

Inhaltsverzeichnis

Verzeichnis der Abbildungen und Tabellen	19
Abkürzungsverzeichnis	23
1. Kapitel: Einleitung	27
1.1. Zielsetzung der Arbeit	28
1.2. Aufbau der Arbeit	30
2. Kapitel: Der Zwischenbericht als Übermittler unterjähriger Information	33
2.1. Adressaten der Zwischenberichterstattung	34
2.1.1. Gesetzlich bestimmter Adressatenkreis der Zwischenberichterstattung	36
2.1.2. Weitere Informationsinteressenten	40
2.2. Ziele der Zwischenberichterstattung	44
2.2.1. Zielinterdependenzen	44
2.2.2. Funktionenschutz	44
2.2.3. Individualschutz	46
2.2.3.1. Informationsasymmetrie	47
2.2.3.1.1. Hidden Characteristics	49
2.2.3.1.2. Hidden Action	50
2.2.3.1.3. Hidden Intention	54
2.2.3.2. Agency-Kosten	56
2.3. Informationsfunktion als Hauptaufgabe der Zwischenberichterstattung	58
2.3.1. Verbesserte Einschätzung des Geschäftsverlaufs	60
2.3.2. Prognose des Jahresergebnisses	61
2.3.3. Kontrolle des Managements	64
2.3.4. Ergänzung des Jahresabschlusses	66
2.4. Zusammenfassung	68

3. Kapitel: Entwicklung der Zwischenberichterstattung börsennotierter Unternehmen in Deutschland, Großbritannien und Frankreich.....	71
3.1. Entwicklung auf europäischer Ebene.....	72
3.1.1. EG-Börsenrichtlinien.....	72
3.1.1.1. EG-Börsenzulassungsrichtlinie.....	73
3.1.1.2. EG-Börsenzulassungsprospektrichtlinie.....	74
3.1.1.3. EG-Zwischenberichtsrichtlinie.....	74
3.1.1.4. EG-Transparenzrichtlinie.....	76
3.1.1.5. EG-Insiderrichtlinie.....	76
3.1.2. „Standards for interim reporting“.....	77
3.2. Publizität börsennotierter Unternehmen in Deutschland.....	79
3.2.1. Börsenzulassungspublizität.....	80
3.2.2. Ad-hoc-Publizität.....	81
3.2.3. Zwischenberichtspublizität in Deutschland.....	84
3.2.3.1. Situation vor Umsetzung der EG-Zwischenberichtsrichtlinie.....	84
3.2.3.2. Status-Quo nach der Umsetzung der EG-Zwischenberichtsrichtlinie.....	85
3.2.3.2.1. Bestimmungen im Börsengesetz.....	86
3.2.3.2.2. Zahlenangaben und Erläuterungen.....	86
3.2.3.2.3. Prüfung von Zwischenberichten.....	89
3.2.3.2.4. Konzernabschluß.....	90
3.2.3.2.5. Frist und Form der Zwischenberichterstattung.....	91
3.2.3.2.6. Befreiung von der Pflicht zur Veröffentlichung eines Zwischenberichts.....	92
3.2.3.2.7. Sanktionen bei Nichterfüllung der Zwischenberichterstattung und Haftung.....	93
3.2.3.3. Durchführung der Zwischenberichterstattung in der Praxis.....	94
3.2.3.4. Zusammenfassung unter Bezugnahme auf die Umsetzung der EG-Richtlinie.....	99
3.2.4. Sonstige Publizitätspflichten.....	100

