

# Inhaltsverzeichnis

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| Vorwort .....               | V  |
| Abkürzungsverzeichnis ..... | XI |

## I. Einleitung

|                                                                                                                              |   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| Konzeptionelle Einführung in die Investor Relations am Neuen Markt<br><i>Ann-Kristin Achleitner / Alexander Bassen</i> ..... | 3 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|

## II. Grundlagen

|                                                                                                                                                                                                       |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. Empirische Studien zu Investor Relations in Deutschland. Eine kritische Analyse<br>und Auswertung des Forschungsstandes<br><i>Ann-Kristin Achleitner / Alexander Bassen / Luisa Pietzsch</i> ..... | 23  |
| 2. Bewertung von Wachstumsunternehmen<br><i>Bernhard Schwetzler</i> .....                                                                                                                             | 61  |
| 3. Messung des Erfolgs von Investor Relations<br><i>Manfred Steiner / Christoph Hesselmann</i> .....                                                                                                  | 97  |
| 4. Investor Relations am Neuen Markt im Urteil der Finanzanalysten.<br>Eine empirische Untersuchung<br><i>Otto Loistl / Sascha Mohamed-Bakry</i> .....                                                | 119 |
| 5. Investor Relations aus der Perspektive des Behavioral Finance<br><i>Rüdiger von Nitzsch / Christian Friedrich / Susan Pulham</i> .....                                                             | 143 |
| 6. Organisatorische Einbindung von Investor Relations<br><i>Jean-Paul Thommen / Nicola Struß</i> .....                                                                                                | 159 |

## III. Neuer Markt als Börsensegment

|                                                                                                                      |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. Europäische Integration der Kapitalmärkte<br><i>Joachim Voth</i> .....                                            | 181 |
| 2. Internationale Kapitalmarktbedingungen als Basis für ein Börsensegment<br><i>Rainer Riess / Jan Altmann</i> ..... | 195 |
| 3. Segmentberichterstattung<br><i>Peter Wollmert / Sabine Hellig</i> .....                                           | 211 |

|                                                                                                                                                      |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 4. Zur Bedeutung der Kapital- und Aktionärsstruktur beim Going Public am Neuen Markt<br><i>Wolfgang Bessler / Andreas Kurth / Stefan Thies</i> ..... | 225 |
| 5. Performance von Neuemissionen<br><i>Hans-Dieter Klein / Bernd Meyer</i> .....                                                                     | 265 |
| 6. Dividendenpolitik von Wachstumsunternehmen<br><i>Wolfgang Bessler</i> .....                                                                       | 291 |
| 7. Chancen und Risiken einer internationalen Doppelnotierung<br><i>Wolfgang Schwerdtle</i> .....                                                     | 319 |

#### **IV. Rechtliche Rahmenbedingungen**

|                                                                                                           |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. Gesellschaftsrechtliche Aspekte des Börsengangs<br><i>Ulrich Noack</i> .....                           | 335 |
| 2. Investor Relations als Insiderproblem<br><i>Uwe H. Schneider / Ulrich Burgard</i> .....                | 353 |
| 3. Ge- und Missbrauch der Ad-hoc-Publizität<br><i>Georg Dreyling</i> .....                                | 365 |
| 4. Verbesserung der Investor Relations durch Namensaktien<br><i>Herbert Harrer / Astrid Mölling</i> ..... | 381 |

#### **V. Zielgruppen der Investor-Relations-Arbeit**

|                                                                                                                                                   |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. Investmentanalysten<br><i>Ulrike Diehl</i> .....                                                                                               | 397 |
| 2. Wertschöpfung auf dem Prüfstand: Der Anspruch der institutionellen Investoren an die Investor-Relations-Arbeit<br><i>Udo Behrenwaldt</i> ..... | 421 |
| 3. Venture-Capital-Gesellschaften<br><i>Holger Frommann</i> .....                                                                                 | 435 |
| 4. Investor Relations aus Sicht der Privatanleger<br><i>Ulrich Hocker</i> .....                                                                   | 453 |
| 5. Ratingagenturen<br><i>Oliver Everling</i> .....                                                                                                | 463 |
| 6. Internationale Investor Relations – erfolgreiche Investorenansprache im Ausland<br><i>Janos Gönczöl / Herbert Stoffels</i> .....               | 479 |

