

---

# Inhaltsverzeichnis

## Teil I Einleitung, Rahmen und Hintergrund

|          |   |           |
|----------|---|-----------|
| <b>1</b> | <b>Einleitung und Aufbau der Arbeit</b>                                 | <b>3</b>  |
| 1.1      | Einleitung  | 3         |
| 1.2      | Aufbau der Arbeit   | 7         |
| <b>2</b> | <b>Rechnungslegung, Berichterstattung und Pro-forma-Kennzahlen</b>      | <b>11</b> |
| 2.1      | Zielsetzung der Rechnungslegung   | 11        |
| 2.2      | Rahmenbedingungen der Berichterstattung in Deutschland                  | 13        |
| 2.2.1    | Verpflichtende Berichterstattung nach IFRS                              | 13        |
| 2.2.2    | Freiwillige Berichterstattung   | 17        |
| 2.3      | Pro-forma-Kennzahlen in der Berichterstattung                           | 21        |
| 2.3.1    | Kennzahlen in der Berichterstattung                                     | 21        |
| 2.3.2    | Definition von Pro-forma-Kennzahlen                                     | 23        |
| 2.3.3    | Verbreitung von Pro-forma-Kennzahlen in den USA, Deutschland und Europa | 30        |
| <b>3</b> | <b>Earnings Management und Strategische Berichterstattung</b>           | <b>35</b> |
| 3.1      | Grundlagen von Earnings Management                                      | 35        |
| 3.1.1    | Definition von Earnings Management                                      | 35        |
| 3.1.2    | Formen von Earnings Management  | 38        |
| 3.1.3    | Ziele von Earnings Management   | 43        |

|  |  |           |
|--|--|-----------|
| 3.2  | Empirische Ergebnisse zu Earnings Management .....   | 46        |
| 3.2.1  | Identifikation von Earnings Management .....   | 46        |
| 3.2.2  | Wichtige Benchmarks im Zusammenhang mit<br>Earnings Management .....   | 49        |
| 3.2.3  | Regulierung und Earnings Management .....  | 53        |
| 3.3  | Strategische Berichterstattung von Erfolgskennzahlen .....   | 57        |
| <br><b>Teil II Forschung zu Pro-Forma-Kennzahlen</b> |  |           |
| <b>4</b>   | <b>Überblick über die Forschung zu Pro-forma-Kennzahlen und<br/>Status Quo .....</b>   | <b>65</b> |
| 4.1  | Vorgehensweise bei der Erstellung der des<br>Literaturüberblicks und Systematisierung der Forschung<br>zu Pro-Forma-Kennzahlen ..... | 65        |
| 4.2  | Die Motivation zur Veröffentlichung von<br>Pro-forma-Kennzahlen .....  | 73        |
| 4.3  | Status Quo der Berichterstattung von<br>Pro-forma-Kennzahlen .....   | 83        |
| 4.3.1  | Zusammensetzung von Pro-forma-Kennzahlen .....   | 83        |
| 4.3.2  | Nutzer von Pro-forma-Kennzahlen .....  | 88        |
| 4.4  | Pro-forma-Kennzahlen und Vergütung .....   | 90        |
| 4.4.1  | Status Quo der Integration von<br>Pro-forma-Kennzahlen in die Vorstandsvergütung .....   | 90        |
| 4.4.2  | Studienergebnisse zu Pro-forma-Kennzahlen und<br>Vergütung .....   | 93        |
| <b>5</b>   | <b>Entscheidungsnützlichkeit und Kapitalmarktrelevanz von<br/>Pro-forma-Kennzahlen .....</b>   | <b>99</b> |
| 5.1  | Entscheidungsnützlichkeit in IFRS und US GAAP .....  | 99        |
| 5.2  | Untersuchung von Kapitalmarktrelevanz .....  | 100       |
| 5.2.1  | Grundlagen für die Untersuchung von<br>Kapitalmarktrelevanz .....  | 100       |
| 5.2.2  | Ansätze empirischer Studien zur Untersuchung von<br>Entscheidungs-, Bewertungs- und Prognoserelevanz ....                            | 103       |
| 5.3  | Ergebnisse zur Kapitalmarktrelevanz von<br>Pro-forma-Kennzahlen .....  | 107       |