3.3. Publizität börsennotierter Unternehmen in Großbritannien	101
3.3.1. Grundlagen der britischen Rechnungslegung.....	101
3.3.1.1. Gesetzliche Grundlagen	101
3.3.1.2. Einflußnehmende Institutionen auf die Entwicklung von „accounting standards“	103
3.3.1.2.1. Accounting Standards Board	103
3.3.1.2.2. London Stock Exchange	104
3.3.1.3. Basisgrundsätze des britischen „accounting“	105
3.3.2. Börsenzulassungspublizität	110
3.3.3. Ad-hoc-Publizität.....	112
3.3.4. „Annual Report“ und „Preliminary Profit Announcement“	114
3.3.5. Zwischenberichtspublizität in Großbritannien	116
3.3.5.1. Situation vor Umsetzung der EG-Zwischenberichtsrichtlinie.....	116
3.3.5.2. Status-Quo nach der Umsetzung der EG-Zwischenberichtsrichtlinie.....	117
3.3.5.2.1. Bestimmungen in den Listing Rules	117
3.3.5.2.2. Zahlenangaben und Erläuterungen	118
3.3.5.2.3. Prüfung von Zwischenberichten	122
3.3.5.2.4. Konzernabschluß.....	122
3.3.5.2.5. Form und Frist der Zwischenberichterstattung	123
3.3.5.2.6. Befreiung von der Pflicht zur Veröffentlichung eines Zwischenberichtes	124
3.3.5.2.7. Sanktionen bei Nichterfüllung der Zwischenberichterstattung und Haftung	124
3.3.5.3. Entwicklungstendenzen des „interim reporting“	125
3.3.5.3.1. Vorschlag durch das „Cadbury Committee“	125
3.3.5.3.2. ASB-Statement: Interim Reports	126
3.3.5.3.2.1. Häufigkeit und Frist	127
3.3.5.3.2.2. Inhalt des Zwischenberichts	127
3.3.5.4. Durchführung der Zwischenberichterstattung in der Praxis	129
3.3.6. Sonstige Publizitätspflichten	133
3.4. Publizität börsennotierter Unternehmen in Frankreich	134
3.4.1. Grundlagen der französischen Rechnungslegung	134
3.4.1.1. Gesetzliche Grundlagen	134
3.4.1.2. „Plan Comptable Général (PCG)“	135
3.4.1.3. Einflußnehmende Institutionen	136
3.4.1.3.1. „Conseil National de la Comptabilité“	136
3.4.1.3.2. „Commission des Opérations de Bourse“	137
3.4.1.3.3. Berufsständische Organisationen	139
3.4.1.4. Basisgrundsätze der französischen Rechnungslegung	140
3.4.2. Börsenzulassungspublizität	141
3.4.3. Ad-hoc-Publizität.....	142
3.4.4. Veröffentlichungspflicht des Jahresabschlusses	143

3.4.5. Zwischenberichtspublizität in Frankreich	144
3.4.5.1. Situation vor Umsetzung der EG-Zwischenberichtsrichtlinie.....	144
3.4.5.2. Status-Quo nach der Umsetzung der EG-Zwischenberichtsrichtlinie.....	145
3.4.5.2.1. Bestimmungen in D. art. 297-1 und Regelungen der COB	146
3.4.5.2.2. Zahlenangaben und Erläuterungen	146
3.4.5.2.3. Prüfung von Zwischenberichten	151
3.4.5.2.4. Konzernabschluß.....	151
3.4.5.2.5. Form und Frist der Zwischenberichterstattung	153
3.4.5.2.6. Befreiung von der Pflicht zur Veröffentlichung eines Zwischenberichts	153
3.4.5.2.7. Sanktionen bei Nichterfüllung der Zwischenberichterstattung	154
3.4.5.2.8. Quartalsberichterstattung	154
3.4.5.3. Durchführung der Zwischenberichterstattung in der Praxis	155
3.4.6. Sonstige Publizitätspflichten	159
3.5. Rechnungslegungsprinzipien der Zwischenberichterstattung	160
3.5.1. Konzepte der unterjährigen Erfolgsermittlung	160
3.5.1.1. Integrativer Ansatz	161
3.5.1.2. Eigenständiger Ansatz.....	162
3.5.1.3. Kombiniertes Ansatz	163
3.5.1.3.1. Eigenständige Erfolgsabgrenzung	163
3.5.1.3.1.1. Realisationsprinzip	163
3.5.1.3.1.2. Sachliche Abgrenzung.....	164
3.5.1.3.1.3. Zeitliche Abgrenzung.....	165
3.5.1.3.1.4. Imparitätsprinzip	166
3.5.1.3.2. Integrative Erfolgsabgrenzung.....	167
3.5.2. Erfolgsermittlung in den untersuchten Ländern	168
3.5.3. Sonstige Rechnungslegungsprinzipien in der unterjährigen Berichterstattung.....	170
3.5.3.1. Grundsatz des „true and fair view“	171
3.5.3.2. Grundsatz der Wesentlichkeit	173
3.5.3.3. Grundsatz der Vergleichbarkeit.....	174
3.5.3.3.1. Innerbetriebliche Vergleichbarkeit	175
3.5.3.3.2. Zwischenbetriebliche Vergleichbarkeit	176
3.5.3.3.3. Internationale Vergleichbarkeit	176

