....	9
2. Regulatorische Grundlagen und ihre hermeneutische Auslegung .....	13
2.1 Beitrag zum aktuellen Stand der Forschung .....	13
2.2 Methodik der hermeneutischen Auslegung .....	18
2.3 Normative Grundlagen zur Berichterstattung finanzieller Leistungsindikatoren .....	21
2.3.1 Regelungen und Zielsetzungen der Modernisierungsrichtlinie des Europäischen Parlaments und des Rates .....	21
2.3.2 Umsetzung der Modernisierungsrichtlinie durch den nationalen Gesetzgeber .....	23
2.3.3 Gegenüberstellung der Regelungen nach Modernisierungsrichtlinie und deren Umsetzung im Bilanzrechtsreformgesetz .....	27
2.3.4 Zwischenfazit .....	30
2.4 Relevanz der ESMA-Leitlinie zu alternativen Leistungskennzahlen .....	31
2.5 Konkretisierung der gesetzlichen Anforderungen durch das Deutsche Rechnungslegungs Standards Committee e. V. ....	37
2.5.1 Entwicklung der Vorschriften im Deutschen Rechnungslegungsstandard zur Konzernlageberichterstattung .....	37
2.5.2 Anwendungsbereich des DRS 20 .....	43
2.5.3 Zielsetzung, Aufbau und Inhalt des Lageberichts nach DRS 20 .....	43
2.5.3.1 Zielsetzung .....	43
2.5.3.2 Aufbau und Inhalt .....	46

2.5.4 Die Grundsätze ordnungsgemäßer Lageberichterstattung nach DRS 20 .....	49
2.5.4.1 Überblick .....	49
2.5.4.2 Vollständigkeit .....	51
2.5.4.3 Verlässlichkeit und Ausgewogenheit .....	54
2.5.4.4 Klarheit und Übersichtlichkeit .....	56
2.5.4.4.1 Formelle Anforderungen .....	56
2.5.4.4.2 Materielle Anforderungen .....	58
2.5.4.5 Vermittlung der Sicht der Konzernleitung .....	60
2.5.4.6 Wesentlichkeit .....	64
2.5.4.7 Informationsabstufung .....	67
2.5.4.8 Zwischenfazit .....	69
2.6 Hermeneutische Auslegung der einschlägigen Anforderungen des DRS 20 .....	71
2.6.1 Überblick über die relevanten Vorschriften .....	71
2.6.2 Finanzielle Maßgrößen als Gegenstand der Lageberichterstattung .....	72
2.6.2.1 Bedeutsamkeit finanzieller Leistungsindikatoren .....	72
2.6.2.1.1 Begriffsbestimmung Bedeutsamkeit .....	72
2.6.2.1.2 Hervorhebung der Bedeutsamkeit .....	75
2.6.2.2 Verhältnis von Steuerungskennzahlen und bedeutsamsten finanziellen Leistungsindikatoren .....	78
2.6.2.3 Durchgängigkeit der Berichterstattung .....	82
2.6.3 Nachvollziehbarkeit finanzieller Maßgrößen .....	84
2.6.3.1 Herstellung der Nachvollziehbarkeit zur Überwindung des Zielkonflikts zwischen Relevanz und Verlässlichkeit .....	84
2.6.3.2 Darstellung der Berechnung, wenn diese für den verständigen Adressaten nicht offensichtlich ist .....	86
2.6.3.3 Darstellung der Berechnung nach DRS 20.K45 und DRS 20.104 .....	91
2.6.3.4 Überleitungsrechnung auf die Zahlen des Konzernabschlusses .....	94

