

## Inhaltsübersicht

<b>1</b>	<b>Einleitung</b> .....	1
1.1	Problemstellung und Zielsetzung.....	1
1.2	Gang der Untersuchung.....	7
1.3	Wissenschaftstheoretische Einordnung der Arbeit.....	10
<b>2</b>	<b>Konzeptionelle Grundlegung</b> .....	13
2.1	Terminologische Grundlagen zur Prognoseberichterstattung.....	13
2.2	Regulierung der Prognoseberichterstattung.....	37
<b>3</b>	<b>Stand der empirischen Forschung</b> .....	57
3.1	Empirische Forschung im Bereich der externen Rechnungslegung.....	57
3.2	Überblick über empirische Studien zur Prognoseberichterstattung.....	64
3.3	Zwischenfazit.....	81
<b>4</b>	<b>Theoriebasis und Hypothesengenerierung</b> .....	83
4.1	Positive Accounting Theory als theoretisches Fundament.....	83
4.2	Entwicklung von Hypothesen.....	96
<b>5</b>	<b>Analyse der Prognosepublizität im Lagebericht</b> .....	113
5.1	Festlegung des Forschungsdesigns.....	113
5.2	Empirische Befunde zur Prognoseberichterstattung.....	138
5.3	Kritische Gesamtwürdigung und Implikationen.....	190
<b>6</b>	<b>Analyse der Kapitalmarktreaktion auf die Prognosepublizität</b> .....	195
6.1	Festlegung des Forschungsdesigns.....	195
6.2	Empirische Befunde zu den Kapitalmarktreaktionen.....	212
6.3	Kritische Würdigung der Ergebnisse.....	219
6.4	Kritische Gesamtdarstellung der Teilstudienergebnisse.....	223
<b>7</b>	<b>Schlussbetrachtung</b> .....	227
7.1	Zusammenfassung der Ergebnisse.....	227
7.2	Ausblick.....	233

## Inhaltsverzeichnis

<b>Abbildungsverzeichnis</b> .....	XIX
<b>Abbildungsverzeichnis (Anhang)</b> .....	XXI
<b>Tabellenverzeichnis</b> .....	XXIII
<b>Tabellenverzeichnis (Anhang)</b> .....	XXV
<b>Formelverzeichnis</b> .....	XXVII
<b>Abkürzungsverzeichnis</b> .....	XXIX
<b>Symbolverzeichnis</b> .....	XXXV
<b>1 Einleitung</b> .....	1
1.1 Problemstellung und Zielsetzung.....	1
1.2 Gang der Untersuchung.....	7
1.3 Wissenschaftstheoretische Einordnung der Arbeit .....	10
<b>2 Konzeptionelle Grundlegung</b> .....	13
2.1 Terminologische Grundlagen zur Prognoseberichterstattung.....	13
2.1.1 Definition und Abgrenzung des Prognosebegriffs.....	13
2.1.2 Klassifizierung und Herleitung von Prognosen.....	15
2.1.2.1 Rationale versus irrationale Prognosen.....	15
2.1.2.2 Fundierte versus nicht fundierte Prognosen.....	16
2.1.3 Ausgestaltung und Merkmale von Prognosen .....	19
2.1.4 Prognoseprozess und Prognoseverfahren.....	25
2.1.5 Adressaten der Prognoseberichterstattung.....	28
2.1.6 Berichtsinstrumente der Prognoseberichterstattung.....	30
2.1.7 Freiwillige versus verpflichtende Prognoseberichterstattung.....	34
2.2 Regulierung der Prognoseberichterstattung.....	37
2.2.1 Regulierung der Berichterstattung in Deutschland .....	37