## VI. Instrumente der Investor Relations

|                                                                                                                                                                           |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. Geschäftsbericht<br><i>Christoph Hütten / Karlheinz Küting</i> .....                                                                                                   | 489 |
| 2. Unterjährige Berichterstattung<br><i>Jörg Baetge / Andrea Rolvering</i> .....                                                                                          | 509 |
| 3. Einsatz des Internet für die Investor Relations<br><i>Rüdiger von Rosen</i> .....                                                                                      | 529 |
| 4. A communicative perspective for Investor Relations: users' information needs<br>and CEO Presentation<br><i>Priscilla S. Rogers</i> .....                               | 543 |
| 5. Bedeutung von persönlichen Kontakten zu Investoren und Analysten<br>bei der Ausgestaltung einer erfolgreichen Investor-Relations-Arbeit<br><i>Michael Janßen</i> ..... | 565 |
| 6. Hauptversammlung<br><i>Bernhard Orlik / Markus Graf</i> .....                                                                                                          | 577 |

## VII. Kommunikationsinhalte

|                                                                                                                                                       |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. Equity-Story<br><i>Ulrich Hommel / Robert Vollrath</i> .....                                                                                       | 597 |
| 2. Management von Kapitalmarkterwartungen<br><i>Ralf Brammer</i> .....                                                                                | 613 |
| 3. Corporate Governance für Neue-Markt-Unternehmen<br><i>Christian Strenger</i> .....                                                                 | 625 |
| 4. Value Reporting<br><i>Alfred Kötzle / Markus Niggemann</i> .....                                                                                   | 633 |
| 5. Risikokommunikation am Neuen Markt<br><i>Hans-Joachim Böcking / Christian Orth</i> .....                                                           | 653 |
| 6. Stock-Option-Programme als Gegenstand von Investor Relations<br>bei Wachstumsunternehmen<br><i>Ann-Kristin Achleitner / Alexander Bassen</i> ..... | 677 |
| 7. Investor Relations für Corporate Bonds<br><i>Sebastian Klein</i> .....                                                                             | 693 |

## VIII. Phasenbezogene Investor Relations

|                                                                                                                     |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. Investor Relations vor dem Börsengang am Beispiel einer Privatplatzierung<br><i>Christian von Tümpling</i> ..... | 705 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|

|                                                                                                                        |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 2. Die Bedeutung von Investor Relations beim Börsengang<br><i>Petra Bassen / Mirko Scherer</i> .....                   | 719 |
| 3. Investor Relations bei Mergers & Acquisitions am Neuen Markt<br><i>Günter Müller-Stewens / Steffen Mezger</i> ..... | 733 |
| 4. Investor Relations in der Unternehmenskrise<br><i>Jörg Peters</i> .....                                             | 745 |
| 5. Corporate Restructuring<br><i>Ann-Kristin Achleitner / Michel Charifzadeh</i> .....                                 | 753 |

**IX. Unterstützung von Investor Relations**

|                                                                                              |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. Mehrwert durch Venture-Capital-Geber<br><i>Lothar Späth / Sabine Ahlers</i> .....         | 773 |
| 2. Unterstützung von Investor Relations durch Investmentbanken<br><i>Jörg Janke</i> .....    | 785 |
| 3. Die Bedeutung einer Agentur für Investor Relations<br><i>Klaus Rainer Kirchhoff</i> ..... | 799 |
| 4. Die Rolle der Betreuer im Neuen Markt<br><i>Dieter Pfundt / Siegfried Piel</i> .....      | 813 |

**X. Anhang**

|                                                              |     |
|--------------------------------------------------------------|-----|
| A. Berufsgrundsätze des DIRK .....                           | 821 |
| B. Ständesrichtlinien der DVFA .....                         | 825 |
| C. DVFA Reporting Standards® .....                           | 833 |
| D. DVFA Standards für Researchberichte am Neuen Markt® ..... | 839 |
| <br>                                                         |     |
| Autorenverzeichnis .....                                     | 845 |
| <br>                                                         |     |
| Stichwortverzeichnis .....                                   | 857 |