

Inhaltsverzeichnis

Geleitwort	V
Vorwort	VII
Inhaltsübersicht	IX
Inhaltsverzeichnis	XI
Abbildungsverzeichnis	XVII
Tabellenverzeichnis	XIX
Abkürzungsverzeichnis.....	XXI
Symbolverzeichnis	XXVII
1 Einleitung	1
1.1 Motivation und Zielsetzung der Arbeit	1
1.2 Gang der Untersuchung.....	7
2 Grundlagen und Bedeutung der Zwischenberichterstattung in Deutschland	12
2.1 Stellung der Zwischenberichterstattung im System der Unternehmenspublizität.....	12
2.1.1 Grundlagen der Unternehmenspublizität	12
2.1.2 Übersichtsschema	14
2.1.3 Regelmäßige Publizitätsinstrumente	15
2.1.3.1 Jahresberichterstattung	15
2.1.3.1.1 Einzel- und Konzernabschluss.....	15
2.1.3.1.2 (Konzern-)Lagebericht	18
2.1.3.2 Zwischenberichterstattung	20
2.1.4 Unregelmäßige Publizitätsinstrumente	21
2.1.4.1 Ad-hoc-Publizität.....	21
2.1.4.2 Emissionspublizität.....	23
2.1.5 Sonstige Publizitätspflichten	24
2.2 Rechtliche Anforderungen an die Zwischenberichterstattung	26
2.2.1 Halbjahresfinanzbericht	28
2.2.1.1 Vorschriften nach § 37w WpHG.....	30
2.2.1.2 Internationale Vorschriften nach IAS 34.....	34

2.2.1.3	Ergänzende Vorschriften nach DRS 16.....	36
2.2.2	Zwischenmitteilung der Geschäftsführung	38
2.2.3	Quartalsfinanzbericht.....	41
2.3	Ziele und Funktionen der Zwischenberichterstattung	43
2.3.1	Anlegerschutz und Funktionenschutz als Ziele der Zwischenbericht- erstattung	44
2.3.2	Informationsfunktion als Hauptfunktion der Zwischenberichterstattung.....	49
2.3.3	Überleitung zu den Ansätzen der unterjährigen Erfolgsermittlung.....	53
2.4	Qualität und Bedeutung der Zwischenberichterstattung anhand empirischer Befunde	55
2.4.1	Empirische Studien zur Qualität der Zwischenberichterstattung	56
2.4.2	Empirische Studien zur Entscheidungsnützlichkeit der Zwischenbericht- erstattung	59
2.5	Zwischenberichterstattung als Gegenstand der Prüfung.....	60
2.5.1	Prüferische Durchsicht durch einen Wirtschaftsprüfer	61
2.5.2	Prüfung im Rahmen des Enforcement-Verfahrens	62
2.6	Zwischenfazit und Implikationen für die Arbeit	65
3	Charakterisierung der prüferischen Durchsicht.....	67
3.1	Normative Grundlagen	67
3.1.1	Deutschland.....	69
3.1.2	International.....	70
3.2	Definition, Ziele und Abgrenzung der prüferischen Durchsicht	72
3.3	Grundsätze der Durchführung der prüferischen Durchsicht	75
3.3.1	Beauftragung eines Wirtschaftsprüfers für die prüferische Durchsicht	75
3.3.2	Planung der prüferischen Durchsicht	78
3.3.3	Maßnahmen der prüferischen Durchsicht	79
3.3.4	Bescheinigung über die prüferische Durchsicht.....	82
3.4	Nutzen der prüferischen Durchsicht	85
3.4.1	Zusammenfassung des Schrifttums zum Nutzen der prüferischen Durchsicht.....	85

3.4.2	Stand der empirischen Forschung zum Nutzen der prüferischen Durchsicht	90
3.5	Zwischenfazit und Implikationen für die Arbeit	99
4	Theoretische Fundierung der Determinanten der prüferischen Durchsicht	101
4.1	Prinzipal-Agenten-Theorie	101
4.1.1	Begriffserklärungen und grundlegende Annahmen	101
4.1.2	Konflikte innerhalb der Prinzipal-Agenten-Beziehung	104
4.1.3	Lösungsansätze zur Reduzierung von Prinzipal-Agenten-Konflikten	106
4.1.4	Agency-Kosten als Konsequenz von Agency-Beziehungen	109
4.1.5	Übertragung der Prinzipal-Agenten-Theorie auf den Unternehmenskontext....	110
4.1.6	Rechnungslegung und Abschlussprüfung im Kontext der Prinzipal-Agenten-Theorie.....	114
4.1.7	Zusammenfassende Überlegungen zur Nachfrage nach Bestätigungsleistungen	120
4.1.8	Relevante Forschungsergebnisse	121
4.2	Rationales Herdenverhalten	128
4.2.1	Definition und Systematisierung	128
4.2.2	Herdenverhalten im Kontext der prüferischen Durchsicht.....	133
4.2.3	Relevante Forschungsergebnisse	134
4.3	Zwischenfazit und Implikationen für die Arbeit	136
5	Theoretische Fundierung der Auswirkungen der prüferischen Durchsicht	138
5.1	Grundlagen der Kapitalmarktkommunikation mit Finanzanalysten	138
5.1.1	Ziele, Funktion, Adressaten, Instrumente und Grundsätze der Investor Relations	138
5.1.2	Finanzanalysten als Informationsintermediäre	143
5.1.2.1	Definition und Klassifizierung von Finanzanalysten.....	144
5.1.2.2	Grundarten der Finanzanalyse und Informationsverarbeitungsprozess von Finanzanalysten	145
5.2	Theoretische Begründung der Existenz von Investor Relations und Finanzanalysten mit Fokus auf der Markteffizienzhypothese	148
5.2.1	Konzept der Informationseffizienz des Kapitalmarktes	150