3.6. Exkurs: Zwischenberichterstattung nach International Accounting Standards	179
3.6.1. Grundlegende Fragestellungen.....	180
3.6.1.1. Emittenten des Zwischenberichts.....	180
3.6.1.2. Definition, Zielsetzung und Adressaten.....	180
3.6.1.3. Berichtsbjekt.....	181
3.6.1.4. Häufigkeit und Frist.....	181
3.6.2. Inhalt des Zwischenberichts.....	182
3.6.2.1. Zahlenangaben.....	182
3.6.2.2. Erläuterungen.....	184
3.6.3. Rechnungslegungsprinzipien.....	185
3.6.3.1. Diskreter vs. Integrativer Ansatz.....	186
3.6.3.2. Abschätzungen im Zwischenbericht unter Beachtung der „materiality“.....	186
3.6.3.3. Sonstige Ansatz- und Bewertungsvorschriften.....	187
3.7. Zusammenfassung	188
4. Kapitel: Aufbau kapitalmarktorientierter Untersuchungen des Informationsgehalts von externen Rechnungslegungsdaten	191
4.1. Einführung in die empirische Bilanzforschung	192
4.1.1. Einordnung der empirischen Bilanzforschung in das Theoriegebäude der externen Rechnungslegung.....	192
4.1.2. Untersuchungsmethoden der empirischen Bilanzforschung.....	193
4.2. Methodik von Ereignisstudien	195
4.2.1. Informationseffizienz des Kapitalmarkts.....	197
4.2.1.1. „fair-game“-Eigenschaft des Kapitalmarkts.....	198
4.2.1.2. Formen der Markteffizienz.....	202
4.2.2. Preisbildungsmodelle.....	206
4.2.2.1. Marktmodell.....	207
4.2.2.2. Capital Asset Pricing-Model (CAPM).....	209
4.2.2.3. Sonstige Preisbildungsmodelle.....	211
4.2.3. Erwartungsrevisionsmodelle.....	213
4.2.3.1. Naive Prognosemodelle.....	215
4.2.3.2. Regressionsmodell.....	216
4.2.4. Informationsmaße.....	217
4.2.4.1. Indirekte Informationsmaße.....	217
4.2.4.2. Direkte Informationsmaße.....	219
4.2.4.2.1. Abnormal Performance Index.....	219
4.2.4.2.2. Cumulative Average Residual.....	227

4.2.5. Untersuchungszeitraum	227
4.2.5.1. Auswahl des Renditeberechnungszeitraums	227
4.2.5.2. Schätzzeitraum	229
4.2.5.3. Beobachtungszeitraum	229
4.2.6. Teststatistiken	230
4.3. Alternative kapitalmarktorientierte Untersuchungsmethoden	233
4.3.1. Prognoseeignungsuntersuchungen	233
4.3.2. Regressionsanalysen	238
4.4. Implikationen für die eigene empirische Untersuchung	244
4.5. Ergebnisse vorliegender kapitalmarktorientierter Ereignisstudien zur Zwischenberichterstattung	246
4.5.1. Untersuchungsergebnisse für den US-amerikanischen Kapitalmarkt	246
4.5.2. Untersuchungsergebnisse für den europäischen Kapitalmarkt	254
4.5.2.1. Empirische Studien zur Zwischenberichterstattung in Großbritannien	254
4.5.2.2. Empirische Studien zur Zwischenberichterstattung in Frankreich	259
4.6. Zusammenfassung	261
5. Kapitel: Aufbau und Datengrundlage der empirischen Untersuchung des Informationsgehalts der Zwischenberichterstattung	263
5.1. Untersuchungsstichprobe	264
5.1.1. Einbezogene Unternehmen	264
5.1.2. Erhebung der Zwischenberichtsdaten	266
5.1.3. Renditedaten	269
5.1.3.1. Aktienrenditen	269
5.1.3.2. Marktindex	270
5.2. Schätz- und Beobachtungszeitraum	272
5.3. Parameterschätzung des Marktmodells	275
5.4. Erwartungsrevisionsmodelle	277
5.5. Aufbau der Untersuchung zur Zwischenberichterstattung in Deutschland	279

