



HHL LEIPZIG
GRADUATE SCHOOL
OF MANAGEMENT

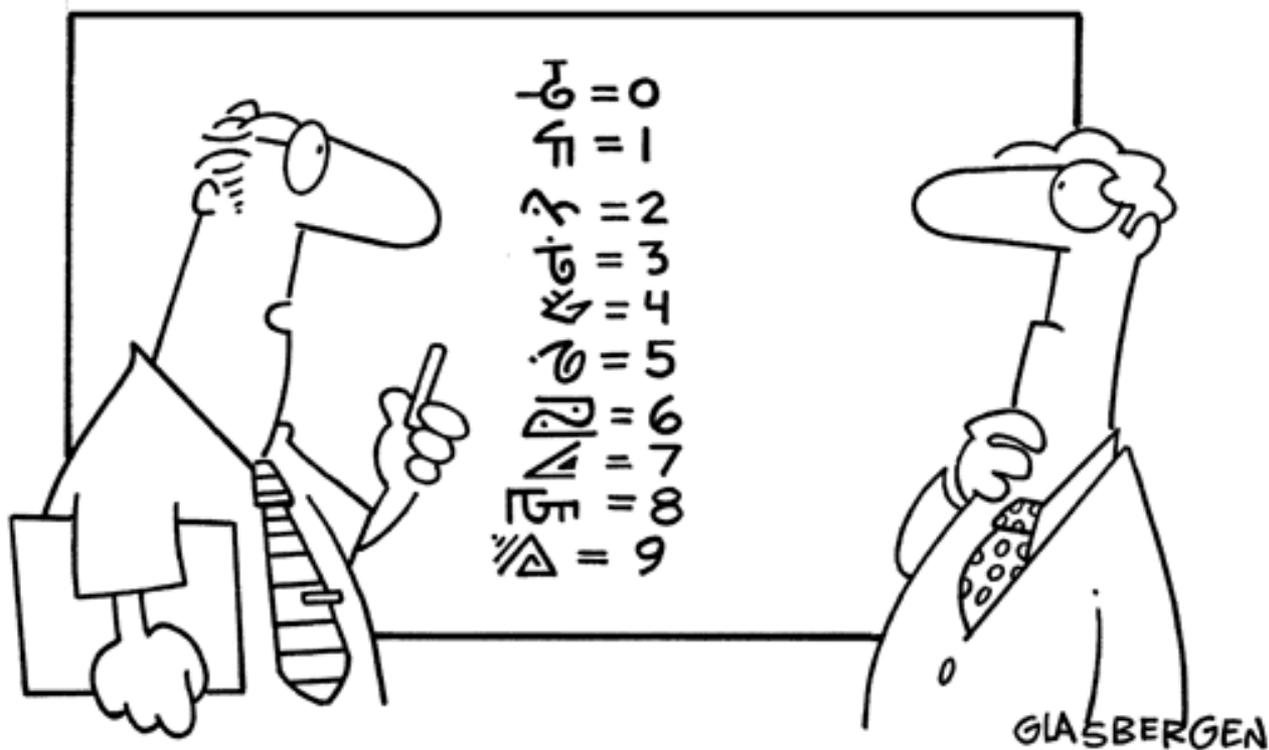
CHAIR
OF ACCOUNTING
AND AUDITING



Investor Relations 4.0: Ein Plädoyer für ein neues Selbstverständnis

Prof. Dr. Henning Zülch | ir 2016 | Frankfurt, 27. Januar 2016

Investor Relations | Just Storytelling?



“The accounting department just can’t live with the old numbers anymore. There is just too much bad history, too many painful memories. We’ve replaced them with a whole new set of digits and we’d like the rest of the company to cooperate.”

Investor Relations | Just Beauty Culture?



“Because a large font makes profits look bigger.”

Investor Relations 4.0 | Agenda

1) Ausgangspunkt der Betrachtung

2) Die Bedeutung von Investor Relations für den Unternehmenserfolg

- a.) Wissenschaftliche Erkenntnisse
 - b.) Praktische Implementierung
 - c.) Künftige Entwicklung
-

3) Messung des Investor Relations-Erfolgs

- a.) Rankings im Überblick
 - b.) Implikationen für die Praxis
-

4) Die ganzheitliche Betrachtung als neues Selbstverständnis

5) Zusammenfassung

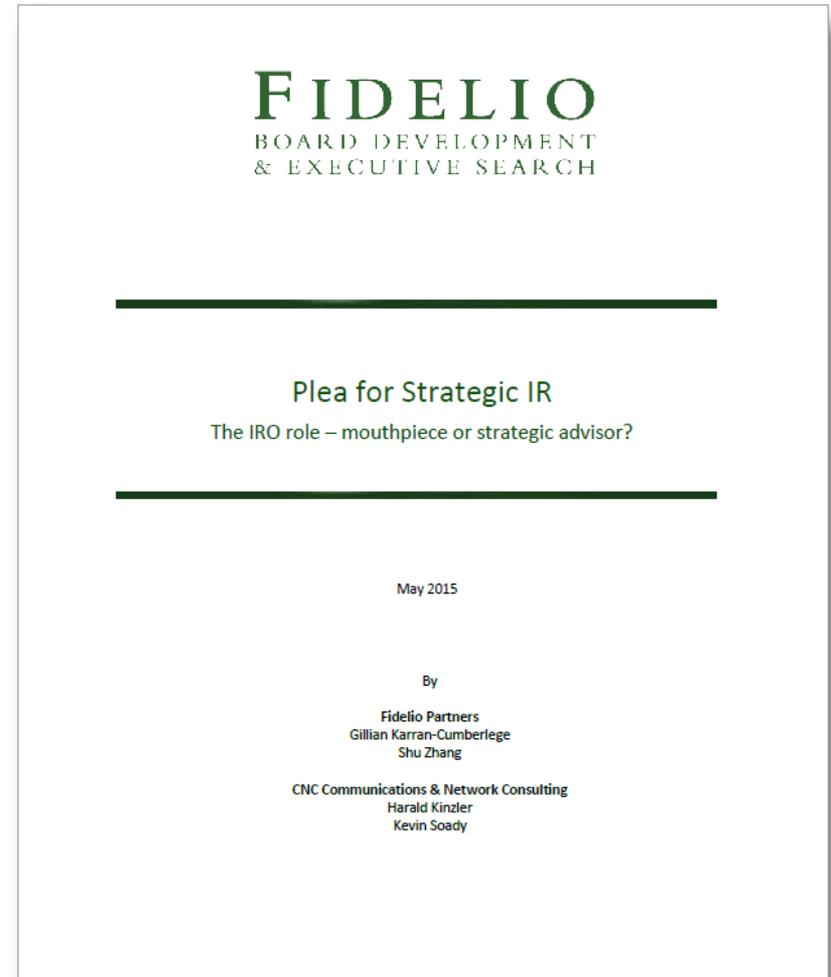
Ausgangspunkt der Betrachtung

„... Today more than ever, making full use of the IR role means deploying it as a strategic asset that gauges market sentiment and help Board members to decide, market and – where necessary – defend corporate actions and strategy. ...“

— Investor Relations Manager sind als strategischer Berater des Vorstands zu sehen.

— Demzufolge sind diese auch an den Vorstandsdiskussionen zu beteiligen.

— **ABER:**
Die Realität sieht anders aus.