2.6.3.4.1	Voraussetzungen für die Überleitungsrechnung .....	94
2.6.3.4.2	Art der Überleitungsrechnung .....	96
2.6.3.4.3	Ausgestaltung der Überleitungsrechnung .....	97
2.6.3.5	Verweise auf Informationen außerhalb des Lageberichts .....	101
2.6.3.5.1	Auslegungsbedarf im Zusammenhang mit der Verweismöglichkeit nach DRS 20.104 .....	101
2.6.3.5.2	Analoge Anwendung der Verweismöglichkeit nach DRS 20.104 auf die Darstellung der Berechnung gem. DRS 20.K45 .....	102
2.6.3.5.3	Grundsatzkonformität der Verweismöglichkeit des DRS 20.104 .....	103
2.6.3.6	Klarheit und Übersichtlichkeit der Berichterstattung bei mehrfacher Forderung nach inhaltsgleichen Informationen ...	105
2.6.3.7	Vergleichbare Ermittlung der Prognose- und Istwerte .....	107
2.6.3.8	Angabe wesentlicher Prognoseannahmen .....	112
2.6.4	Lageberichterstattung über die Analyse finanzieller Leistungsindikatoren .....	115
2.6.4.1	Berichterstattung über die Analyse der Geschäftstätigkeit und der Lage des Konzerns .....	115
2.6.4.2	Berichterstattung über den Prognose-Ist-Vergleich .....	118
2.7	Herausforderungen bei der Lageberichterstattung finanzieller Maßgrößen de lege lata .....	121
2.7.1	Überblick .....	121
2.7.2	Gegenstand der Berichterstattung .....	121
2.7.3	Nachvollziehbarkeit der berichteten Maßgrößen .....	122
2.7.4	Berichterstattung über die Analyse finanzieller Leistungsindikatoren .....	124
2.7.5	Systematische Zusammenfassung der Ergebnisse .....	125
3.	Empirische Analyse der Umsetzung von Ermessensspielräumen .....	129
3.1	Einordnung der vorliegenden Forschung in den Kontext ausgewählter Studien .....	129
3.1.1	Ergebnisse ausgewählter empirischer Studien .....	129
3.1.2	Einordnung der vorliegenden wissenschaftlichen Arbeit .....	135

3.2 Methodisches Vorgehen bei der systematischen Inhaltsanalyse ..	137
3.2.1 Stichprobe und Untersuchungsgegenstand .....	137
3.2.2 Untersuchungsdesign .....	140
3.3 Darstellung und Analyse der Ergebnisse der systematischen Inhaltsanalyse .....	144
3.3.1 Ermessen bei der Verwendung finanzieller Maßgrößen als Gegenstand der Lageberichterstattung .....	144
3.3.1.1 Hervorhebung der Bedeutsamkeit von Maßgrößen .....	144
3.3.1.2 Verhältnis von Steuerungskennzahlen und bedeutsamsten finanziellen Leistungsindikatoren .....	150
3.3.1.3 Durchgängigkeit der Berichterstattung .....	153
3.3.2 Ermessensspielräumen bei der Herstellung der Nachvollziehbarkeit .....	157
3.3.2.1 Einschätzung der Offensichtlichkeit von finanziellen Maßgrößen für den verständigen Adressaten .....	157
3.3.2.2 Verhältnis und Ausgestaltung der Darstellung der Berechnung nach DRS 20.K45 und DRS 20.104 .....	162
3.3.2.2.1 Art der Darstellung der Berechnung in Abhängigkeit von ihrer Verortung .....	162
3.3.2.2.2 Ausgestaltung der Überleitungsrechnung auf die Zahlen des Konzernabschlusses .....	175
3.3.2.2.3 Einsatz von Verweisen auf Informationen außerhalb des Lageberichts .....	179
3.3.2.3 Ausübung des Wahlrechts des DRS 20.131 .....	183
3.3.2.4 Sicherstellung der vergleichbaren Ermittlung für denselben Berichtszeitraum .....	186
3.3.2.4.1 Vergleichbare Ermittlung des Prognosewerts zum Istwert im selben Geschäftsjahr .....	186
3.3.2.4.2 Intertemporale Vergleichbarkeit der Ermittlung .....	192
3.3.2.5 Angabe wesentlicher Prognoseannahmen .....	197
3.3.3 Ermessen bei der Ausgestaltung der Lageberichterstattung über die Analyse bedeutsamster Leistungsindikatoren .....	201

