

- 24,6 + 0,7
- 0,7 + 51,2
+ 1,2 - 2,9



Tom Sieber

Strategieorientierte Berichterstattung im Lagebericht

8

Controlling & Business Accounting

Herausgegeben von Barbara E. Weißenberger

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	XVII
Tabellenverzeichnis	XVIII
Abkürzungsverzeichnis	XXI
Symbolverzeichnis	XXVI
A Einführung in die Thematik der Arbeit	1
1 Grundsätzliche Überlegungen zur Ausgangssituation	1
2 Abgrenzung des Bearbeitungsfeldes	3
3 Aufbau der weiteren Ausführungen	5
B Berichterstattung über strategieorientierte Informationen kapitalmarktorientierter Unternehmen	7
1 Bedeutung von Informationen im Kontext des Kapitalmarktes	7
1.1 Kapitalmarkt als Ort des Zusammentreffens von Investoren und Kapitalnachfragern	7
1.1.1 Organisierter Kapitalmarkt als Bezugsrahmen	7
1.1.2 Charakterisierung der handelnden Akteure am Kapitalmarkt	9
1.1.3 Bewertung als Basis von Transaktionen am Kapitalmarkt	14
1.2 Informationen als Grundlage der Bewertung am Kapitalmarkt	19
1.2.1 Informationstheoretischer Hintergrund	19
1.2.2 Theorien zur Bedeutung von Informationen am Kapitalmarkt	20
1.2.3 Anforderungen an Informationen am Kapitalmarkt	23
1.2.4 Private versus öffentliche Bereitstellung von Informationen	30
1.3 Finanzberichterstattung als Informationsgrundlage der Akteure am Kapitalmarkt?	33
2 Strategisches Management zur Gestaltung der zukünftigen Unternehmensentwicklung	36

2.1	Inhaltliches Verständnis von »Strategie«	36
2.1.1	Begriffliche Charakterisierung von »Strategie«	36
2.1.2	Einzug strategischen Denkens in die Betriebswirtschaft.....	38
2.1.3	Ableitung eines Begriffsverständnisses von »Strategie«	39
2.2	Strategisches Management in der Unternehmenspraxis	40
2.2.1	Zeitliche Entwicklung des strategischen Managements.....	40
2.2.2	Operationalisierung des strategischen Managements.....	42
2.2.3	Strategisches Management in prozessualer Perspektive	48
2.2.4	Zusammenfassung des inhaltlichen Strategieverständnisses.....	61
2.3	Informationelle Perspektive der Strategie am Kapitalmarkt	62
2.3.1	Ableitung der Bedeutung strategieorientierter Informationen	62
2.3.2	Beurteilung der Nützlichkeit von Informationen zur Strategie	64
2.3.3	Problemgebiete strategieorientierter Informationen.....	68
3	Externe Rechnungslegung als Instrument der Berichterstattung gegenüber dem Kapitalmarkt	72
3.1	Rechnungslegung kapitalmarktorientierter Unternehmen.....	72
3.1.1	Rechnungslegung als Kern der Unternehmenspublizität	72
3.1.2	Grundlegende Normen der deutschen Rechnungslegung.....	73
3.1.3	Elemente der Rechnungslegung im Kapitalmarktkontext.....	74
3.2	Rolle der Rechnungslegung im Kapitalmarktkontext	77
3.2.1	Theoretische Ansätze zur Erklärung des Verhältnisses von Rechnungslegung und Kapitalmarkt	77
3.2.2	Anforderungen an kapitalmarktorientierte Rechnungslegung.....	79
3.2.3	Faktische Relevanz der Rechnungslegung am Kapitalmarkt	87
3.3	Der Lagebericht als Element der Rechnungslegung.....	89
3.3.1	Rolle des Lageberichts innerhalb der Rechnungslegung.....	89
3.3.2	Rechtsgrundlagen der deutschen Lageberichterstattung	91
3.3.3	Informationelle Bedeutung des Lageberichts	98
3.4	Würdigung der Erkenntnisse und überleitende Anmerkungen... 102	

4	Berichterstattung über strategieorientierte Sachverhalte in der externen Rechnungslegung	104
4.1	Leistungsfähigkeit der externen Rechnungslegung im Kapitalmarktkontext	104
4.1.1	Wettbewerb um Kapital als begründende Entwicklung	104
4.1.2	Beurteilung der Wertorientierung der Rechnungslegung	105
4.1.3	Wertorientierte Berichterstattung als Lösungsansatz	109
4.2	Umsetzung einer wertorientierten Berichterstattung	112
4.2.1	Value Reporting zur Überwindung informationeller Grenzen	112
4.2.2	Vorschläge zur inhaltlichen Ausgestaltung	115
4.2.3	Ausgewählte Empirie zur Umsetzung in Deutschland	118
4.3	Der Lagebericht als Kernmedium der Berichterstattung über strategieorientierte Inhalte	120
4.3.1	Besondere Eignung des Lageberichts zur Darstellung wertorientierter Inhalte	120
4.3.2	Status der Kodifizierung einer strategieorientierten Berichterstattung im Lagebericht	122
4.3.3	Supranationale Impulse für eine Berichterstattung über strategieorientierte Inhalte	127
4.4	Freiwillige »Strategieberichterstattung« im Lagebericht	132
5	Synopsis der Ausführungen als Überleitung zu einer empirischen Untersuchung der Strategieberichterstattung	136
C	Aufbau einer Untersuchung der strategieorientierten Berichterstattung börsennotierter Unternehmen	139
1	Vorbemerkungen	139
2	Kontext der bisherigen Forschung und Forschungslücken	141
2.1	Leitende Fragen der Untersuchung	141
2.2	Aufbau des Untersuchungsmodells	142
2.3	Überblick über den bisherigen Stand der Forschung	143
2.3.1	Arbeiten zum Niveau der (Lage-) Berichterstattung	143

