

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	VII
Abbildungsverzeichnis	XIII
Tabellenverzeichnis	XV
Abkürzungsverzeichnis	XVI
1 Einführung	1
1.1 Problemstellung	1
1.2 Ziel der Untersuchung	8
1.3 Gang der Untersuchung	8
2 Rechnungslegung und Wirkungen makroökonomischer Schocks	11
2.1 Transmissionen makroökonomischer Schocks	11
2.1.1 Geldpolitische Schocks: Theorie	11
2.1.1.1 Vorbemerkungen	11
2.1.1.2 Zinskanal	13
2.1.1.3 Kreditkanal	13
2.1.1.4 Wechselkurskanal	14
2.1.1.5 Monetaristischer Kanal	15
2.1.1.6 Vermögenswertkanal des Konsums	15
2.1.2 Geldpolitische Schocks: Empirie	16
2.1.3 Wirkungen von Ölschocks: Theorie	30
2.1.3.1 Vorbemerkungen	30
2.1.3.2 Transmissionskanäle	31
2.1.4 Wirkungen von Ölschocks: Empirie	36
2.2 Rechnungslegungsinformationen und gesamtwirtschaftliche Ressourcenallokation	45
2.2.1 Übertragungskanäle	45
2.2.2 Empirische Forschungsbeiträge	48
2.3 Kapitalkostenwirkungen durch Änderungen der Präzision öffentlicher Informationen	52
2.3.1 Übertragungskanäle	52
2.3.2 Empirische Forschungsbeiträge	58
2.3.2.1 Direkte Messung	58
2.3.2.2 Indirekte Messung	61
2.4 Existenz und Geschwindigkeit von Informationstransfers durch Änderungen der Präzision öffentlicher Informationen	64
2.4.1 Konzeptionelle Einordnung	64
2.4.2 Empirische Forschungsbeiträge	66
2.5 Anwendung der IFRS als potenzieller Beitrag zur Präzision öffentlicher Informationen	71
2.5.1 Exemplarische Verdeutlichung anhand der Konkretisierung beizulegender Zeitwerte	71
2.5.1.1 Vorbemerkungen	71

2.5.1.2	Bedeutung und Konkretisierung von beizulegenden Zeitwerten	72
2.5.1.3	Empirische Forschungsbeiträge zu Problemen der Implementierung	79
2.5.2	Empirische Forschungsbeiträge zu den Wirkungen der IFRS-Implementierung	84
2.5.2.1	Vorbemerkungen	84
2.5.2.2	Kapitalmarktwirkungen	84
2.5.2.3	Wirkungen auf Informationsqualität	91
2.5.2.4	Wirkungen auf Entscheidungen des Managements	97
2.6	Erkennbarkeit, Determinanten und Wirkungen der Präzision privater Informationen	98
2.6.1	Publizität der Eigengeschäfte von Unternehmensinsidern als Approximation genutzter privater Informationen	98
2.6.2	Determinanten und Konsequenzen der Präzision privater Informationen	101
2.6.2.1	Vorbemerkungen	101
2.6.2.2	Profitabilität von Insidertransaktionen	102
2.6.2.2.1	US-amerikanischer Kapitalmarkt	102
2.6.2.2.2	Deutscher Kapitalmarkt	105
2.6.2.3	Abschlusspolitische Anreize von Eigengeschäften	111
2.6.2.4	Antizipation der zukünftigen Entwicklung des Periodenerfolgs	115
2.6.2.5	Publizitätspolitik im Zuge von Eigengeschäften	117
2.6.2.6	Antizipation potenzieller Renditeimplikationen bestimmter Unternehmenseigenschaften	119
2.6.2.7	Wirkungen durchgeführter Eigengeschäfte	121
2.6.2.8	Aggregierte Eigengeschäfte	122
3	Multivariate Zeitreihenmodelle	124
3.1	Vorbemerkungen	124
3.2	Bayessche Vektorautoregressionen	124
3.2.1	Eigenschaften, Formen und Annahmen vektorautoregressiver Prozesse	124
3.2.2	Elemente bayesscher multivariater Zeitreihenmethoden	130
3.2.3	Schätzung der Parameter bayesscher Vektorautoregressionen ohne Nutzung von Simulationsalgorithmen	131
3.2.3.1	Zerlegung der Likelihoodfunktion	131
3.2.3.2	Minnesota-Prior	134
3.2.3.3	Natürlich-konjugierte Prior	136
3.2.4	Markov-Chain-Monte-Carlo (MCMC) Simulationsmethoden	138
3.2.4.1	Grundlagen	138
3.2.4.2	<i>Gibbs-Sampler</i>	140
3.2.4.3	<i>Metropolis-Hastings-Sampler</i>	140
3.2.4.4	Diagnose der Güte von MCMC-Methoden	142
3.2.5	Analyse dynamischer Interaktionen durch Impulsantworten	145
3.2.6	Analyse dynamischer Interaktionen durch Prognosefehlervarianzzerlegungen	149
3.3	Zustandsraummodellierung und Kalman-Filter	150
3.4	Zeitvariation in VAR-Modellen	153
3.4.1	Vorbemerkungen	153
3.4.2	Zeitvariation der Koeffizientenmatrix: Homoskedastisches TVP-VAR-Modell	153
3.4.3	Zeitvariation von Koeffizientenmatrix sowie Fehlerkovarianzmatrix: Heteroskedastisches TVP-VAR-Modell	158
3.5	Faktormodelle	165