Investor Relations 4.0 | Agenda

1) Ausgangspunkt der Betrachtung

2) Die Bedeutung von Investor Relations für den Unternehmenserfolg

a.) Wissenschaftliche Erkenntnisse

b.) Praktische Implementierung

c.) Künftige Entwicklung

3) Messung des Investor Relations-Erfolgs

a.) Rankings im Überblick

b.) Implikationen für die Praxis

4) Die ganzheitliche Betrachtung als neues Selbstverständnis

5) Zusammenfassung

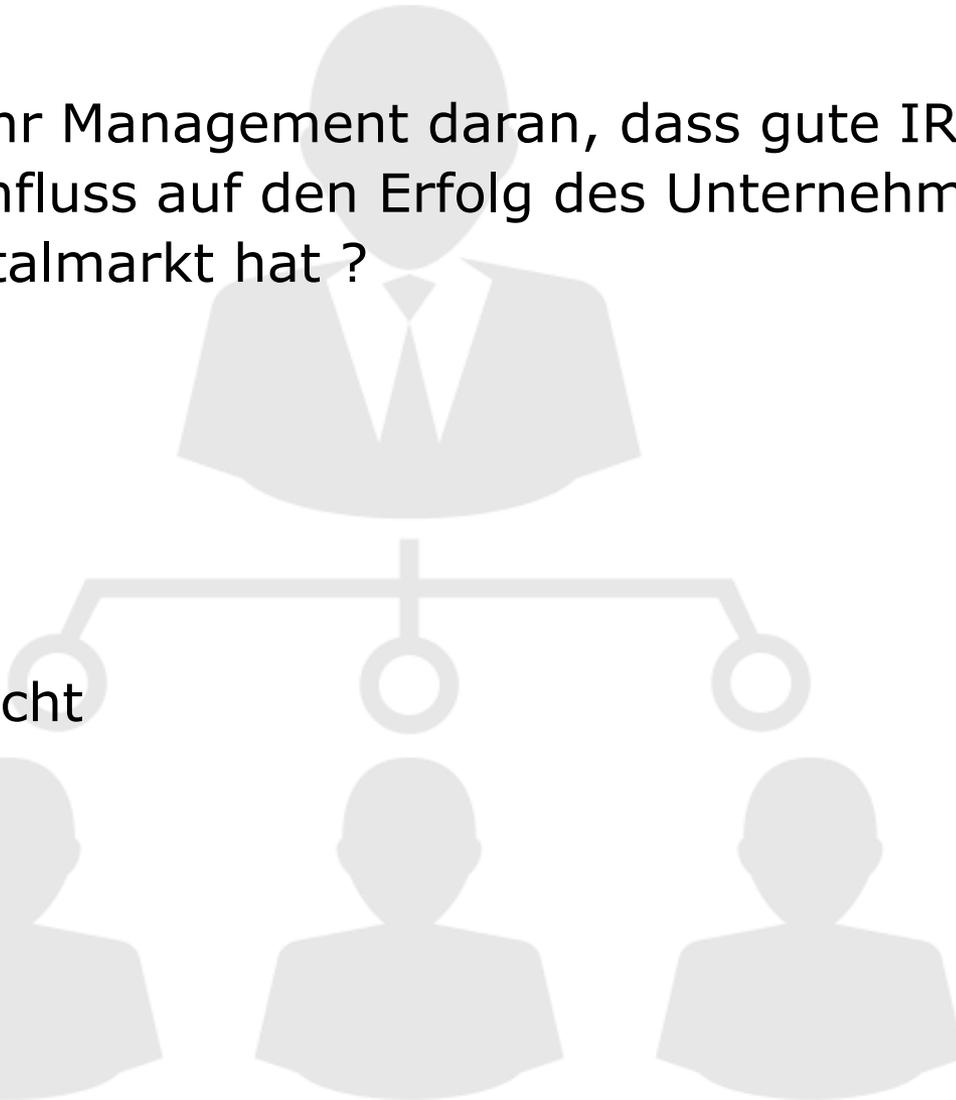
1

Glaubt Ihr Management daran, dass gute IR-Arbeit einen Einfluss auf den Erfolg des Unternehmens am Kapitalmarkt hat ?

a. Ja

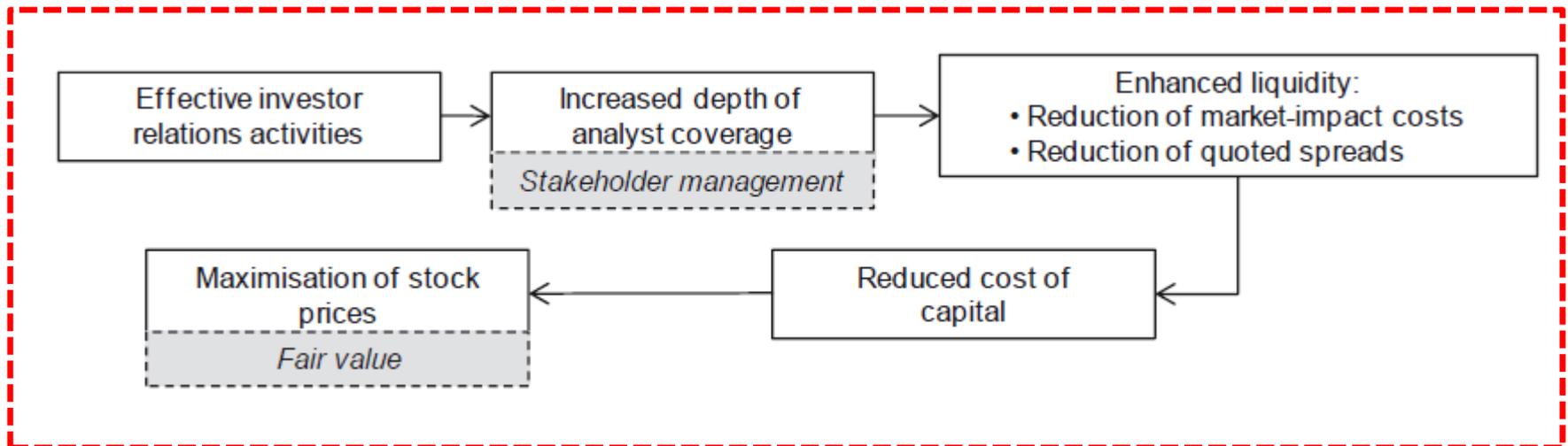
b. Nein

c. Vielleicht



Bedeutung von IR | Überblick

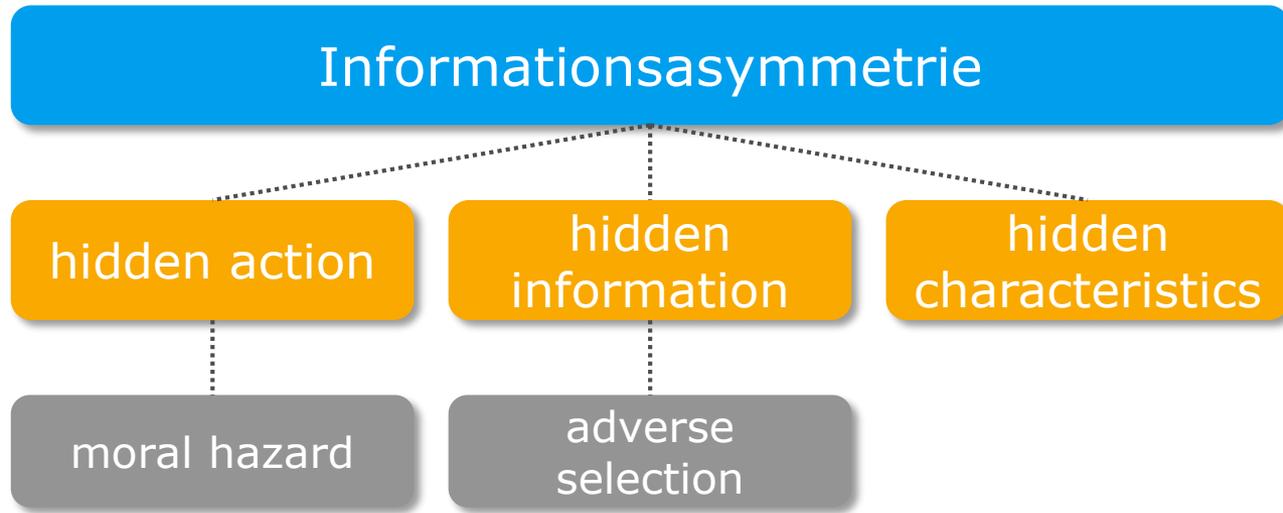
- Informationensasymmetrien und Agency-Konflikte zwischen Managern und Investoren rechtfertigen das Betreiben von Investor Relations-Aktivitäten.
- Investor Relations-Aktivitäten zielen darauf ab, Kapitalmarktteilnehmer mit entscheidungsrelevanten Informationen zu versorgen.
- Liquidität und die Abdeckung des Unternehmens durch Analysten (analyst following) werden u. a. im vorherrschenden Schrifttum als treibende Faktoren für die Etablierung von Investor Relations-Abteilungen genannt.



Quelle: Köhler, K., Investor Relations in Deutschland, Wiesbaden 2015, S. 46.

Alles geht zurück auf das Problem der Informationsasymmetrie zwischen Investoren und Management!

Theoretischer Hintergrund



- Je mehr relevante Finanzinformationen effektiver kommuniziert werden, desto kleiner ist die Informationsasymmetrie.
- Investoren können nicht sicher sein, dass das Management die Informationsasymmetrie nicht zu eigenen Gunsten nutzt.

Problem der Durchschnittspreisbildung: Manche Aktien werden fälschlicherweise für Zitronen gehalten!

Theoretischer Hintergrund

– Analog zum Akerlofschen Zitronenproblem werden Investoren aufgrund von Informationsasymmetrien **gute und schlechte Unternehmen gleich bewerten**.

