

**Inhaltsübersicht**

<b>Geleitwort</b> .....	<b>v</b>
<b>Vorwort</b> .....	<b>VII</b>
<b>Inhaltsübersicht</b> .....	<b>IX</b>
<b>Inhaltsverzeichnis</b> .....	<b>XI</b>
<b>Abbildungsverzeichnis</b> .....	<b>XV</b>
<b>Tabellenverzeichnis</b> .....	<b>XVII</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis</b> .....	<b>XIX</b>
<b>Symbolverzeichnis</b> .....	<b>XXV</b>
<b>1 Einleitung</b> .....	<b>1</b>
<b>2 Konzeptioneller und terminologischer Rahmen</b> .....	<b>9</b>
<b>3 Untersuchungsgegenstand und Ableitung der Forschungshypothesen</b> .....	<b>83</b>
<b>4 Informationsgehalt und Güte von Managementprognosen</b> .....	<b>139</b>
<b>5 Analyse der Entscheidungsrelevanz von Managementprognosen</b> .....	<b>169</b>
<b>6 Schlussbetrachtung</b> .....	<b>233</b>
<b>Anhang</b> .....	<b>243</b>
<b>Literaturverzeichnis</b> .....	<b>271</b>
<b>Verzeichnis der Gesetze, Urteile und Normen</b> .....	<b>299</b>
<b>Verzeichnis sonstiger Quellen</b> .....	<b>303</b>

**Inhaltsverzeichnis**

<b>Geleitwort</b> .....	<b>V</b>
<b>Vorwort</b> .....	<b>VII</b>
<b>Inhaltsübersicht</b> .....	<b>IX</b>
<b>Inhaltsverzeichnis</b> .....	<b>XI</b>
<b>Abbildungsverzeichnis</b> .....	<b>XV</b>
<b>Tabellenverzeichnis</b> .....	<b>XVII</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis</b> .....	<b>XIX</b>
<b>Symbolverzeichnis</b> .....	<b>XXV</b>
<b>1 Einleitung</b> .....	<b>1</b>
1.1 Problemstellung und Untersuchungsziele der Arbeit .....	1
1.2 Gang der Untersuchung .....	7
<b>2 Konzeptioneller und terminologischer Rahmen</b> .....	<b>9</b>
2.1 Das Konzept der Entscheidungsnützlichkeit von Informationen .....	9
2.1.1 Information und Informationsasymmetrie .....	9
2.1.2 Informationsgehalt und Entscheidungsrelevanz.....	12
2.1.3 Informationsverarbeitung und die Theorie effizienter Märkte .....	15
2.2 Grundlegende Ausführungen zur Prognoseberichterstattung.....	20
2.2.1 Definition des Prognosebegriffs.....	20
2.2.2 Prognoseobjekte .....	22
2.2.2.1 Überblick .....	22
2.2.2.2 Ergebniskennzahlen im Kontext der Prognoseberichterstattung .....	24
2.2.3 Prognosemerkmale .....	29
2.2.3.1 Prognosepräzision .....	29
2.2.3.2 Prognosehorizont .....	34
2.2.3.3 Prognosetransparenz .....	36
2.2.3.4 Prognosegüte .....	37
2.2.4 Motivation der Erstellung von Prognoseberichten.....	40
2.2.4.1 Adressaten von Managementprognosen.....	40
2.2.4.2 Repräsentative Informationsbedürfnisse von Investment Professionals ..	42

2.2.4.3 Anreizprofil des Managements im Kontext freiwilliger Publizität .....	45
2.2.4.4 Regulierungsbedarf der Prognoseberichterstattung .....	52
2.2.5 Regulatorische Rahmenbedingungen .....	54
2.2.5.1 Historische Entwicklung der Prognoseberichterstattung in Deutschland ..	54
2.2.5.2 Managementprognosen als Teil der Lageberichterstattung nach HGB .....	60
2.2.5.3 Präzisierung und Ergänzung durch die DRS .....	66
2.2.5.4 Prognoseberichterstattung nach IFRS .....	73
2.2.5.5 Prospektive Zwischenberichterstattung .....	75
2.2.5.6 Ad-hoc-Publizität .....	77
2.2.5.7 Prüfungspflicht .....	80
2.2.5.8 Haftung .....	81
<b>3 Untersuchungsgegenstand und Ableitung der Forschungshypothesen .....</b>	<b>83</b>
3.1 Stand der Forschung zur Prognoseberichterstattung .....	83
3.1.1 Informationsgehalt der Prognoseberichterstattung .....	84
3.1.2 Identifizierte Determinanten der Prognoseberichterstattung .....	87
3.1.3 Prognosegüte .....	89
3.1.4 Entscheidungsrelevanz prognostizierter und realisierter Ergebnisse .....	91
3.1.4.1 Wahrgenommene Entscheidungsrelevanz aus Sicht der Adressaten .....	91
3.1.4.2 Kapitalmarktwirkung von Ergebnismeldungen .....	92
3.1.4.3 Kapitalmarktwirkung von Managementprognosen .....	96
3.1.5 Zwischenfazit zum Stand der Forschung .....	98
3.2 Präzisierung, Einordnung und Abgrenzung des Untersuchungsgegenstandes .....	100
3.3 Definition des Untersuchungssamples .....	104
3.3.1 Zeitlicher Rahmen der Untersuchung .....	104
3.3.2 Grundgesamtheit betrachteter Unternehmen .....	105
3.3.3 Relevante Subsamples .....	109
3.3.3.1 Indexnotierung und Branchenzugehörigkeit .....	109
3.3.3.2 Konjunkturphase .....	111
3.4 Ableitung der Forschungshypothesen .....	116
3.4.1 Prognosegüte und Prognoseneigung des Managements .....	116
3.4.2 Generelle Entscheidungsrelevanz von Managementprognosen .....	118