2.3.2	Arbeiten zu den Bestimmungsfaktoren der Berichterstattung.....	148
2.3.3	Arbeiten zu den Kapitalmarktwirkungen der Berichterstattung.....	152
2.4	Erklärungsanspruch der eigenen Untersuchung	157
3	Konzeption der Untersuchung	159
3.1	Formulierung der Hypothesen der Untersuchung.....	159
3.1.1	Niveau der Strategieberichterstattung	160
3.1.2	Bestimmungsfaktoren der Strategieberichterstattung.....	162
3.1.3	Kapitalmarkteffekte der Strategieberichterstattung.....	178
3.1.4	Darstellung des gesamthaften Hypothesengerüsts	187
3.2	Informationelle Basis der Untersuchung	188
3.2.1	Zusammenstellung der Untersuchungsobjekte.....	188
3.2.2	Messung des Niveaus der Strategieberichterstattung	191
3.2.3	Erhebung der Rohdaten der Untersuchung.....	211
3.2.4	Logik der zeitlichen Datenverknüpfung	213
3.3	Operationalisierung der Variablen.....	217
3.3.1	Terminologie zur Variablenoperationalisierung.....	217
3.3.2	Variablen der Strategieberichterstattung	218
3.3.3	Variablen der Bestimmungsfaktoren	219
3.3.4	Variablen der Kapitalmarkteffekte	223
3.3.5	Kontrollvariablen der Hypothesenprüfung.....	226
3.4	Methodische Grundlagen der Hypothesenprüfung.....	227
3.4.1	Auswahl von Verfahren zur Hypothesenprüfung.....	227
3.4.2	Anzuwendende Verfahren der Hypothesenprüfung	228
3.4.3	Formale Aspekte der Hypothesenprüfung.....	240
4	Zusammenfassung des Untersuchungsmodells	242
D	Ergebnisse der Untersuchung der Strategiebericht-	
	erstattung börsennotierter Unternehmen	245
1	Vorbemerkungen.....	245
2	Deskriptive Auswertungen der Datenbasis.....	246

2.1	Deskriptive Auswertungen zu den Stichproben-Unternehmen ..	246
2.1.1	Kategoriale Merkmale der Stichprobe.....	246
2.1.2	Größenmerkmale und Bildung von Teil-Stichproben	248
2.1.3	Aussagefähigkeit der Stichprobe	251
2.2	Deskriptive Auswertungen zur Lageberichterstattung	253
2.3	Deskriptive Auswertungen zum Strategy Disclosure Index.....	255
2.4	Qualität der Messung der Strategieberichterstattung.....	258
2.4.1	Prüfung der Reliabilität des Strategy Disclosure Index	258
2.4.2	Prüfung der Validität des Strategy Disclosure Index	261
3	Hypothesenprüfung zur Strategieberichterstattung	265
3.1	Unterschiedlichkeit der individuellen Berichts niveaus	265
3.2	Zeitliche Dynamik der Strategieberichterstattung	266
4	Hypothesenprüfung zu den Bestimmungsfaktoren.....	268
4.1	Untersuchung einzelner Bestimmungsfaktoren.....	268
4.1.1	Untersuchung makroökonomischer Bestimmungsfaktoren	268
4.1.2	Untersuchung der Unternehmenscharakteristika.....	273
4.1.3	Untersuchung der finanziellen Faktoren	285
4.1.4	Untersuchung der Faktoren des Aktienkapitals.....	288
4.2	Untersuchung des Gesamtmodells der Bestimmungsfaktoren ...	295
4.2.1	Einleitende Anmerkungen zum Gesamtmodell.....	295
4.2.2	Berechnung des Gesamtmodells der Bestimmungsfaktoren	296
4.3	Überblick über die Ergebnisse der Hypothesenprüfung.....	300
5	Hypothesenprüfung zu den Kapitalmarkteffekten	301
5.1	Methodische Vorbemerkung zu den Regressionsmodellen.....	301
5.2	Untersuchung der einzelnen Kapitalmarkteffekte	303
5.2.1	Untersuchung der Markttransparenzeffekte	303
5.2.2	Untersuchung der Handelseffekte	310
5.2.3	Untersuchung der Bewertungseffekte	314

5.3	Überblick über die Ergebnisse der Hypothesenprüfung	324
5.4	Prüfung der Aussagefähigkeit der Regressionsmodelle	325
5.4.1	Konformität mit zentralen Modellprämissen.....	325
5.4.2	Prüfung der Untersuchungsvariablen auf Endogenität.....	326
5.4.3	Robustheit der Modellspezifikation	328
6	Erweiterung der Betrachtung um moderierende Effekte	330
E	Schlussbetrachtung der Arbeit und Ausblick.....	336
1	Gang der Arbeit in der Retrospektive	336
2	Synopsis der wesentlichen Erkenntnisse der Arbeit	337
2.1	Theoretischer Hintergrund der Strategieberichterstattung	337
2.2	Empirische Untersuchung der Strategieberichterstattung	339
3	Würdigung der wesentlichen Erkenntnisse der Arbeit und Anhaltspunkte für zukünftige Forschungsarbeiten	344
Anhang		354
Literaturverzeichnis		388