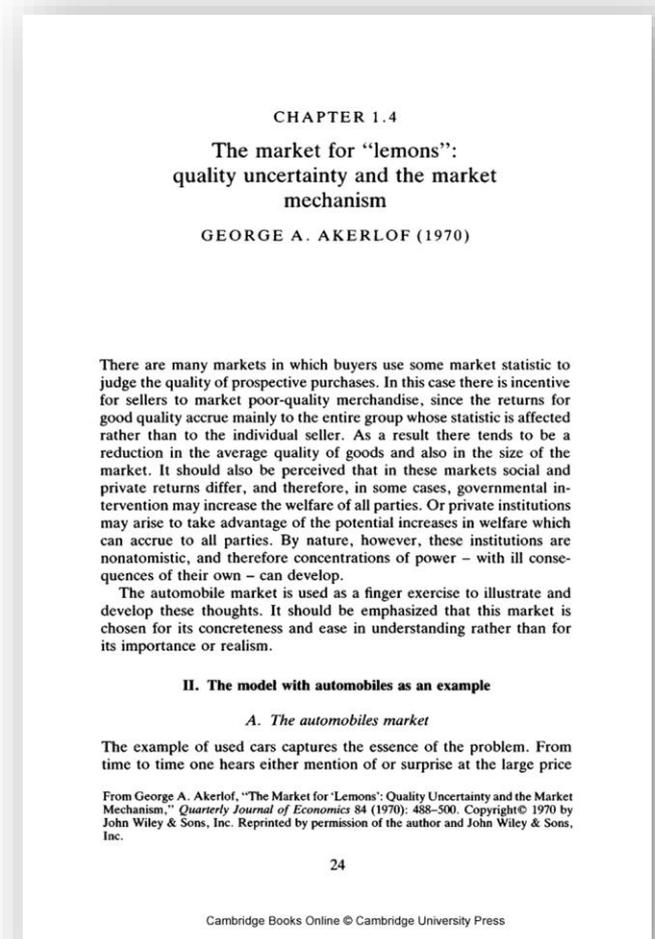
- ▶ Gute Unternehmen signalisieren mittels zusätzlicher, freiwilliger Offenlegung, dass sie mehr wert sind.
- ▶ Tatsächlich werden Unternehmen mit freiwilliger Offenlegung am Kapitalmarkt höher bewertet.*



Estimation risk model (Schätzrisiko-Modell): Investoren verlangen eine umso höhere Risikoprämie als Kompensation, je restriktiver die Informationspolitik eines Unternehmens ist.**

* Vgl. u.a. Brennan, M.J./Tamarowski (2000), Investor relations, liquidity, and stock prices, in: Journal of Applied Corporate Finance 12, S. 26-37.

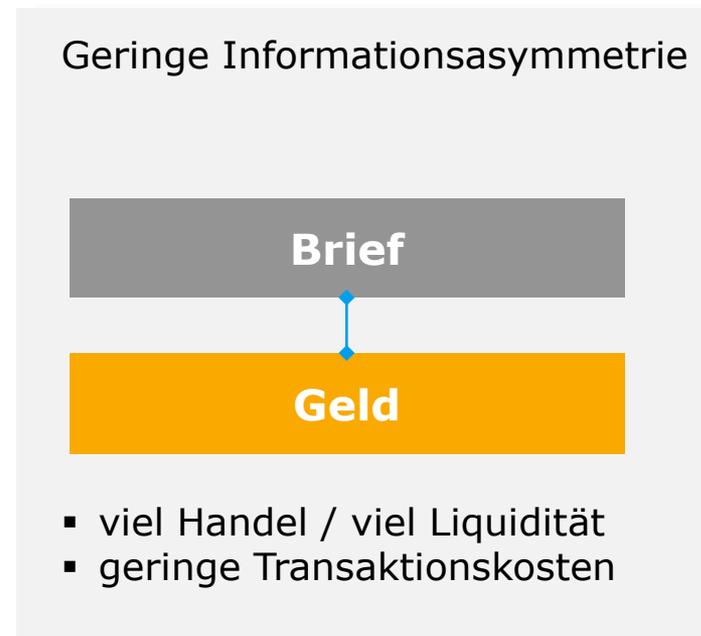
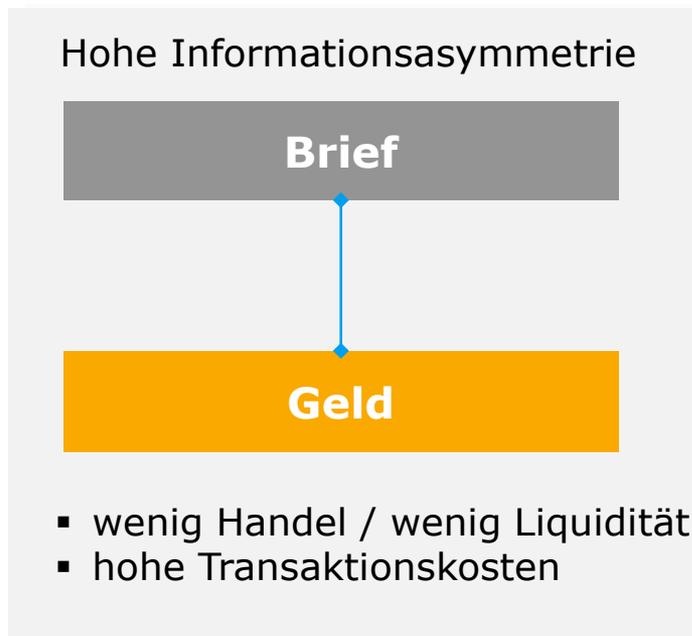
** Vgl. u.a. Bassen et al. (2010), Investor relations: a comprehensive overview, in: Journal für Betriebswirtschaft 60, S. 40-79.



Qualität der Finanzkommunikation und Transaktionskosten korrelieren negativ miteinander!

Theoretischer Hintergrund

– *Liquidity based model* (Liquiditätsbasiertes Modell):* Je geringer die Informationsasymmetrie, desto mehr wird die Aktie gehandelt, wodurch Liquidität gesteigert und Transaktionskosten gesenkt werden.



* Vgl. u.a. Bassen et al. (2010), Investor relations: a comprehensive overview, in: Journal für Betriebswirtschaft 60, S. 40-79.

Die Empirie hat mittlerweile die meisten Voraussagen der vorgenannten Theorien bestätigt!

Empirischer Hintergrund

- _ Institutionelle Beteiligung steigt mit erhöhter Liquidität.¹
- _ Kleinanleger investieren umso mehr in Unternehmen, je verständlicher deren Finanzinformationen und erzielen mit diesen Anlagen höhere Renditen.²
- _ Je mehr Finanzinformationen effektiver kommuniziert werden, ...
 - desto präziser sind Analystenschätzungen;³
 - desto geringer sind Kapitalkosten aufgrund fairer Marktbewertung;⁴
 - desto geringer sind Agency-Kosten aufgrund besseren Monitoring.⁵

1 Vgl. Healy et al. (1999), Stock performance and intermediation changes surrounding sustained increases in disclosure, in: Contemporary Accounting Research 16, S. 485-520.

2 Vgl. Lawrence, A. (2013), Individual investors and financial disclosure, in: Journal of Accounting and Economics 56, S. 130-147.

3 Vgl. u.a. Barron et al. (1998), Using analysts' forecasts to measure properties of analysts' information environment, in: The Accounting Review 73, S. 421-433.

4 Vgl. Leuz, C./Verrecchia, R. (2000), The economic consequences of increased disclosure, in: Journal of Accounting Research 38, S. 91-124.

5 Vgl. Berger/Hann (2007), Segment profitability and the proprietary and agency costs of disclosures, in: The Accounting Review 82, S. 869-902.