3.4.3 Einschränkungen rationaler Informationswahrnehmung und -verarbeitung .....	119
3.4.4 „Heuristics and Biases“ .....	123
3.4.5 Asymmetrische Wirkung von Ergebnisüberraschungen .....	128
3.4.6 Einfluss konjunktureller Rahmenbedingungen .....	130
3.4.7 Einfluss der Prognosequalität .....	131
3.4.8 Prognosereputation .....	133
3.4.9 Einfluss unterjähriger Prognoseänderungen .....	133
3.4.10 Zusammenfassung der Forschungshypothesen .....	136
<b>4 Informationsgehalt und Güte von Managementprognosen .....</b>	<b>139</b>
4.1 Aufbau der qualitativen Untersuchung .....	139
4.2 Quantitative und qualitative Ausprägungen des Untersuchungssamples .....	141
4.2.1 Prognostizierte Kennzahlen .....	141
4.2.2 Prognosepräzision .....	144
4.2.3 Prognosehorizont .....	150
4.2.4 Angabe zugrunde liegender Prämisse .....	151
4.2.5 Aggregierter Qualitäts-Score .....	152
4.2.6 Konformität mit regulatorischen Anforderungen .....	155
4.2.7 Time Lag der Ergebnisveröffentlichung .....	157
4.3 Unterjährige Prognoserevisionen .....	158
4.4 Analyse der Prognosegüte .....	160
<b>5 Analyse der Entscheidungsrelevanz von Managementprognosen .....</b>	<b>169</b>
5.1 Design der empirischen Untersuchung .....	169
5.1.1 Grundlegende Konzeption der Ereignisstudie .....	169
5.1.2 Präzisierung des relevanten Events und Bestimmung des Ereigniszeitpunktes .....	171
5.1.3 Definition des Ereignisfensters und Test auf Confounding Events .....	175
5.1.4 Finales Untersuchungssample .....	180
5.2 Abnormale Aktienrenditen als Indikator der Entscheidungsrelevanz .....	181
5.2.1 Kalkulation abnormaler Aktienrenditen .....	181
5.2.2 Wahl des Modells zur Schätzung der erwarteten Renditen .....	184
5.2.3 Auswahl der Modellparameter .....	187
5.2.4 Deskriptive Statistik der abnormalen Renditen .....	192

5.2.5 Statistische Signifikanz der abnormalen Renditen .....	196
5.2.5.1 Parametrische t-Statistik .....	196
5.2.5.2 Nicht-parametrische Tests .....	199
5.2.5.3 Ergebnisse der Signifikanztests .....	200
5.3 Regressionsanalyse .....	204
5.3.1 Operationalisierung der Forschungshypothesen .....	204
5.3.2 Deduktion von Kontrollvariablen .....	209
5.3.3 Übersicht der Modellvariablen und finales Regressionsmodell .....	214
5.3.4 Deskriptive Statistiken der Variablen .....	217
5.3.5 Kollinearitätsdiagnostik .....	218
5.3.6 Univariater Einfluss der Ergebnisüberraschung .....	221
5.3.7 Ergebnisse der multiplen Regressionsanalyse .....	222
5.3.8 Annahmen der Parameterschätzung .....	228
5.4 Limitationen der Untersuchung .....	230
6 Schlussbetrachtung .....	233
6.1 Zusammenfassung der wesentlichen Ergebnisse .....	233
6.2 Implikationen für die Berichtspraxis und Ausblick .....	237
Anhang .....	243
Literaturverzeichnis .....	271
Verzeichnis der Gesetze, Urteile und Normen .....	299
Verzeichnis sonstiger Quellen .....	303