6. Kapitel: Ergebnisse der empirischen Untersuchung zur Zwischenberichterstattung in Europa	281
6.1. Generelle Entscheidungsrelevanz von unterjährigen Rechnungslegungsinformationen für die Anlageentscheidung am Kapitalmarkt.....	282
6.1.1. Erwartungsrevisionsmodell I – saisonale Prognose	283
6.1.2. Auswirkungen des Größeneffekts	290
6.1.3. Alternative Erwartungsrevisionsmodelle	300
6.1.3.1. Erwartungsrevisionsmodell II – reine einfache Prognose	300
6.1.3.2. Erwartungsrevisionsmodell III – Mittelwertprognose	306
6.1.3.3. Erwartungsrevisionsmodell IV – Veränderung um einen bestimmten Faktor	308
6.1.3.4. Einbezug veränderter Prognosewerte	314
6.1.3.4.1. „Earnings per Share“ britischer Unternehmen	314
6.1.3.4.2. Zwischendividenden britischer Unternehmen	316
6.1.3.4.3. Quartalsumsätze französischer Unternehmen	320
6.2. Einfluß des Ausmaßes der Erwartungsrevision auf die Entscheidungsrelevanz.....	323
6.3. Relative Nützlichkeit der quantitativ anspruchsvolleren Systeme der Zwischenberichterstattung	327
6.4. Indirekte Messung des Informationsgehalts von unterjährigen Rechnungslegungsdaten.....	333
6.5. Zusammenfassung.....	338
7. Kapitel: Fazit.....	341
Anhangsverzeichnis und Anhang	345
Literaturverzeichnis.....	369

Verzeichnis der Abbildungen und Tabellen

2. Kapitel:

Abbildung 2-1:	Die finanziellen Informationsinteressen der Jahresabschlußadressaten.	36
Abbildung 2-2:	Adressaten der Zwischenberichterstattung.....	43
Abbildung 2-3:	Typen asymmetrischer Information.	48
Abbildung 2-4:	Ziele der unterjährigen Rechnungslegung.....	57
Abbildung 2-5:	Die Informationsfunktion der Zwischenberichterstattung.	60

3. Kapitel:

Abbildung 3-1:	Die EG-Börsenrichtlinien im Überblick.....	77
Abbildung 3-2:	Verteilung der Veröffentlichungsinhalte im Rahmen der Ad-hoc-Publizität im Jahre 1995.....	83
Abbildung 3-3:	„Qualitative characteristics“ im „Statement of Principles“ des ASB.	109
Abbildung 3-4:	Institutionen und deren Einfluß auf das britische „accounting“.	110
Abbildung 3-5:	Zahlenangaben der britischen Zwischenberichterstattung gem. den „Listing Rules“	119
Abbildung 3-6:	Erläuterungen der britischen Zwischenberichterstattung gem. den „Listing Rules“	121
Abbildung 3-7:	Zahlenangaben der französischen Zwischenberichterstattung.....	147
Abbildung 3-8:	Zahlenangaben der französischen Zwischenberichterstattung auf Konzernbasis.....	152
Abbildung 3-9:	Zahlenangaben in der Zwischenberichterstattung nach IAS.	184

4. Kapitel:

Abbildung 4-1:	Bilanztheorien.....	192
Abbildung 4-2:	Untersuchungsschritte einer Ereignisstudie.	197
Abbildung 4-3:	Grundsätzlicher Aufbau einer Ereignisstudie.	221
Abbildung 4-4:	Schematisierter API-Verlauf.	223
Abbildung 4-5:	Grundsätzliche Vorgehensweise kapitalmarktorientierter Prognoseeignungsuntersuchungen.	236
Abbildung 4-6:	Grundsätzliche Vorgehensweise von Regressionsanalysen im Bereich der empirischen Bilanzforschung.	241
Tabelle 4-1:	Studien zum Informationsgehalt von unterjährigen Rechnungslegungsdaten.	251