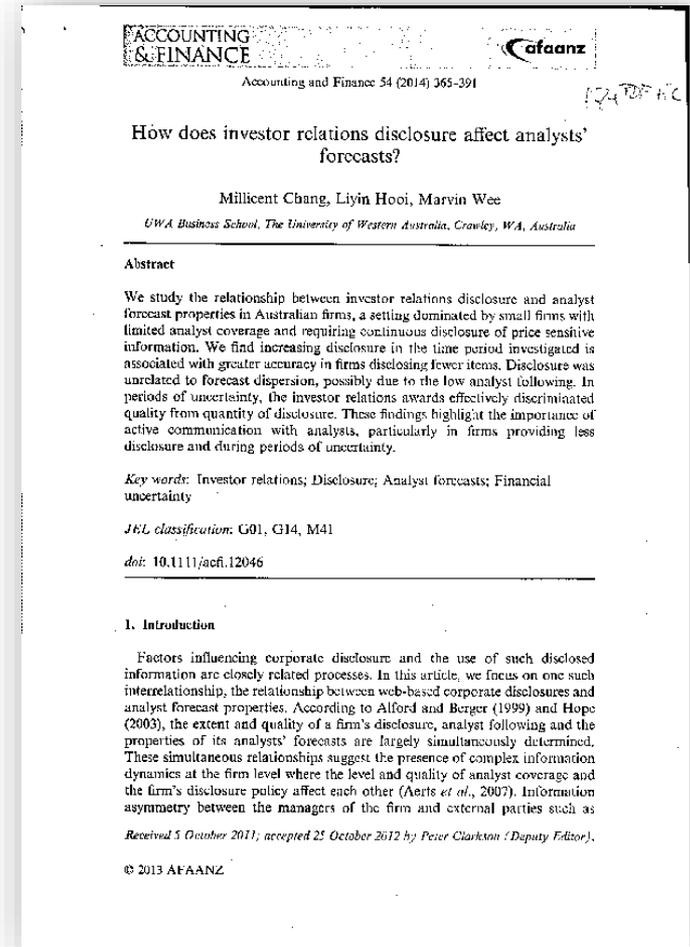
Bedeutung von IR | Empirie zu IR-Wirkungen

„Investor relations disclosure appears to be an effective corporate governance tool to reduce agency costs and information asymmetry.“

— Chang/Hooi/Wee* weisen mit ihren Ergebnissen für den australischen Markt nach, dass IR-Informationen auf der Unternehmenswebsite eine entscheidende **Grundlage für Analysteneinschätzungen** sind.

— IR-Informationen **helfen** nachweislich, **Informationsasymmetrien abzubauen**.

* Vgl. Chang, M./Hooi, L./Wee, M. (2014), How does investor relations disclosure affect analysts' forecast?, Accounting and Finance, Vol. 54, No. 2, S. 365-391.



Bedeutung von IR | Empirie zu IR-Wirkungen

„We find that companies initiating internal professional IR experience increases in disclosures, analyst following, institutional investor ownership, liquidity, and market valuation relative to a matched sample of control firms. ...”

– Kirk/Vincent* weisen für den US-amerikanischen Markt nach, dass mit einer **professionalisierten IR-Abteilung** die Berichterstattung über das jeweilige Unternehmen entscheidend **positiv** beeinflusst werden kann.

– Ein **Nutzen** zeigt sich besonders in Zeiten **regulatorischer Veränderungen**.

* Vgl. Kirk, M. P./Vincent, J. D. (2014), Professional Investor Relations within the Firm, The Accounting Review, Vol. 89, No. 4, S. 1421-1452.

THE ACCOUNTING REVIEW
Vol. 89, No. 4
2014
pp. 1421–1452

American Accounting Association
DOI: 10.2308/accr-50724

Professional Investor Relations within the Firm

Marcus P. Kirk
James D. Vincent
University of Florida

ABSTRACT: This paper investigates the effect of investments in internal investor relations (IR) departments on firm outcomes. We find that companies initiating internal professional IR experience increases in disclosure, analyst following, institutional investor ownership, liquidity, and market valuation relative to a matched sample of control firms. We also examine the differential impact the exogenous shock of Regulation Fair Disclosure (Reg FD) had on firms with an established professional IR department. We find these IR firms more than doubled their level of public disclosure post-Reg FD. Despite IR firms losing a potential communications channel following Reg FD adoption, we find they did not suffer adversely and instead show a post-Reg FD increase in analyst following, institutional investors, and liquidity relative to a control sample of similar non-IR firms. This implies that the effectiveness of professionalized internal IR increased post-Reg FD consistent with IR firms being relatively better positioned to navigate the more complicated regulatory environment.

Keywords: investor relations; disclosure; capital markets; financial analysts; regulation.

JEL Classifications: D82; M41; G11; G12; G14; G24.

Data Availability: Data are publicly available from the sources identified in the paper with the exception of the membership data from the National Investor Relations Institute, which is a proprietary dataset.

I. INTRODUCTION

The investor relations (IR) function in a firm is responsible for managing communications between insiders (management) and outsiders (current and potential investors, analysts, press, etc.). As a result, a firm's investment in IR can potentially affect its disclosure

This paper has benefited from the valuable comments of Bill Cready, Gus De Franco, John Hary Evans III (senior editor), Steve Hillegeist, Ole-Kristian Hope, Stan Markov, Gregory S. Miller (editor), Partha Mohanram, Karen Nelson, Jeff Paterson, K. Ramesh, David Reppenhagen, Gordon Richardson, Brian Rountree, Stephen Zeff, two anonymous referees, and participants at the 2012 AAA Annual Meeting, Rice University, Florida State University, The University of Texas at Dallas, and University of Toronto. We are grateful for the financial support of the University of Florida. Editor's note: Accepted by Gregory S. Miller.

Submitted: April 2012
Accepted: January 2014
Published Online: January 2014

1421

Bedeutung von IR | Empirie zu IR-Wirkungen

„Our results indicate that IR activities successfully improve visibility, investor following, and market value.“

- Bushee/Miller weisen für den US-amerikanischen Markt nach, dass **Investor Relations (IR)-Aktivitäten** dazu beitragen können, **institutionelle Anleger zu gewinnen**.
- Zugleich wird die **Aufmerksamkeit** der Analysten sowie der Medien durch gute IR-Aktivitäten gefördert.*

* Vgl. Bushee, B. J./Miller, G. S. (2012), Investor Relations, Firm Visibility, and Investor Following, The Accounting Review, Vol. 87, No. 3, S. 867-897.

THE ACCOUNTING REVIEW
Vol. 87, No. 3
2012
pp. 867–897

American Accounting Association
DOI: 10.2308/accr-10211

Investor Relations, Firm Visibility, and Investor Following

Brian J. Bushee
University of Pennsylvania

Gregory S. Miller
University of Michigan

ABSTRACT: We examine the actions and outcomes of investor relations (IR) programs in smaller, less-visible firms. Through interviews with IR professionals, we learn that IR strategies have a common goal of attracting institutional investors and that direct access to management, rather than increased disclosure, is viewed as the key driver of the strategy's success. We test for the effects of IR programs by examining small-cap companies that hired IR firms in a differences-in-differences research design with controls for changes in disclosure and determinants of the decision to initiate IR. Relative to a matched sample of control firms, we find that companies initiating IR programs exhibit greater increases in institutional investor ownership and a shift toward investors that normally would not follow the companies. We also find greater improvements in analyst following, media coverage, and the book-to-price ratio. Our results indicate that IR activities successfully improve visibility, investor following, and market value.

Keywords: investor relations; disclosure; institutional investors; analysts; media.

Data Availability: All analyses are based on publicly available data.

I. INTRODUCTION

Many firms face significant challenges in improving visibility and attracting investors to their stock. For example, prior work finds that institutional investors and security analysts tend to neglect firms that lack visibility-enhancing characteristics, such as large

We are grateful to all of the Investor Relations professionals who provided their time and expertise for interviews and a survey, as well as data in some cases. We thank two anonymous reviewers, Ray Ball, Mark Bradshaw, Michael Brennan, Shuping Chen, Patricia Dechow, Ole-Kristian Hope, Jack Hughes, Amy Hutton, Bob Kaplan, Russell Lundholm, Dawn Matsumoto, Jeffrey Ng, Eddie Riedl, Doug Skinner, Abbie Smith, Beverly Walther (editor), and workshop participants at Boston College, Boston University, Columbia University, The George Washington University, Harvard University, New York University, Securities and Exchange Commission, University of California, Los Angeles, The University of Chicago, University of Houston, University of Michigan, The University of Texas, University of Toronto, and University of Washington for helpful comments and suggestions. We also thank Siang Yeung (Rizan) Wong, Gayle Hamcister, Lindsey Bunting, Jack Chen, Christine Chou, Chase Johnson, Yuni Liu, Josh Sanfberg, and Michael Yeager for research assistance. We are grateful for the funding of this research by the Wharton School.

Editor's note: Accepted by Beverly Walther.