5.2.2	Funktion von Finanzanalysten	153
5.3	Begründung der Untersuchung der Prognosegenauigkeit von Finanzanalysten	154
5.3.1	Prognosegenauigkeit als Maß zur Beurteilung der Qualität der Analystenschätzungen	154
5.3.2	Einflussfaktoren der Prognosegenauigkeit von Finanzanalysten	155
5.3.2.1	Interessenkonflikte im Arbeitsumfeld von Finanzanalysten	155
5.3.2.2	Verhaltenswissenschaftliche Aspekte	159
5.3.2.3	Weitere spezifische Bestimmungsfaktoren	161
5.3.3	Messung der Informationsasymmetrie zwischen Unternehmen und Kapitalmarkt anhand der Prognosegenauigkeit von Finanzanalysten	162
5.4	Zwischenfazit und Implikationen für die Arbeit	163
6	Empirische Überprüfung der Determinanten der prüferischen Durchsicht	166
6.1	Konzeption	166
6.2	Erläuterung und Messung von Determinanten der Durchführung einer prüferischen Durchsicht	167
6.2.1	Agency-theoretisch fundierte Determinanten	167
6.2.1.1	Unternehmensgröße	168
6.2.1.2	Komplexität eines Unternehmens	170
6.2.1.3	Verschuldungsgrad	171
6.2.1.4	Besitzanteile des Managements	172
6.2.1.5	Streubesitzanteile	173
6.2.1.6	Ertragslage eines Unternehmens	175
6.2.1.7	Risikoposition eines Unternehmens	176
6.2.2	Anreize von Unternehmensorganen	177
6.2.3	Herdverhalten	183
6.2.4	Weitere Einflussfaktoren	185
6.2.4.1	Größe einer Prüfungsgesellschaft	185
6.2.4.2	Prüferwechsel	186
6.2.4.3	Existenz eines Prüfungsausschusses	187
6.2.4.4	Indexzugehörigkeit	188

6.2.5 Zusammenfassende Übersicht der Variablen	189
6.3 Zusammensetzung der Stichprobe und Datenbasis	191
6.3.1 Stichprobenauswahl	191
6.3.2 Datenstruktur und Datenherkunft	193
6.3.3 Charakterisierung der Stichprobe	195
6.4 Multivariate binär-logistische Regressionsanalyse	200
6.4.1 Ökonometrische Grundlagen	200
6.4.2 Darstellung und Überprüfung der Modellprämissen	203
6.4.3 Deskriptive Datenanalyse	211
6.4.4 Ergebnisse des multivariaten binär-logistischen Regressionsmodells	216
6.4.5 Beurteilung der Modellgüte	224
6.4.6 Sensitivitätsanalysen zur Validierung der Ergebnisse	230
6.4.6.1 Schätzung des Modells ohne Beschränkung auf die erstmalige prüferische Durchsicht	230
6.4.6.2 Verwendung von alternativen Surrogaten für die Größe eines Unternehmens	233
6.5 Fazit der ersten empirischen Untersuchung	235
7 Empirische Überprüfung der Auswirkungen der prüferischen Durchsicht	238
7.1 Konzeption	238
7.2 Erläuterung und Messung der Einflussfaktoren der Prognosegenauigkeit	239
7.2.1 Prognosegenauigkeit als abhängige Variable	240
7.2.2 Prüferische Durchsicht als erklärende Variable der Prognosegenauigkeit	243
7.2.3 Weitere Einflussfaktoren auf die Prognosegenauigkeit von Finanzanalysten	244
7.2.3.1 Informationsumfeld eines Unternehmens	245
7.2.3.2 Analystenabdeckung	246
7.2.3.3 Komplexität eines Unternehmens	247
7.2.3.4 Prognosehorizont	248
7.2.3.5 Auftreten eines Verlustes	248
7.2.3.6 US-Cross-Listing	249
7.2.3.7 Systematisches Unternehmensrisiko	250

7.2.3.8 Wechsel des CFO	250
7.2.3.9 Indexzugehörigkeit	251
7.2.3.10 Branchenzugehörigkeit	251
7.2.4 Zusammenfassende Übersicht der Variablen	252
7.3 Zusammensetzung der Stichprobe und Datenherkunft	254
7.4 Multivariate Regressionsanalyse	256
7.4.1 Ökonometrische Grundlagen	256
7.4.2 Darstellung und Überprüfung der Modellprämissen	259
7.4.3 Deskriptive Datenanalyse	264
7.4.4 Ergebnisse der multivariaten Regressionsanalyse	265
7.4.5 Beurteilung der Modellgüte	268
7.4.6 Sensitivitätsanalysen zur Validierung der Ergebnisse	270
7.5 Fazit der zweiten empirischen Untersuchung	273
8 Schlussbetrachtung	275
8.1 Zusammenfassung der zentralen Ergebnisse	275
8.2 Implikationen der Arbeit	280
8.3 Einschränkungen der empirischen Untersuchung und zukünftiger Forschungsbedarf	282
Anhang	285
Literaturverzeichnis	291
Verzeichnis der sonstigen Quellen	333
Verzeichnis der Gesetze und sonstiger Normen	338

Determinanten und Auswirkungen der freiwilligen
prüferischen Durchsicht von Halbjahresfinanzberichten
nach § 37w WpHG

Eine empirische Analyse für den deutschen
Kapitalmarkt

Gantzhorn, A.

2016, XXIX, 343 S. 10 Abb., Softcover

ISBN: 978-3-658-12292-8