5. Kapitel:

Abbildung 5-1:	Branchenstruktur der einbezogenen britischen Unternehmen.	265
Abbildung 5-2:	Branchenstruktur der einbezogenen französischen Unternehmen.	266
Abbildung 5-3:	Verteilung der Halbjahresstichtage und der Ankündigungstage für die britische Untersuchungsstichprobe.	267
Abbildung 5-4:	Verteilung der Halbjahresstichtage und der Ankündigungstage für die französische Untersuchungsstichprobe.....	268
Abbildung 5-5:	Verteilung der Abstände des Veröffentlichungstermins vom Halbjahresende britischer Unternehmen.	272
Abbildung 5-6:	Verteilung der Abstände des Veröffentlichungstermins vom Halbjahresende französischer Unternehmen.	273
Abbildung 5-7:	Schätz- und Beobachtungszeitraum.	274

6. Kapitel:

Abbildung 6-1:	Abnormal Performance Index für deutsche Unternehmen – Saisonales Erwartungsrevisionsmodell.....	285
Abbildung 6-2:	Abnormal Performance Index für britische Unternehmen – Saisonales Erwartungsrevisionsmodell.....	287
Abbildung 6-3:	Abnormal Performance Index für französische Unternehmen – Saisonales Erwartungsrevisionsmodell.....	289
Abbildung 6-4:	Abnormal Performance Index für deutsche Unternehmen – groß.....	292
Abbildung 6-5:	Abnormal Performance Index für deutsche Unternehmen – klein.....	293
Abbildung 6-6:	Abnormal Performance Index für britische Unternehmen – groß.....	295
Abbildung 6-7:	Abnormal Performance Index für britische Unternehmen – klein.....	296
Abbildung 6-8:	Abnormal Performance Index für französische Unternehmen – groß.....	298
Abbildung 6-9:	Abnormal Performance Index für französische Unternehmen – klein.....	299
Abbildung 6-10:	Abnormal Performance Index für deutsche Unternehmen – reines Erwartungsrevisionsmodell.....	301
Abbildung 6-11:	Abnormal Performance Index für britische Unternehmen – reines Erwartungsrevisionsmodell.....	303
Abbildung 6-12:	Abnormal Performance Index für französische Unternehmen – reines Erwartungsrevisionsmodell.....	305
Abbildung 6-13:	Abnormal Performance Index für britische Unternehmen – Mittelwertprognose.....	307
Abbildung 6-14:	Abnormal Performance Index für französische Unternehmen – Mittelwertprognose.....	309
Abbildung 6-15:	Abnormal Performance Index für britische Unternehmen – Erwartungsrevisionsmodell IV.....	312
Abbildung 6-16:	Abnormal Performance Index für französische Unternehmen – Erwartungsrevisionsmodell IV.....	313
Abbildung 6-17:	Abnormal Performance Index für britische Unternehmen – Saiso- nales Erwartungsrevisionsmodell („Earnings per Share“).	315
Abbildung 6-18:	Abnormal Performance Index für britische Unternehmen – Prognosemodell auf Dividendenbasis.....	319
Abbildung 6-19:	Abnormal Performance Index für französische Unternehmen – Saisonales Erwartungsrevisionsmodell auf Basis von Quartalsumsätzen.....	321
Abbildung 6-20:	Indirekte Informationswertmessung anhand des Quotienten $U_{i,t}$ deutscher Unternehmen.....	334

Abbildung 6-21:	Indirekte Informationswertmessung anhand des Quotienten $U_{i,t}$ britischer Unternehmen.	335
Abbildung 6-22:	Indirekte Informationswertmessung anhand des Quotienten $U_{i,t}$ französischer Unternehmen.	337
Tabelle 6-1:	Durchschnittlicher Prognosefehler $\hat{\epsilon}_j$ und API zum Zeitpunkt $t = 0$ für deutsche Unternehmen.	324
Tabelle 6-2:	Durchschnittlicher Prognosefehler $\hat{\epsilon}_j$ und API zum Zeitpunkt $t = 0$ für britische Unternehmen.	325
Tabelle 6-3:	Durchschnittlicher Prognosefehler $\hat{\epsilon}_j$ und API zum Zeitpunkt $t = 0$ für französische Unternehmen.	326
Tabelle 6-4:	Der Wert der Ergebnisinformation und der Wert der Nettoinformationsmenge für deutsche Unternehmen.	329
Tabelle 6-5:	Der Wert der Ergebnisinformation und der Wert der Nettoinformationsmenge für britische Unternehmen.	330
Tabelle 6-6:	Der Wert der Ergebnisinformation und der Wert der Nettoinformationsmenge für französische Unternehmen.	331