Submitted: November 2009
Accepted: September 2011
Published Online: January 2012

867

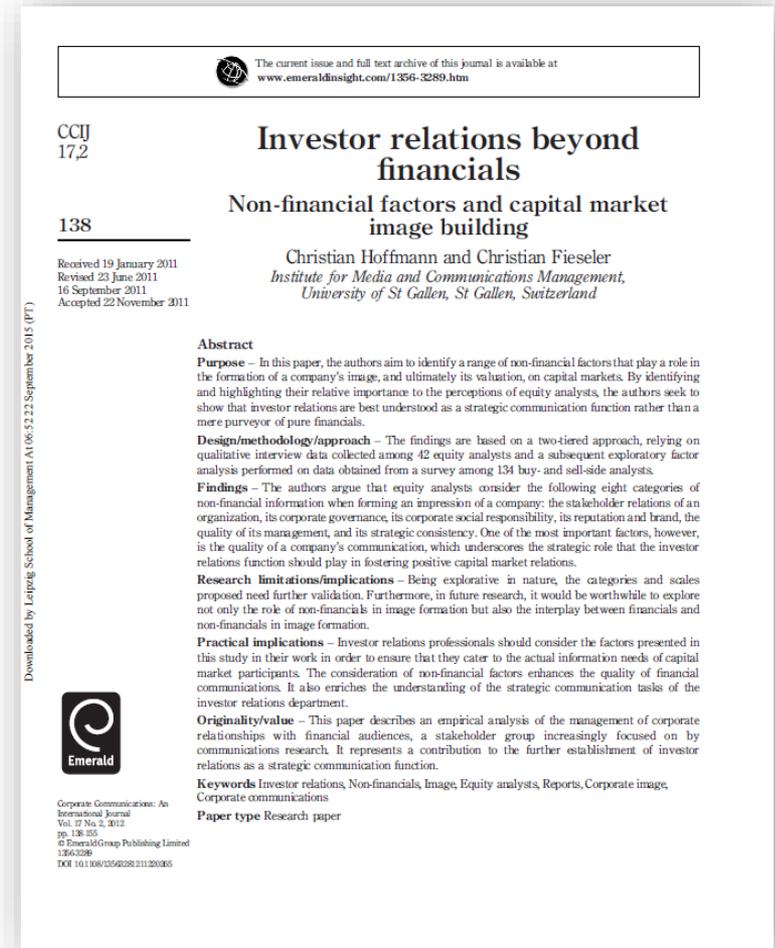
Bedeutung von IR | Empirie zu IR-Wirkungen

„One of the most important factors, however, is the quality of a company’s communication, which underscores the strategic role that the investor relations function should play in fostering positive capital market relations.“

– Hoffmann/Fieseler* zeigen, dass eine **professionelle IR-Abteilung** für den **Erfolg** eines Unternehmens **am Kapitalmarkt** entscheidend ist.

– Die Unternehmenskommunikation muss das Ergebnis einer konsistenten **Zusammenarbeit aller kommunikationsrelevanten Unternehmensabteilungen** sein.

* Vgl. Hoffmann, C./Fieseler, C. (2012), Investor relations beyond financials, Corporate Communications: An International Journal Vol. 17 No. 2, S. 138-155.



Bedeutung von IR | Empirie zu IR-Wirkungen

„As a result, the study found 4 key areas of investor relations contribution: fair share price, improved liquidity of stock, enhanced analyst coverage, and building and maintaining investor relationships.“

- Larkin* kommt zu dem Schluss, dass Investoren gerade durch IR-Aktivitäten ein **Verständnis für das Geschäftsmodell, die Prognosen und das Managementteam** erhalten.
- Die Fähigkeit, das Unternehmen einzuschätzen, wird gestärkt.

* Vgl. Larkin, A. V. (2011), How Investor relations Contributes to the Corporate Bottom Line, Journal of Public Relations Research, Vol. 23, No. 3, S. 302-324.

Journal of Public Relations Research, 23(3):302-324, 2011
Copyright © Taylor & Francis Group, LLC
ISSN: 1062-726X print/1532-754X online
DOI: 10.1080/1062726X.2011.582206



How Investor Relations Contributes to the Corporate Bottom Line

Alexander V. Larkin
Department of Public Relations, Quinnipiac University

Investor relations officers say that one of the biggest challenges of their work is proving to the senior management that investor relations contributes value to the organization. This study provides an initial step in evaluating investor relations' contribution to an organization's bottom line. The study first offers a theoretical overview of academic and professional literature dealing with the contribution of investor relations to the organizational bottom line. Second this theoretical overview serves as a starting point for an empirical investigation organized as a Delphi panel. Investor relations officers from corporations and investor relations agencies were recruited to participate in the panel and share their practical insights in response to the theoretically identified indicators of investor relations value. As a result, the study found 4 key areas of investor relations contribution: fair share price, improved liquidity of stock, enhanced analyst coverage, and building and maintaining investor relationships.

Investor relations officers say that one of the biggest challenges of their work is proving to management that investor relations contributes value to their organization (Larkin, 2005). Indeed, one might consider it obvious that good investor relations is good for an organization; however, quantifying such *goodness* can be a demanding task for an investor relations practitioner or for an investor relations scholar. This study provides an initial step in evaluating investor relations' contribution to an organization's bottom line.

In the United States, the first public company is believed to be the Boston Manufacturing Company, founded in 1814 (Allen, 2004), but the issue of communicating with investors and shareholders did not catch the attention

Correspondence should be sent to Alexander V. Larkin, 275 Mount Carmel Ave., Hamden, CT 06518-1908. E-mail: Alexander.Larkin@quinnipiac.edu

302

Bedeutung von IR | Empirie zu IR-Wirkungen

"...good IR successfully reducing the risk to investors associated with high information asymmetry. ..."

— Agarwal et al.* weisen nach, dass **gute IR-Arbeit** einen positiven Einfluss auf die **Bewertung** des betrachteten **Unternehmens** am Markt hat.

— Gute IR-Arbeit ist für den Unternehmenserfolg förderlich.

* Vgl. Agarwal, V./Bellotti, A./Nash, E. A./Taffler, R. J.(**2010**), available at: <http://ssrn.com/abstract=1695934>.

Does Investor Relations Add Value?

Vineet Agarwal (Cranfield School of Management)

Angel Bellotti (Middlesex Business School)

Elly A. Nash (Independent)

Richard J. Taffler* (Manchester Business School)

Version: 8.4, September 12 2010

*Corresponding author:

Richard Taffler
Professor of Finance and Accounting
Manchester Business School
Booth Street West
Manchester
M15 6PB
UK

Tel: + 44 (0) 161 275 0217
Fax: + 44 (0) 161 275 4023
E-mail: Richard.Taffler@mbs.ac.uk

The authors wish to thank Martin Walker, Anad Kausar, Doug Skinner, Meir Statman, Mark Clatworthy, Janet Dignan, Anne Gaimard, and Richard Davies, among others for their insightful comments, and the Investor Relations Society for providing financial and other supports for the study. The Cross-Border Group which publishes The IR Magazine, and Rick Powers of Erdos & Morgan who kindly provided the investor relations award nominations data used in this research. The paper has also benefited from comments made by participants at The Financial Reporting and Business Communications Conference, Cardiff University, July 2008, Barclays Global Investors Research Seminar, London, July 2008, Financial Management Association Europe Conference, Prague, June 2008, European Financial Management Association Conference, Vienna, July 2008, American Accounting Association Annual Meeting, Anaheim, August 2008, IR Magazine East Coast Think Tank, NYSE, November 2008, FINEO 2nd Investor Relations Symposium, Paris, December 2008, and European Accounting Association Annual Conference, Istanbul, 2010.

Electronic copy available at: <http://ssrn.com/abstract=1695934>

Investor Relations 4.0 | Agenda

1) Ausgangspunkt der Betrachtung

2) Die Bedeutung von Investor Relations für den Unternehmenserfolg

a.) Wissenschaftliche Erkenntnisse

b.) Praktische Implementierung

c.) Künftige Entwicklung

3) Messung des Investor Relations-Erfolgs

a.) Rankings im Überblick

b.) Implikationen für die Praxis

4) Die ganzheitliche Betrachtung als neues Selbstverständnis

5) Zusammenfassung

Bedeutung von IR | Praktische Implementierung

Investor Relations-Stellen in den Unternehmen der deutschen Börsensegmente (Stand 2014)*

DAX	30 x 10 Vollzeitstellen	» 300
MDAX	50 x 2,8 Vollzeitstellen	» 140
TecDAX	30 x 2,4 Vollzeitstellen	» 72
SDAX	50 x 1,4 Vollzeitstellen	» 70
Non-Index Regulierter Markt	50 x 1 Vollzeitstellen	» 50
Entry Standard	50 x 1 Vollzeitstellen	» 50



ca.
700
Vollzeitstellen

Quelle: Köhler, K., Investor Relations in Deutschland, Wiesbaden 2015, S. 185.

Bedeutung von IR | Praktische Implementierung

__ Das IR-Berufsfeld ist in den 1990er Jahren stark gewachsen und seit ca. 2003 verharret dieses.

__ IR ist als Funktion im Unternehmen aber auch im Kapitalmarkt etabliert.

__ Das Stagnieren des Berufsfelds ist indes Indiz dafür, dass zumindest **in quantitativer Hinsicht** IR eng mit der allgemeinen Entwicklung am Kapitalmarkt und vor allem auch am Primärmarkt verbunden sind.