3.3.3.1	Berichterstattung über die Analyse der Geschäftstätigkeit und der Lage des Konzerns .....	201
3.3.3.1.1	Angabe eines Vergleichswerts .....	201
3.3.3.1.2	Erläuterung der Ursachen von Veränderungen .....	203
3.3.3.2	Berichterstattung über den Prognose-Ist-Vergleich .....	207
3.3.3.2.1	Angabe des Prognosewerts im Vorjahr .....	207
3.3.3.2.2	Ausgewogenheit der Berichterstattung über Prognoseabweichungen .....	209
3.4	Diskussion von Gütekriterien und Limitationen der Inhaltsanalyse .....	215
3.5	Zusammenfassung der Ergebnisse zum Status quo der Umsetzung der Ermessensspielräume de lege lata .....	218
3.5.1	Überblickartige Zusammenfassung der Ergebnisse .....	218
3.5.2	Finanzielle Leistungsindikatoren als Gegenstand der Berichterstattung .....	220
3.5.3	Nachvollziehbarkeit berichteter Maßgrößen .....	221
3.5.4	Berichterstattung über die Analyse der bedeutsamsten finanziellen Leistungsindikatoren .....	224
3.5.5	Abgeleitetes Erkenntnisinteresse .....	226
4.	Empirische Analyse der Wahrnehmung der Umsetzung der Ermessensspielräume durch externe Lageberichtsadressaten .....	229
4.1	Methodik und Design der Datenerhebung .....	229
4.1.1	Darstellung des Forschungsdesigns .....	229
4.1.2	Design des Fragebogens und des Auszugs aus dem Geschäftsbericht .....	230
4.1.2.1	Design des Auszugs aus dem Geschäftsbericht .....	230
4.1.2.2	Design des Fragebogens .....	238
4.1.2.2.1	Inhalt .....	238
4.1.2.2.2	Formelle Gestaltung .....	241
4.1.2.3	Pretest des Messinstruments .....	242
4.1.3	Datenerhebung durch die Durchführung einer Studierendenbefragung .....	243

4.1.3.1 Stichprobe.....	243
4.1.3.2 Vorgehen .....	245
4.2 Darstellung und Analyse der Ergebnisse der Befragung.....	248
4.2.1 Umfang der Stichprobe.....	248
4.2.2 Auswirkungen der Hervorhebung sowie der Durchgängigkeit der Berichterstattung auf die Wahrnehmung der Bedeutsamkeit .....	250
4.2.2.1 Darstellung des Vorgehens .....	250
4.2.2.2 Analyse der Ergebnisse.....	252
4.2.3 Wahrnehmung der Offensichtlichkeit .....	254
4.2.3.1 Darstellung des Vorgehens .....	254
4.2.3.2 Analyse der Ergebnisse.....	255
4.2.4 Auswirkung der Art und des Ortes der Darstellung der Berechnung auf die Nachvollziehbarkeit .....	257
4.2.4.1 Darstellung des Vorgehens .....	257
4.2.4.2 Analyse der Ergebnisse.....	260
4.2.4.2.1 Art der Darstellung der Berechnung .....	260
4.2.4.2.2 Verortung der Darstellung der Berechnung.....	262
4.2.4.2.3 Zusammenfassung der Erkenntnisse .....	264
4.2.5 Wahrnehmung der Ausübung des Wahlrechts gem. DRS 20.131 .....	265
4.2.5.1 Darstellung des Vorgehens .....	265
4.2.5.1 Analyse der Ergebnisse.....	267
4.2.5.1.1 Bereinigung des Untersuchungsgegenstands.....	267
4.2.5.1.2 Beantwortung problemlos möglich.....	268
4.2.5.1.3 Beantwortung nicht problemlos möglich.....	270
4.2.5.1.4 Zusammenfassung und Limitationen der Erkenntnisse....	271
4.2.6 Effekte von Unterschieden in der Angabe von Prognoseannahmen.....	272
4.2.6.1 Darstellung des Vorgehens .....	272
4.2.6.2 Analyse der Ergebnisse.....	273
4.3 Limitationen der Erhebung und Diskussion der Gütekriterien .....	276

