

Inhaltsverzeichnis

Geleitwort.....	V
Vorwort.....	VII
Inhaltsverzeichnis.....	IX
Abbildungsverzeichnis.....	XIII
Abkürzungsverzeichnis.....	XVII
Symbolverzeichnis	XXI
A Einführung	1
1 Motivation und Fragestellungen	1
2 Zielsetzung.....	4
3 Einordnung in die bisherige Forschung.....	6
4 Forschungsmethodik und Aufbau.....	9
B Beziehung und Entwicklung von Rechnungslegung und Kapitalmarkt.....	11
1 Die Informationsfunktion des Jahresabschlusses als Ausgangspunkt für Wertrelevanz.....	13
1.1 Informationsverarbeitung am Kapitalmarkt	15
1.1.1 Effizienz-Markt-Hypothese.....	15
1.1.2 Ansatz der fundamentalen Aktienanalyse.....	21
1.2 Wertrelevanz als Konzept zur Messung der Informationsverarbeitung	22
1.3 Inhaltliche Abgrenzung einzelner Informationssets für Investoren.....	24
1.4 Eigenkapitalgeber als Adressaten von Jahresabschlussinformationen	27
1.5 Informationsfunktion als Rechenzweck in unterschiedlichen Rechnungslegungssystemen.....	33
1.5.1 Unterschiede im Konzept der Informationsfunktion	33
1.5.2 Unterschiede in der Umsetzung der Informationsfunktion.....	36
1.6 Zusammenfassung	38
2 Die Rechnungslegung im Zeitverlauf	39
2.1 Geschichte und Theorien der Rechnungslegung.....	40

2.1.1	Entstehung der Theorien	40
2.1.2	Entstehung der Rechnungslegungsvorschriften	43
2.2	Entwicklung der Rechnungslegungsvorschriften im Untersuchungszeitraum	47
2.3	Entwicklung des Standardsettings in Deutschland	53
2.3.1	Strukturelle Veränderungen	54
2.3.2	IFRS für Europa	56
2.3.3	Stellung des DRSC	59
2.4	Zusammenfassung	61
3	Der Kapitalmarkt im Zeitverlauf	63
3.1	Begriffliche und funktionale Betrachtung	64
3.2	Entwicklung der rechtlichen Rahmenbedingungen	67
3.2.1	Börsengesetz (BörsG)	68
3.2.2	Finanzmarktförderungsgesetze (FMFG)	70
3.2.3	Einführung des EURO	73
3.3	Entwicklung der organisatorischen Rahmenbedingungen	74
3.3.1	Entstehung und Geschichte des deutschen Kapitalmarktes	74
3.3.2	Veränderungen der Rahmenbedingungen im Beobachtungszeitraum	76
3.3.3	Einführung und wachsende Bedeutung von Indizes	78
3.4	Kapitalmarktkenngößen im Zeitverlauf	80
3.5	Zusammenfassung	94
4	Zwischenfazit	96
C	Untersuchung zur Wertrelevanz deutscher Jahresabschlussdaten	99
1	Hypothesenbildung	100
1.1	Zur Existenz der Wertrelevanz von Jahresabschlussdaten (H0)	100
1.2	Die Nicht-Linearität der Wertrelevanz von Ergebnisgrößen (H1)	102
1.3	Die Veränderungen der Wertrelevanz im Zeitverlauf (H2)	105
1.4	Die Wertrelevanz von verschiedenen Ergebnisgrößen (H3)	110
1.5	Die Wertrelevanz bei unternehmensspezifischen Merkmalen	117
1.5.1	Verwendetes Rechnungslegungssystem (H4)	117

1.5.2	Branchenzugehörigkeit (H5)	118
1.5.3	Finanzierungsstruktur (H6).....	119
2	Einordnung der empirischen Untersuchung in die bestehende Forschungsliteratur	120
2.1	Gliederung der empirischen Kapitalmarktforschung und Abgrenzung der Wertrelevanzforschung	121
2.2	Übersicht über bisherige Untersuchungen des deutschen Marktes	126
3	Modelltheoretische Überlegungen	132
3.1	Studien zu Modellierungsaspekten bei Wertrelevanzuntersuchungen	132
3.2	Theoretische Fundierung für die Modellierungen und deren Interpretation ..	135
3.2.1	Theoretische Herleitung, Abgrenzung und Definition von Wertrelevanz	136
3.2.2	Assoziations- versus Bewertungsmodell.....	140
3.2.3	Preis- versus Renditemodell.....	144
3.2.4	Stichtag für Börsenbewertung.....	148
3.3	Ökonometrische Fundierung der verwendeten Methoden	151
3.3.1	Stichprobenbildung	151
3.3.2	Modellierung und Annahmen von Regressionsmodellen.....	154
3.3.3	Behandlung von einflussreichen Beobachtungen	161
3.3.4	Interpretationsmöglichkeiten von Regressionsmodellen	162
3.3.5	Spezifische Modellierungsbedingungen für Regressionsanalysen mit Jahresabschlussdaten.....	164
4	Modellierung der Hypothesentests	170
5	Erhebung und Aufbereitung der empirischen Daten	179
5.1	Datenquellen	179
5.2	Definition der Variablen	180
5.2.1	Marktdaten.....	180
5.2.2	Bilanzdaten	183
5.2.3	GuV-Daten	184
5.2.4	Sonstige Daten.....	185
5.3	Stichprobenbildung und Datenaufbereitung	186

5.3.1	Stichprobenumfang und Bereinigungen	186
5.3.2	Bereinigungseffekte und Stichprobenqualität	189
5.3.3	Umfang des Datensatzes am Beispiel ausgewählter Datenfelder.....	190
5.3.4	Börsensegmentverteilung	192
D	Diskussion der empirischen Ergebnisse und deren Implikationen	193
1	Entwicklung des Marktwert-Buchwert-Verhältnisses.....	194
2	Ermittlung des Stichtags für die Börsenbewertung	196
3	Ergebnisse der Hypothesentests	201
3.1	Die Nicht-Linearität der Wertrelevanz von Ergebnisgrößen (H1).....	201
3.2	Die Veränderungen der Wertrelevanz im Zeitverlauf (H2).....	203
3.3	Die Wertrelevanz von verschiedenen Ergebnisgrößen (H3).....	212
3.4	Die Wertrelevanz bei unternehmensspezifischen Merkmalen	219
3.4.1	Verwendetes Rechnungslegungssystem (H4)	219
3.4.2	Branchenzugehörigkeit (H5)	224
3.4.3	Finanzierungsstruktur (H6).....	227
4	Vergleich der Ergebnisse mit denen der bisherigen Forschungsliteratur.....	229
4.1	Vergleich mit Studien für die USA	229
4.2	Vergleich mit Studien für Deutschland.....	231
5	Implikationen der Ergebnisse.....	235
5.1	Implikationen für die Kapitalmarktteilnehmer.....	235
5.2	Implikationen für den deutschen Standardsetter	237
5.2.1	Zulässigkeit von Schlussfolgerungen	237
5.2.2	Konkretisierung der Schlussfolgerungen.....	241
E	Schlussbemerkungen	245
1	Zusammenfassung der empirischen Ergebnisse und der Implikationen	245
2	Ansätze für die weiterführende Forschung	250
	Anhang.....	253
	Literaturverzeichnis.....	279