2.2.1.1	Historische Entwicklung der Vorschriften .....	37
2.2.1.2	Aktuelle Vorschriften nach HGB und DRS 15.....	40
2.2.1.2.1	Vorschriften nach HGB.....	40
2.2.1.2.2	Vorschriften nach DRS 15.....	42
2.2.2	Regulierung der Berichterstattung in ausgewählten Ländern .....	47
2.2.2.1	Vorschriften in den USA.....	48
2.2.2.2	Vorschriften in Kanada.....	49
2.2.2.3	Vorschriften in Großbritannien.....	50
2.2.2.4	Vorschriften in Australien und Neuseeland .....	51
2.2.3	Supranationale Regelungen im DP „Management Commentary“ .....	52
<b>3</b>	<b>Stand der empirischen Forschung.....</b>	<b>57</b>
3.1	Empirische Forschung im Bereich der externen Rechnungslegung.....	57
3.1.1	Deskriptive und wirkungsorientierte Forschung.....	57
3.1.2	Kapitalmarktorientierte Forschung.....	60
3.2	Überblick über empirische Studien zur Prognoseberichterstattung .....	64
3.2.1	Deskriptive Studien.....	64
3.2.2	Wirkungsorientierte Studien .....	70
3.2.2.1	Bestimmungsfaktoren der Rechnungslegung .....	70
3.2.2.2	Nutzen der Rechnungslegung.....	73
3.2.2.2.1	Verhaltensorientierte Studien.....	73
3.2.2.2.2	Kapitalmarktorientierte Studien.....	75
3.3	Zwischenfazit .....	81
<b>4</b>	<b>Theoriebasis und Hypothesengenerierung.....</b>	<b>83</b>
4.1	Positive Accounting Theory als theoretisches Fundament.....	83
4.1.1	Grundkonzeption der Positive Accounting Theory.....	83
4.1.2	Principal-Agent-Theory und ausgewählte Theoreme.....	87
4.1.2.1	Grundkonzeption der Principal-Agent-Theory.....	87

4.1.2.2	Agency Cost Theory .....	89
4.1.2.3	Political Cost Theory.....	90
4.1.2.4	Signaling Theory .....	91
4.1.2.5	Cheap Talk Theory .....	92
4.1.3	Efficient Capital Market Theory.....	93
4.2	Entwicklung von Hypothesen .....	96
4.2.1	Vorüberlegungen zur Hypothesenentwicklung .....	96
4.2.2	Entwicklung und Ausgestaltung der Prognosepublizität .....	97
4.2.2.1	Entwicklung der Berichterstattung .....	97
4.2.2.2	Ausgestaltung der Berichterstattung.....	98
4.2.3	Bestimmungsfaktoren der Prognosepublizität .....	98
4.2.3.1	Einfluss der Unternehmensgröße.....	98
4.2.3.2	Einfluss der Ertragslage.....	100
4.2.3.3	Einfluss des Verschuldungsgrades .....	102
4.2.3.4	Einfluss der Aktionärsstruktur .....	102
4.2.3.5	Einfluss der Auslandsorientierung.....	103
4.2.3.6	Einfluss der Wirtschaftsprüfungsgesellschaft .....	106
4.2.3.7	Einfluss der Branche.....	108
4.2.4	Entscheidungsrelevanz der Prognosepublizität.....	109
<b>5</b>	<b>Analyse der Prognosepublizität im Lagebericht .....</b>	<b>113</b>
5.1	Festlegung des Forschungsdesigns.....	113
5.1.1	Struktur des empirischen Feldes .....	113
5.1.2	Bestimmung der Untersuchungsmethodik .....	117
5.1.2.1	Inhaltsanalyse .....	117
5.1.2.2	Disclosure Index.....	120
5.1.2.2.1	Definition und Grundlagen .....	120
5.1.2.2.2	Adressatenkreis und Gewichtung der Items.....	121
5.1.2.2.3	Herleitung und Anzahl der Items.....	123
5.1.2.3	Reliabilität und Validität .....	125
5.1.3	Erläuterungen zu den Auswertungsverfahren .....	129