4.3.1 Limitationen aufgrund verschiedener Erhebungssettings .....	276
4.3.2 Vor- und Nachteile der Datenerhebung mittels eines Fragebogens .....	280
4.3.3 Limitationen im Zusammenhang mit dem zugrunde liegenden Erhebungsinstrument und Diskussion der Gütekriterien .....	282
4.4 Zusammenfassung der Ergebnisse zur Wahrnehmung der Heterogenität in der Ausübung der Ermessensspielräume .....	284
4.4.1 Finanzielle Maßgrößen als Gegenstand der Berichterstattung .....	284
4.4.2 Nachvollziehbarkeit der berichteten Maßgröße .....	285
4.4.2.1 Für den verständigen Adressaten nicht offensichtliche finanzielle Maßgrößen .....	285
4.4.2.2 Darstellung der Berechnung nach DRS 20.K45 und 20.104 .....	286
4.4.2.3 Wahrnehmung der unterschiedlichen Ausübung des Wahlrechts nach DRS 20.131 .....	287
4.4.2.4 Angabe von Annahmen zur Prognose finanzieller Maßgrößen .....	288
4.4.3 Zwischenfazit .....	289
5. Würdigung der Ergebnisse der hermeneutischen Auslegung und der empirischen Untersuchungen zur Ableitung von Optionen des Standardsetters zur Ermessensreduktion de lege ferenda .....	291
5.1 Überblick .....	291
5.2 Potenzial zur Reduktion von Ermessensspielräumen im Zusammenhang mit dem Gegenstand der Lageberichterstattung .....	293
5.3 Konkretisierungsmöglichkeiten der Anforderungen an die nachvollziehbare Berichterstattung .....	296
5.3.1 Für den verständigen Adressaten nicht offensichtliche finanzielle Maßgrößen .....	296
5.3.2 Darstellung der Berechnung nach DRS 20.K45 und 20.104 .....	297
5.3.3 Klarheit und Übersichtlichkeit bei mehrfacher Forderung nach inhaltsgleichen Angaben – Ausübung des Wahlrechts nach DRS 20.131 .....	300

5.3.4 Vergleichbare Ermittlung des Prognose- und Istwerts für denselben Zeitraum .....	301
5.3.5 Angabe von Annahmen zur Prognose finanzieller Maßgrößen .....	302
5.4 Spiegelung der Ergebnisse im Zusammenhang mit der Analyse finanzieller Leistungsindikatoren.....	304
5.4.1 Berichterstattung über die Analyse der bedeutsamsten finanziellen Leistungsindikatoren im Wirtschaftsbericht .....	304
5.4.2 Berichterstattung über den Prognose-Ist-Vergleich der bedeutsamsten finanziellen Leistungsindikatoren .....	305
6. Schlussbetrachtung .....	307
6.1 Thesenförmige Zusammenfassung der Ergebnisse .....	307
6.1.1 Wiedergabe der Zielfragen .....	307
6.1.2 Finanzielle Maßgrößen als Gegenstand der Berichterstattung .....	307
6.1.3 Nachvollziehbarkeit finanzieller Maßgrößen .....	309
6.1.4 Berichterstattung über die Analyse bedeutsamster finanzieller Leistungsindikatoren .....	312
6.2 Ausblick und weiterer Forschungsbedarf.....	314
Anhang .....	317
Fragebogen inkl. Anschreiben und Handout A/B .....	317
Literaturverzeichnis.....	343
Verzeichnis der Geschäftsberichte .....	363