---

|          |  |            |
|----------|--|------------|
| <b>6</b> | <b>Strategische Berichterstattung von Pro-forma-Kennzahlen</b>   | <b>117</b> |
| 6.1      | Strategische Berichterstattung von Rechnungslegungsinformationen                                       | 117        |
| 6.2      | Strategische Berichterstattung zum Erreichen von Benchmarks  | 119        |
| 6.2.1    | Wichtige Benchmarks im Zusammenhang mit der Berichterstattung von kapitalmarktorientierten Unternehmen | 119        |
| 6.2.2    | Strategische Berichterstattung zum Erreichen von absoluten und relativen Erfolgsgrößen                 | 120        |
| 6.2.3    | Strategische Berichterstattung zum Erreichen von Analystenprognosen                                    | 125        |
| 6.2.3.1  | Analysten und der Prozess der Entstehung von Konsensus-Prognosen                                       | 125        |
| 6.2.3.2  | Erreichen von Analystenprognosen mit Pro-forma-Kennzahlen  | 129        |
| 6.3      | Strategische Berichterstattung durch die Betonung von Kennzahlen                                       | 136        |
| 6.4      | Nachvollziehbarkeit der Pro-forma-Berichterstattung für Investoren                                     | 144        |
| 6.4.1    | Täuschung von Investoren durch Pro-forma-Kennzahlen  | 144        |
| 6.4.2    | Wirkung von Überleitungsrechnungen   | 150        |
| <b>7</b> | <b>Regulierung der Pro-forma-Berichterstattung</b>   | <b>155</b> |
| 7.1      | Wirksamkeit der Regulierung durch die SEC  | 155        |
| 7.1.1    | Hintergrund und Inhalt von Regulation G  | 155        |
| 7.1.2    | Veränderung in der Pro-forma-Berichterstattung durch Regulation G                                      | 164        |
| 7.2      | Regulierung und Enforcement der Pro-forma-Berichterstattung in Deutschland und Europa                  | 171        |
| 7.2.1    | Regulierung der Pro-forma-Berichterstattung in Deutschland und Europa                                  | 171        |
| 7.2.2    | Enforcement der Rechnungslegung durch die DPR in Deutschland   | 179        |
| 7.2.3    | Veränderung der Pro-forma-Berichterstattung durch Regulierung und Enforcement in Deutschland           | 183        |
| 7.3      | Aktuelle Regulierung und weiterer Regulierungsbedarf in Deutschland, Europa und den USA                | 191        |

**Teil III Eigene empirische Untersuchungen**

|  |     |
|--|-----|
| <b>8 Studie 1: Entwicklung der Qualität der Überleitungsrechnungen vor dem Hintergrund der Regulierung</b> | 201 |
| 8.1 Einleitung und Zielsetzung   | 201 |
| 8.2 Stichprobe und Datenerfassung  | 202 |
| 8.3 Ergebnisse   | 207 |
| 8.3.1 Häufigkeit der Veröffentlichung von Pro-forma-Kennzahlen   | 207 |
| 8.3.2 Qualität der Überleitungsrechnungen  | 211 |
| 8.3.3 Ergänzende Analysen  | 225 |
| 8.4 Zusammenfassung von Studie 1   | 228 |
| <b>9 Studie 2: Strategische Berichterstattung von Pro-forma-Kennzahlen in Pressemitteilungen</b>           | 231 |
| 9.1 Einleitung und Zielsetzung   | 231 |
| 9.2 Hypothesenentwicklung  | 235 |
| 9.3 Daten und Methodisches Vorgehen  | 249 |
| 9.3.1 Stichprobe und Erfassung der Daten   | 249 |
| 9.3.2 Modell und Variablen   | 254 |
| 9.4 Ergebnisse   | 258 |
| 9.4.1 Ausweis von Pro-forma-Kennzahlen in Pressemitteilungen   | 258 |
| 9.4.2 Höhe und Verteilung der Kennzahlen und Adjustierungen  | 269 |
| 9.4.3 Hypothesentests  | 280 |
| 9.4.4 Ergänzende Analysen  | 299 |
| 9.5 Zusammenfassung von Studie 2   | 310 |
| <b>10 Zusammenfassung und Diskussion</b>   | 313 |
| <b>Literaturverzeichnis</b>  | 323 |