Dementsprechend können IR als relativ kleines Berufsfeld verstanden werden, dessen Tätigkeitsbereich sich vor allem auf börsennotierte Unternehmen erstreckt.

__ **In qualitativer Hinsicht** haben sich deutsche Unternehmen in den letzten Jahren sehr stark verbessert und den internationalen Kapitalmarktanforderungen angepasst.

War das Fazit der Kapitalmarktakteure Ende der 1990er Jahre noch, dass deutsche Unternehmen bei ihren IR-Aktivitäten Verbesserungspotenzial aufweisen, sind die DAX-Unternehmen im internationalen Vergleich inzwischen konkurrenzfähig und Best-Practices.

Investor Relations 4.0 | Agenda

1) Ausgangspunkt der Betrachtung

2) Die Bedeutung von Investor Relations für den Unternehmenserfolg

a.) Wissenschaftliche Erkenntnisse

b.) Praktische Implementierung

c.) Künftige Entwicklung

3) Messung des Investor Relations-Erfolgs

a.) Rankings im Überblick

b.) Implikationen für die Praxis

4) Die ganzheitliche Betrachtung als neues Selbstverständnis

5) Zusammenfassung

Bedeutung von IR | Künftige Entwicklung

Der Tätigkeitsbereich von IR ist in Deutschland historisch betrachtet an die Aktie gebunden.

IR stellt ein eigenes Berufsfeld dar.

_ ABER: Der Berufszugang ist ungeregelt!

Eine formal notwendige Qualifikation existiert nicht. Der Ausbildungs- und berufliche Hintergrund der Professionsangehörigen ist vielfältig. IR-Manager in Unternehmen oder Beratungen haben zumeist eine wirtschafts- und/oder kommunikationswissenschaftliche Qualifikation. Überdies sind entweder berufliche Erfahrungen im Kapitalmarktumfeld (Investmentbanking) oder im Unternehmen vorhanden. IR ist ein berufspraktisches Feld.

Künftig sind die Zugangsvoraussetzungen klar zu formulieren und zu regeln, um das Selbstverständnis des Berufsfeldes „IR-Manager“ zu steigern.

2

Die Reputation der IR-Arbeit sollte durch eine klarere Regulierung der Zugangsvoraussetzungen gesteigert werden.

a. Ich stimme zu.

b. Ich stimme nicht zu.

c. Enthaltung

Investor Relations 4.0 | Agenda

- 1) Ausgangspunkt der Betrachtung

- 2) Die Bedeutung von Investor Relations für den Unternehmenserfolg
 - a.) Wissenschaftliche Erkenntnisse
 - b.) Praktische Implementierung
 - c.) Künftige Entwicklung

- 3) Messung des Investor Relations-Erfolgs**
 - a.) Rankings im Überblick**
 - b.) Implikationen für die Praxis

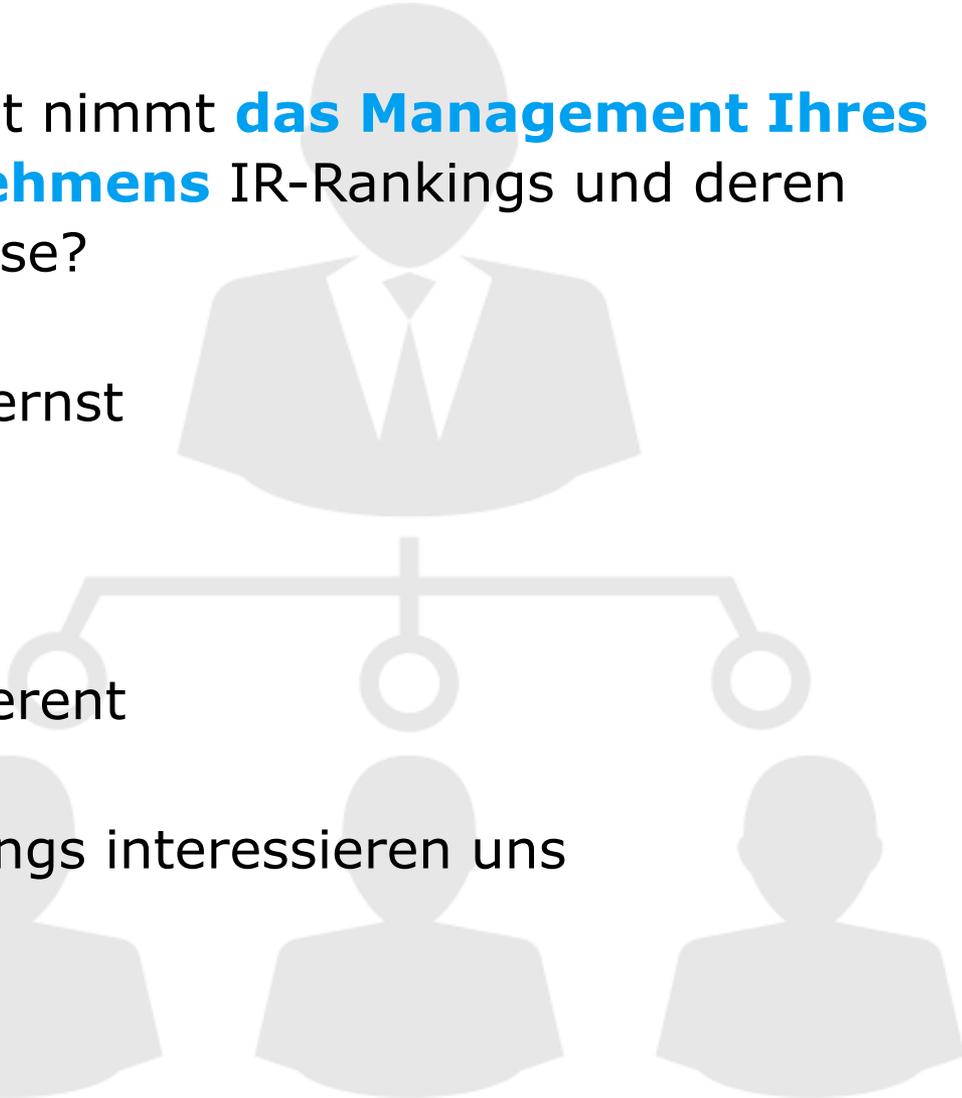
- 4) Die ganzheitliche Betrachtung als neues Selbstverständnis

- 5) Zusammenfassung

3

Wie ernst nimmt **das Management Ihres Unternehmens** IR-Rankings und deren Ergebnisse?

- a. Sehr ernst
- b. Ernst
- c. Indifferent
- d. Rankings interessieren uns nicht.

