

Inhaltsverzeichnis

1 Einführung	1
1.1 Motivation und Zielsetzung	1
1.2 Skizzierung der Vorgehensweise	5
2 Grundlagen der Zwischenberichterstattung	9
2.1 Terminologische Bestimmungen	9
2.2 Einordnung in das nationale Publizitätssystem	11
2.2.1 Vorbemerkungen	11
2.2.2 Regelpublizität	14
2.2.2.1 Jahrespublizität	14
2.2.2.2 Unterjährige Publizität	21
2.2.3 Ereignispublizität	22
2.2.3.1 Ad hoc-Publizität	22
2.2.3.2 Emissionspublizität	24
2.2.3.3 Weitere Publizitätspflichten	25
2.3 Zwischenberichterstattung im Lichte kapitalmarktrechtlicher Anforderungen	26
2.3.1 Adressaten	26
2.3.2 Ziele und Funktion	29
2.3.2.1 Ziele	30
2.3.2.2 Funktionen	33
2.3.2.2.1 Informationsfunktion und weitere Subfunktionen	34
2.3.2.2.2 Weitere funktionsadäquate Anforderungen	36

2.3.2.3	Konzepte der unterjährigen Erfolgsermittlung	42
2.4	Normative Grundlagen	45
2.4.1	Historische Entwicklung der Zwischenberichterstattung in Deutschland	45
2.4.1.1	Beginn der unterjährigen Berichterstattung	46
2.4.1.2	Erste Verpflichtungen zur Quartalsberichterstattung an der Deutschen Börse	47
2.4.1.3	Erste gesetzliche Regelungen zur Quartalsberichterstattung	49
2.4.1.4	Streichung der gesetzlichen Pflicht zur Quartalsberichterstattung und Anpassung der börsenspezifischen Regelungen	51
2.4.2	Status Quo der Zwischenberichterstattung	53
2.4.2.1	Überblick über den Status Quo der Zwischenberichterstattung sowie deren einschlägige Vorschriften	53
2.4.2.2	Ausgestaltung der Quartalsberichterstattung von Unternehmen im Prime Standard	57
2.4.2.2.1	Quartalsmitteilung gem. BörsO FWB	58
2.4.2.2.2	Quartalsfinanzbericht	61
2.5	Zwischenfazit	73
3	Theoretischer Bezugsrahmen	77
3.1	Rationales Herdenverhalten als Erklärungsansatz des Berichtsverhaltens	77
3.1.1	Definition und Systematisierung	78
3.1.2	Herdenverhalten im Kontext der Quartalsberichterstattung	86
3.1.3	Empirische Erkenntnisse	88
3.2	Zum Zusammenhang von Berichterstattung und Eigenkapitalkosten	91
3.2.1	Vorbemerkungen	91
3.2.2	Definitorische Grundlagen der Eigenkapitalkosten	95
3.2.3	Agency-theoretisch begründeter Erklärungsansatz	97
3.2.4	Liquiditätsorientierter Erklärungsansatz	108