5.1.3.1	Entwicklung und Ausgestaltung der Prognosepublizität .....	129
5.1.3.2	Bestimmungsfaktoren der Prognosepublizität .....	132
5.1.3.2.1	Isolierter Einfluss der Determinanten.....	132
5.1.3.2.2	Simultaner Einfluss der Determinanten .....	134
5.2	Empirische Befunde zur Prognoseberichterstattung .....	138
5.2.1	Entwicklung und Ausgestaltung der Prognosepublizität .....	138
5.2.1.1	Formale Ausgestaltung der Prognoseberichte .....	138
5.2.1.2	Inhaltliche Ausgestaltung der Prognoseberichte .....	141
5.2.1.2.1	Prognosegegenstände .....	141
5.2.1.2.2	Prognosegenauigkeit .....	145
5.2.1.2.3	Prognosehorizont .....	150
5.2.1.2.4	Sonstige Berichtsinhalte .....	155
5.2.1.3	Entwicklung des Disclosure Index .....	156
5.2.1.4	Kritische Würdigung der Ergebnisse.....	161
5.2.2	Bestimmungsfaktoren der Prognosepublizität .....	168
5.2.2.1	Isolierter Einfluss der Determinanten .....	168
5.2.2.2	Simultaner Einfluss der Determinanten.....	176
5.2.2.3	Kritische Würdigung der Ergebnisse.....	183
5.3	Kritische Gesamtwürdigung und Implikationen .....	190
<b>6</b>	<b>Analyse der Kapitalmarktreaktion auf die Prognosepublizität .....</b>	<b>195</b>
6.1	Festlegung des Forschungsdesigns.....	195
6.1.1	Grundlegendes zum Konzept der Ereignisstudie.....	195
6.1.2	Struktur des empirischen Feldes .....	197
6.1.3	Konkretisierung der Untersuchungsmethodik .....	198
6.1.3.1	Festlegung des Ereignisses.....	198
6.1.3.2	Ermittlung der Ereignisperiode und Schätzperiode.....	200
6.1.3.3	Aktienrenditen als Berechnungsgrundlage .....	203
6.1.4	Erläuterungen zu den Auswertungsverfahren .....	207
6.1.4.1	Die Methode der mittelwertbereinigten Renditen .....	207

6.1.4.2	Methode der marktbereinigten Renditen.....	208
6.1.4.3	Methode der markt- und risikobereinigten Renditen.....	209
6.1.4.4	Auswahl des geeigneten Analyseverfahrens.....	210
6.2	Empirische Befunde zu den Kapitalmarktreaktionen .....	212
6.2.1	Ausgestaltung der Prognoseankündigungen.....	212
6.2.2	Kapitalmarktreaktionen bei positiven Prognoseänderungen.....	213
6.2.3	Kapitalmarktreaktionen bei negativen Prognoseänderungen.....	215
6.2.4	Zusammenfassende Befunde.....	217
6.3	Kritische Würdigung der Ergebnisse.....	219
6.3.1	Beurteilung der Kapitalmarktreaktionen.....	219
6.3.2	Grenzen und Implikationen der Untersuchung.....	221
6.4	Kritische Gesamtdarstellung der Teilstudienergebnisse.....	223
<b>7</b>	<b>Schlussbetrachtung.....</b>	<b>227</b>
7.1	Zusammenfassung der Ergebnisse.....	227
7.2	Ausblick.....	233
<b>Anhang A</b>	.....	<b>237</b>
<b>Anhang B</b>	.....	<b>248</b>
<b>Anhang C</b>	.....	<b>276</b>
<b>Verzeichnis der Gesetze, Verordnungen und Richtlinien</b>	.....	<b>285</b>
<b>Verzeichnis der länderspezifischen Regelungen</b>	.....	<b>288</b>
<b>Verzeichnis der Rechnungslegungsvorschriften</b>	.....	<b>289</b>
<b>Verzeichnis der zitierten Geschäftsberichte</b>	.....	<b>290</b>
<b>Literaturverzeichnis</b>		<b>291</b>