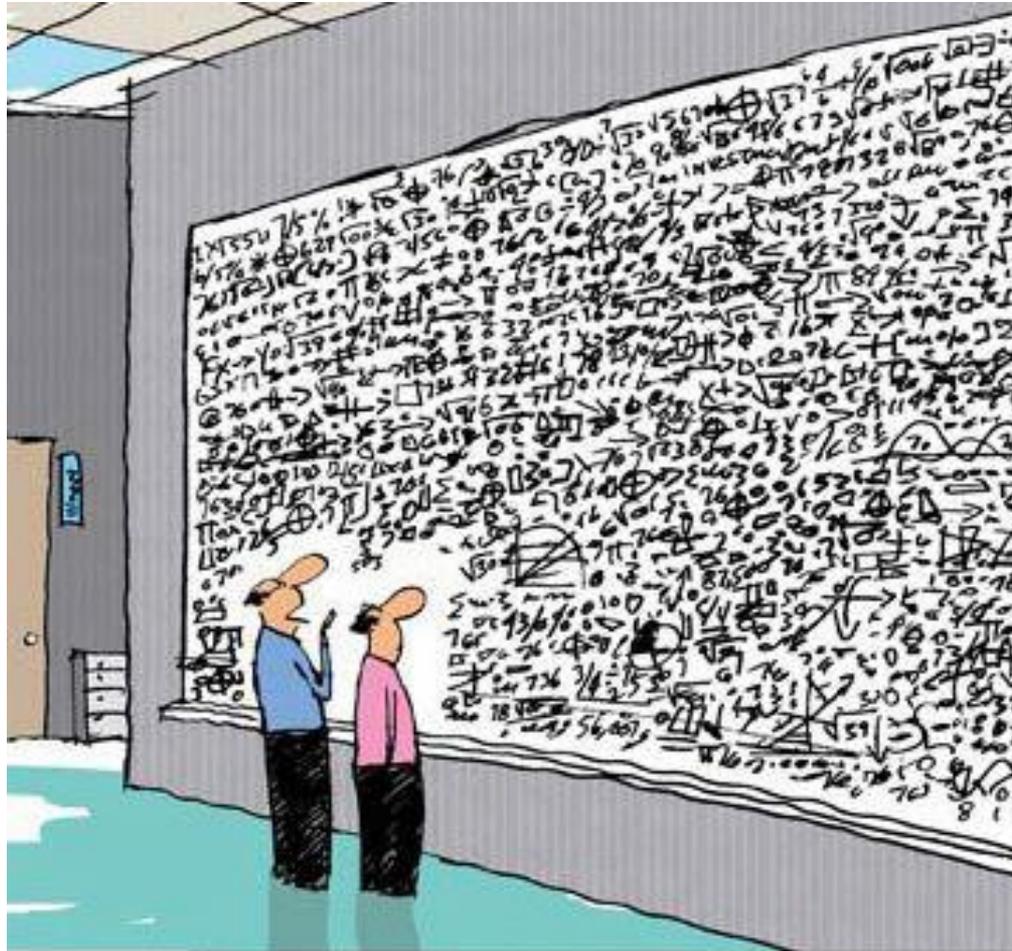


4

Wie ernst nehmen **Sie in Ihrer Funktion als IR-Manager** IR-Rankings und deren Ergebnisse?

- a. Sehr ernst
- b. Ernst
- c. Indifferent
- d. Rankings interessieren uns nicht.

Messung des IR-Erfolgs | Rankings im Überblick



...And that, in simple terms, is how you increase your ranking on search engines.”

Messung des IR-Erfolgs | Rankings im Überblick

IR-Rankings und -Awards in D (Bewertung deutscher Unternehmen) I/III

Preis/Ranking Deutschland	von	seit	Wer wird bewertet?	Was wird bewertet?	Wie wird bewertet?
Deutscher Investor Relations Preis	Thomson Reuters Extel, WirtschaftsWoche, DIRK	seit 2000 als DIRK-Preis, seit 2005 mit Thomson Reuters, seit 2007 unter aktueller Bezeichnung und mit WirtschaftsWoche	börsennotierte Indexunternehmen (DAX, MDAX, SDAX, TecDAX)	9 Kategorien, darunter beste IR insgesamt, bester IR-Manager je Index, beste Fixed Income IR indexübergreifend	Befragung von Sell und Buy Side
Europäischer Investor Relations Preis	WirtschaftsWoche (wissenschaftliche Begleitung zu Beginn durch Dr. Rainer Link, Universität Bochum)	seit 1990, ab 2007 mit DIRK, Umbenennung in Deutscher Investor Relations Preis	börsennotierte Indexunternehmen	Beste IR-Arbeit in Europa, Abstufung der Platzierungen	Befragung von Sell und Buy Side
Preis „Der Beste Geschäftsbericht“	manager magazin (wissenschaftliche Begleitung durch Prof. Dr. Jörg Baetge, Universität Münster)	1995	börsennotierte Indexunternehmen	Bewertung der Geschäftsberichte in den Kategorien Inhalt und Gestaltung, bester Geschäftsbericht je Index	inhaltsanalytische Betrachtung anhand eines vorgegebenen Kategoriensystems; Bewertung der besten Berichte aus jedem Index durch eine Jury hinsichtlich Prägnanz, Glaubwürdigkeit, Berichtseffizienz

Quelle: Köhler, K., Investor Relations in Deutschland, Wiesbaden 2015, S. 160.

Messung des IR-Erfolgs | Rankings im Überblick

IR-Rankings und -Awards in D (Bewertung deutscher Unternehmen) II/III

Preis/Ranking Deutschland	von	seit	Wer wird bewertet?	Was wird bewertet?	Wie wird bewertet?
Capital Investor Relations Preis	Capital, DVFA (wissenschaftliche Begleitung durch Prof. Dr. Alexander Bassen, Universität Hamburg)	1997 (eingestellt 2012)	börsennotierte Unternehmen (Stoxx Europe 50, DAX, MDAX, TecDAX und SDAX)	Beste IR-Arbeit nach Index (Deutschland) und Europa insgesamt	Bewertung analog DVFA-Kriterien für effektive Finanzmarkt-kommunikation: Zielgruppenorientierung, Transparenz, Track Record, Extra Financial Reporting, Befragung von Sell und Buy Side, Bewertung der Geschäftsberichte durch eine Jury
Award „BIRD“	Anlegermagazin „Börse Online“	2003 (eingestellt 2012)	börsennotierte Indexunternehmen	Beste Privatanlegerkommunikation je Index	Online-Befragung von Privatanlegern

Quelle: Köhler, K., Investor Relations in Deutschland, Wiesbaden 2015, S. 160.

Messung des IR-Erfolgs | Rankings im Überblick

IR-Rankings und -Awards in D (Bewertung deutscher Unternehmen) III/III

Preis/Ranking Deutschland	von	seit	Wer wird bewertet?	Was wird bewertet?	Wie wird bewertet?
FiKomm Award	Euler Hermes Deutschland, Commerzbank, GE Capital Deutschland, BDI, Ruhr-Universität Bochum	2007	nichtbörsennotierte Unternehmen (Mittelstand)	Kategorien: - Neugründungen/Firmen bis 10 Mio. € Jahresumsatz, - Firmen mit 10 bis 100 Mio. € Jahresumsatz, - Firmen mit mehr als 100 Mio. € Jahresumsatz	Bewerbung der Unternehmen, Bewertung durch eine Jury bestehend aus den Initianten
„GBC Award“ für die beste Investor-Relations-Arbeit	GBC AG	2010	kapitalmarkt-orientierte Unternehmen (Mittelstand)	Beste Präsentation der Unternehmen bei Kapitalmarktkonferenzen und One-on-Ones, Top-3-Unternehmen	Jury aus 7 Kapitalmarktspezialisten, Bewertung von ca. 80 Unternehmen, die sich auf GBC-Konferenzen präsentierten

Quelle: Köhler, K., Investor Relations in Deutschland, Wiesbaden 2015, S. 160.

Messung des IR-Erfolgs | Rankings im Überblick

IR-Rankings und -Awards in Europa und international (Bewertung deutscher Unternehmen) I/II

Preis/Ranking Europa + international	von	seit	Wer wird bewertet?	Was wird bewertet?	Wie wird bewertet?
Institutional Investor Award	Institutional Investor	1984, seit 2004 für Europa (inkl. Deutschland)	vorrangig börsennotierte Unternehmen	Beste IR-Arbeit, bester CEO, bester CFO, bester IR-Manager; insgesamt und branchenspezifisch	Befragung von Sell und Buy Side
Thomson Extel Pan-European Survey	Thomson Reuters Extel	1999	vorrangig börsennotierte Unternehmen	Beste IR-Arbeit, bester CEO, bester CFO, bester IRO, jeweils insgesamt, branchen- und länderspezifisch	Befragung von Sell und Buy Side
Investor Relations Society Best Practice Awards	IR Society (IRS)	2001	börsennotierte Unternehmen	„Voted Awards“: beste IR-Arbeit insgesamt, bester Newcommer, bester IRO; „Self-entry Awards“: best annual report, most effective sustainability communications, best digital reporting, best use of digital communications, most effective communication; jeweils für FTSE100, FTSE 250, AIM & Small Cap, international	„Voted Awards“: Nominierung durch IRS-Mitglieder, im Anschluss Befragung von Sell und Buy Side; „Self-entry Awards“: Bewerbung der Unternehmen, Bewertung durch eine Jury

Quelle: Köhler, K., Investor Relations in Deutschland, Wiesbaden 2015, S. 161.

Messung des IR-Erfolgs | Rankings im Überblick

IR-Rankings und -Awards in Europa und international (Bewertung deutscher Unternehmen) II/II

Preis/Ranking Europa + international	von	seit	Wer wird bewertet?	Was wird bewertet?	Wie wird bewertet?
IR Magazine Awards – Europe, IR Magazine Awards – Global	IR Magazine	2005, Global Awards seit 2013	vorrangig börsennotierte Unternehmen	Beste IR-Arbeit, bester CFO, bester IRO insgesamt, länder- und branchenbezogen, verschiedene Kategorien (best corporate literature, best use of technology, best sustainability practice, best analyst/investor meetings, best IR for an IPO, best IR during a corporate transaction, best crisis communication)	Befragung von Sell und Buy Side
IR Global Rankings (IRGR)	Arnold & Porter, KPMG, MZ und Sodali	2008	börsennotierte Unternehmen	IR-Website, Online-Geschäftsbericht, Corporate Governance, Informationsaufbereitung	Bewerbung der Unternehmen; inhaltsanalytische Betrachtung anhand eines vorgegebenen Kategoriensystems; Bewertung durch eine Expertenjury

Quelle: Köhler, K., Investor Relations in Deutschland, Wiesbaden 2015, S. 161.