3.2.5	Verhaltensökonomischer Erklärungsansatz	114
3.2.6	Empirische Erkenntnisse	123
3.3	Zwischenfazit	128
4	Stand der Forschung und Forschungsbedarf	131
4.1	Vorbemerkungen und Überblick	131
4.2	Stand der Forschung im nationalen Raum	134
4.2.1	Untersuchungen zur Deregulierung	134
4.2.2	Weitere Untersuchungen	148
4.3	Stand der Forschung im ausländischen Raum	149
4.3.1	Untersuchungen zur Deregulierung	149
4.3.2	Weitere Untersuchungen	152
4.4	Zwischenfazit und Identifikation des Forschungsbedarfs	157
5	Empirische Analyse	161
5.1	Forschungsdesign	161
5.2	Forschungsfragen und Hypothesenbildung	162
5.3	Konzeption der Untersuchung	172
5.3.1	Charakterisierung der Stichprobe	173
5.3.1.1	Abgrenzung des Untersuchungszeitraums und Zusammensetzung der Stichprobe	173
5.3.1.2	Datenherkunft und Zeitpunkt der Messung der benötigten Daten	177
5.3.2	Operationalisierung der in die Untersuchung eingehenden Variablen	178
5.3.2.1	Kategorisierung des quartalsweisen Berichtsverhaltens	179
5.3.2.1.1	Vorbemerkungen	179
5.3.2.1.2	Empirische Methode der Inhaltsanalyse	180
5.3.2.1.3	Konzeption des Kategorisierungssystems	186
5.3.2.2	Branchenzugehörigkeit als Einflussfaktor auf die Art der quartalsweisen Berichterstattung	190
5.3.2.3	Ermittlung der impliziten Risikoprämie	190
5.3.2.3.1	Vorbemerkungen	191
5.3.2.3.2	Grundmodell	194
5.3.2.3.3	Dividendendiskontierungsmodell nach Gordon/ Gordon (1997)	196

5.3.2.3.4	Residualgewinnmodelle	200
5.3.2.3.5	Gewinnkapitalisierungsmodelle	206
5.3.2.3.6	Modifikationen im Rahmen der eigenen Untersuchung	212
5.3.2.3.7	Kritische Würdigung der Modelle	223
5.3.2.3.8	Zwischenfazit	225
5.3.2.4	Weitere Einflussfaktoren auf die Höhe der Eigenkapitalkosten von Unternehmen	227
5.3.3	Methodische Grundlagen	232
5.3.3.1	Grundlagen der Hypothesenprüfung	233
5.3.3.2	Verfahren zur Beantwortung von Forschungsfrage 1	236
5.3.3.3	Verfahren zur Beantwortung von Forschungsfrage 2	241
5.3.3.3.1	Vorbemerkungen	242
5.3.3.3.2	Anzuwendende Verfahren der Hypothesenprüfung	245
5.3.3.3.3	Modellprämissen	256
5.3.3.3.4	Maße zur Prüfung der Regressionsfunktion	260
5.3.4	Zusammenfassung der Variablen und Übersicht über das finale Regressionsmodell	262
5.4	Analyse der Praxis der novellierten Quartalsberichterstattung im Prime Standard	262
5.4.1	Vorbemerkungen	262
5.4.2	Ergebnisse der empirischen Untersuchung	266
5.4.2.1	Univariate Analyseergebnisse	266
5.4.2.1.1	Charakteristik der Stichprobe	266
5.4.2.1.2	Beurteilung der inhaltsanalytischen Gütekriterien	267
5.4.2.1.3	Wahl der Berichtsart	271
5.4.2.1.4	Berichtsinhalte	278
5.4.2.1.5	Weitere Analysen	281
5.4.2.2	Bivariate Analyseergebnisse	287
5.5	Analyse des Einflusses der novellierten Quartalsberichterstattung auf die Eigenkapitalkosten im Prime Standard	289

5.5.1	Vorbemerkungen	289
5.5.2	Ergebnisse der empirischen Untersuchung	290
5.5.2.1	Deskriptive Analysen	290
5.5.2.1.1	Univariate Analyseergebnisse	290
5.5.2.1.2	Bivariate Analyseergebnisse	298
5.5.2.2	Multiple Analysen	299
5.5.2.2.1	Regressionsergebnisse	299
5.5.2.2.2	Erfüllung zentraler Modellprämissen	302
5.5.2.2.3	Robustheitsanalysen	304
5.6	Zusammenfassung und Interpretation der Ergebnisse	307
5.7	Grenzen der Untersuchung und weiterer Forschungsbedarf	311
6	Schlussbemerkungen	317
	Anhang	323
	Verzeichnis der Gesetze, Verordnungen, sonstigen Rechnungslegungs- und Prüfungsnormen und Verlautbarungen	347
	Literaturverzeichnis	351