3.5.1	Vorbemerkungen	165
3.5.2	Statische (approximative) Faktormodelle	166
3.5.3	Dynamische Faktormodelle	169
3.5.4	Schätzung dynamischer Faktoren und Faktorladungen	173
3.5.4.1	Schätzung mittels <i>Principal Components</i>	173
3.5.4.2	Bayessche Schätzung dynamischer Faktoren	174
3.5.5	Anzahl dynamischer Faktoren	176
3.6	Faktorerweiterte Vektorautoregression (FVAR)	178
3.6.1	Vorbemerkungen	178
3.6.2	Grundlegende Modellspezifikation	179
3.6.3	Schätzung der Parameter des FVAR-Modells	180
3.6.4	Impulsantworten im FVAR-Modell	182
3.7	Zeitvariation in FVAR	183
3.7.1	Vorbemerkungen	183
3.7.2	Grundlegende Modellspezifikation	184
3.7.3	Schätzung der Parameter des TVP-FVAR-Modells	186
3.7.4	Impulsantworten im TVP-FVAR-Modell	190
4	Forschungsdesign	192
4.1	Operationalisierung	192
4.1.1	Präzision öffentlicher Rechnungslegungsinformationen	192
4.1.1.1	Vorbemerkungen	192
4.1.1.2	Diskretionäre und akkumulierte Periodenabgrenzungen	194
4.1.1.3	Glättung des Periodenerfolgs	203
4.1.1.4	Asymmetrische Verifizierbarkeitsschwellen des Periodenerfolgs	205
4.1.1.5	Monatliche Schätzung (der Komponenten) des erwarteten Periodenerfolgswachstums	209
4.1.2	Liquiditätsdimensionen	223
4.1.2.1	Vorbemerkungen	223
4.1.2.2	Renditeeinfluss der Handelsaktivität	224
4.1.2.3	Anteil der Nullrenditetage	225
4.1.2.4	Handelsvolumen	226
4.1.2.5	Informationsrelevanz des Handelsvolumens	226
4.1.3	Präzision privater Informationen	228
4.1.4	Filterung	228
4.2	Beschreibung des Datenmaterials	232
4.2.1	Ölpreis und geldpolitisches Instrument	232
4.2.2	Einfluss der IFRS auf schockinduzierte Wirkungen der Aktienliquidität: Internationale Stichprobe	232
4.2.3	Schockinduzierte Wirkungen auf die Präzision öffentlicher Rechnungslegungsinformationen: Europäische Stichprobe	235
4.2.4	Schockinduzierte Wirkungen auf die Interaktion von Insidertransaktionen und IFRS-Implementierung: Deutsche Stichprobe	238
4.3	Modellspezifikation und Schockidentifikation	240
4.3.1	Internationale schockinduzierte Aktienliquiditätswirkungen	240
4.3.1.1	FVAR-Modell	240
4.3.1.2	TVP-FVAR-Modell	244

4.3.2	Europäische schocksinduzierte Wirkungen der Präzision öffentlicher Rechnungslegungsinformationen	246
4.3.2.1	FVAR-Modell	246
4.3.2.2	TVP-FVAR-Modell	249
4.3.3	Deutsche schockinduzierte Wirkungen von Insidertransaktionen	249
4.3.3.1	FVAR-Modell	249
4.3.3.2	TVP-FVAR-Modell	251
5	Empirische Ergebnisse	252
5.1	Internationale Aktienliquiditäten	252
5.1.1	Vorbemerkungen	252
5.1.2	Geldpolitische Schocks im Rahmen des FVAR-Modells	253
5.1.3	Ölschocks im Rahmen des FVAR-Modells	258
5.1.4	Geldpolitische Schocks im Rahmen des TVP-FVAR-Modells	261
5.1.5	Ölschocks im Rahmen des TVP-FVAR-Modells	266
5.1.6	Zusammenfassende Betrachtung der Ergebnisse	268
5.2	Präzision öffentlicher Rechnungslegungsinformationen	271
5.2.1	Vorbemerkungen	271
5.2.2	Deskriptive Statistik	272
5.2.3	Makroökonomische Schocks im Rahmen des FVAR-Modells	276
5.2.4	Makroökonomische Schocks im Rahmen des TVP-FVAR-Modells	282
5.2.5	Zusammenfassende Betrachtung schockinduzierter Änderungen der präzisionsbasierten Qualität des (monatlichen) Periodenerfolgs	291
5.3	Präzision privater Informationen	293
5.3.1	Vorbemerkungen und deskriptive Statistik	293
5.3.2	Geldpolitische Schocks im Rahmen des FVAR-Modells	294
5.3.3	Ölschocks im Rahmen des FVAR-Modells	297
5.3.4	Geldpolitische Schocks und Ölschocks im Rahmen des TVP-FVAR-Modells	299
6	Schlussbetrachtung	320
6.1	Zusammenfassung	320
6.2	Ausblick	322
ANHANG		324
A	Methodische Hinweise und empirische Ergebnisse	324
A.1	Hauptkomponentenanalyse bei irrelevanten Variablen	324
A.2	Weitere Ergebnisse zu Aktienliquiditäten und Datenbasis	326
A.2.1	Einleitende Anmerkungen	326
A.2.2	Geldpolitische Schocks	326
A.2.2.1	Anteil der Nullrenditetage	326
A.2.2.2	Handelsvolumen	329
A.2.2.3	Informationsrelevanz des Handelsvolumens	333
A.2.2.4	Anteil der Nullrenditetage	337
A.2.2.5	Handelsvolumen	338
A.2.2.6	Informationsrelevanz des Handelsvolumens	340
A.2.3	Ölschocks	343
A.2.3.1	Anteil der Nullrenditetage	343

A.2.3.2	Handelsvolumen	346
A.2.3.3	Informationsrelevanz des Handelsvolumens	348
A.2.3.4	Anteil der Nullrenditetage	349
A.2.3.5	Handelsvolumen	350
A.2.3.6	Informationsrelevanz des Handelsvolumens	351
A.2.3.7	Daten	353
A.3	Datenbasis für Europäische Stichprobe	383
A.4	Weitere Ergebnisse zur Präzision privater Informationen und Datenbasis	391
A.4.1	Einleitende Bemerkungen	391
A.4.2	Geldpolitische Schocks	391
A.4.2.1	Vorsicht in der Rechnungslegung	391
A.4.2.2	Verhältnis Periodenabgrenzung und operativer Cashflows	395
A.4.2.3	Kumulierte Periodenabgrenzungen	397
A.4.2.4	Diskretionäre Periodenabgrenzungen	399
A.4.3	Ölschocks	402
A.4.3.1	Vorsicht in der Rechnungslegung	402
A.4.3.2	Verhältnis Periodenabgrenzung und operativer Cashflows	405
A.4.3.3	Kumulierte Periodenabgrenzungen	406
A.4.3.4	Diskretionäre Periodenabgrenzungen	406
A.4.4	Zeitvariation der Schockwirkungen	408
A.4.5	Datenbasis	413
	Literaturverzeichnis	431
	Verzeichnis der Gesetze, Gesetzesmaterialien und Verordnungen	479