Investor Relations 4.0 | Agenda

- 1) Ausgangspunkt der Betrachtung

- 2) Die Bedeutung von Investor Relations für den Unternehmenserfolg
 - a.) Wissenschaftliche Erkenntnisse
 - b.) Praktische Implementierung
 - c.) Künftige Entwicklung

- 3) Messung des Investor Relations-Erfolgs**
 - a.) Rankings im Überblick
 - b.) Implikationen für die Praxis**

- 4) Die ganzheitliche Betrachtung als neues Selbstverständnis

- 5) Zusammenfassung

Messung des IR-Erfolgs | Implikationen für die Praxis

Praktische Vorteile

- Vergleichbarkeit zur Peer Group und im Zeitablauf
- Anreize zu mehr Transparenz zu Gunsten der Investoren
- Erkenntnisgewinne, u.a. Identifikation von Best-Practices
- Würdigung besonderer IR-Arbeit mit Signalwirkung

Praktische Nachteile

- Geschäftsmodell bzw. Kompetenzmarketing
- Messbarmachung von *People Business* und damit nur enger Fokus diskutabel
- Fehlanreize bzw. schlecht abschneidende Unternehmen ziehen sich zurück.
- Gefahr der Generalisierung bzw. Überinterpretation

Investor Relations 4.0 | Agenda

- 1) Ausgangspunkt der Betrachtung

- 2) Die Bedeutung von Investor Relations für den Unternehmenserfolg
 - a.) Wissenschaftliche Erkenntnisse
 - b.) Praktische Implementierung
 - c.) Künftige Entwicklung

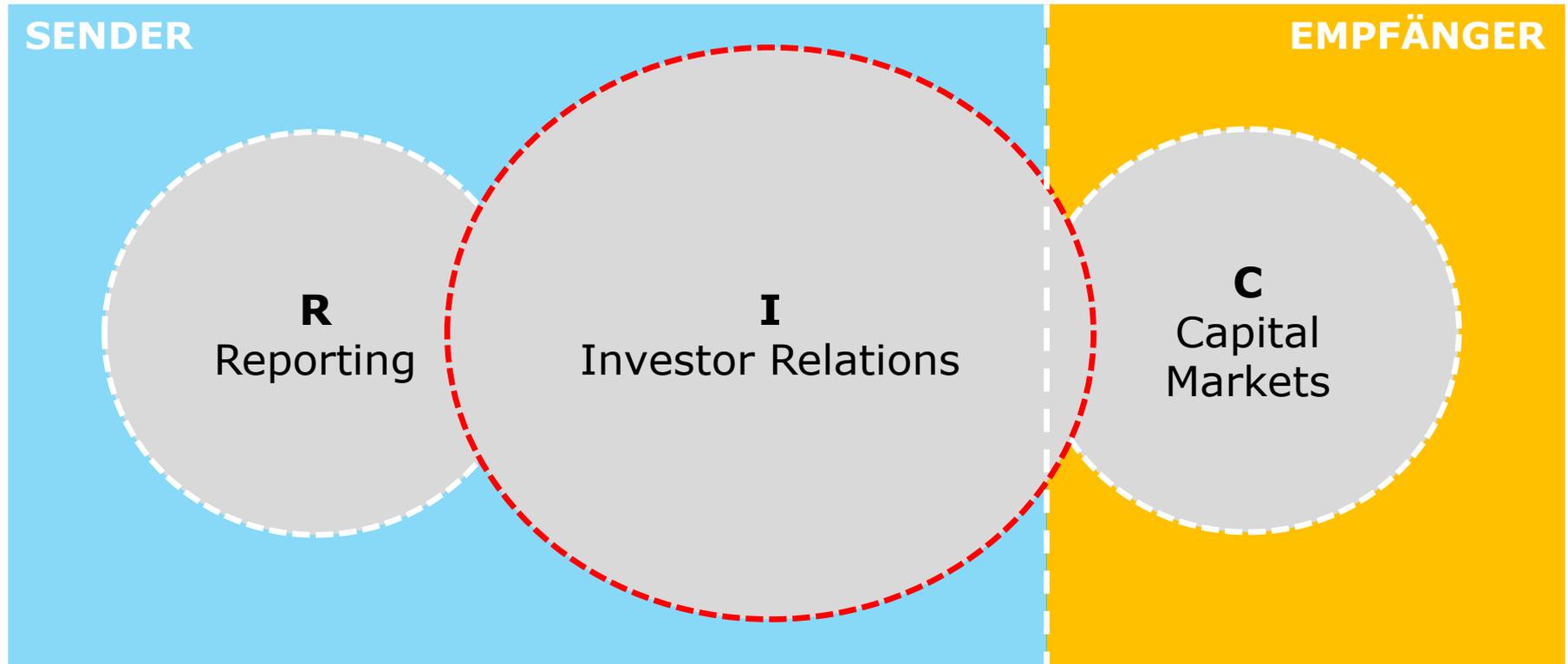
- 3) Messung des Investor Relations-Erfolgs
 - a.) Rankings im Überblick
 - b.) Implikationen für die Praxis

- 4) Die ganzheitliche Betrachtung als neues Selbstverständnis**

- 5) Zusammenfassung

Das neue Selbstverständnis

Wenn **Investor Relations Manager als strategische Berater** des Vorstands verstanden werden wollen, dann...



... müssen sie **Impulse in den Reporting-Bereich** senden, um so noch zielgerichteter den Kapitalmarkt von den Vorzügen des eigenen Unternehmens zu überzeugen.

Das neue Selbstverständnis

R – Reporting (Impuls)

Prüfung der Effektivität des Geschäftsberichts und Halbjahresberichts als Instrument zur Entscheidungsunterstützung für Kapitalmarkt-Investoren.

Kriterien

- _ „Management Approach“
- _ Nachvollziehbarkeit der Unternehmensstrategie und Unternehmenssteuerung
- _ Kapitalmarktorientierung
- _ Offenlegung von Werttreibern
- _ Anreizsystem für das Management
- _ Zukunftsgerichtete Aussagen
- _ Transparenz bei Ermessensspielräumen in der IFRS-Rechnungslegung



Umsetzung

- _ Segmentinformationen
- _ Verknüpfung der Berichtsteile mit Strategie und Wertmanagement
- _ Kapitalmarktinformationen zu Eigen- und Fremdkapital
- _ Diskussion von Werttreibern
- _ Managementvergütung
- _ Detailtiefe im Chancen-, Risiko- sowie Prognoseteil
- _ Angabe von Sensitivitätsanalysen im IFRS-Anhang

Das neue Selbstverständnis

I – Investor Relations (Impulsgeber)

Sicherstellung der Effektivität der Kommunikation der „Equity Story“ und der Konsistenz der IR-Finanzdaten mit der Geschäftsberichtserstattung

Kriterien

- _ „Management Approach“
- _ Darlegung der Equity Story
- _ Nachvollziehbarkeit der Unternehmensstrategie und Unternehmenssteuerung
- _ Kapitalmarktorientierung
- _ Offenlegung von Werttreibern
- _ Zukunftsgerichtete Aussagen
- _ Konsistenz der Finanzdaten zwischen IR-Folien und Geschäftsbericht



Umsetzung

- _ Segmentinformationen
- _ Diskussion von Investment Highlights, Strategie und Geschäftsmodell
- _ Verknüpfung / Konsistenz der IR-Folien mit dem Geschäftsbericht
- _ Kapitalmarktinformationen zu Eigen- und Fremdkapital
- _ Diskussion von Werttreibern
- _ Detailtiefe im Prognoseteil

Das neue Selbstverständnis

C – Capital Markets (Empfänger- bzw. Beurteilungsperspektive)

- Wahrnehmung des Marktes: Einschätzung der Strategie, der Managementkompetenz sowie der Effektivität der IR-Abteilung aus Sicht der Finanzmarktakteure.
- Performance: Überschussrendite der Aktie unter Berücksichtigung der finanziellen Stabilität und des Risikos.

Perception

- Glaubwürdigkeit hinsichtlich der Strategieformulierung und -umsetzung
- Management als wesentliches Erfolgskriterium für ein nachhaltig rentables Investment
- Professionalität der IR Abteilung hat signifikanten Einfluss auf Kapitalmarktperformance



Performance

- Nachhaltige Überschussrendite der Aktie
- Total Shareholder Return als Renditemaßstab (Kursentwicklung und Dividendenzahlung)
- Kursschwankung als Risikogröße

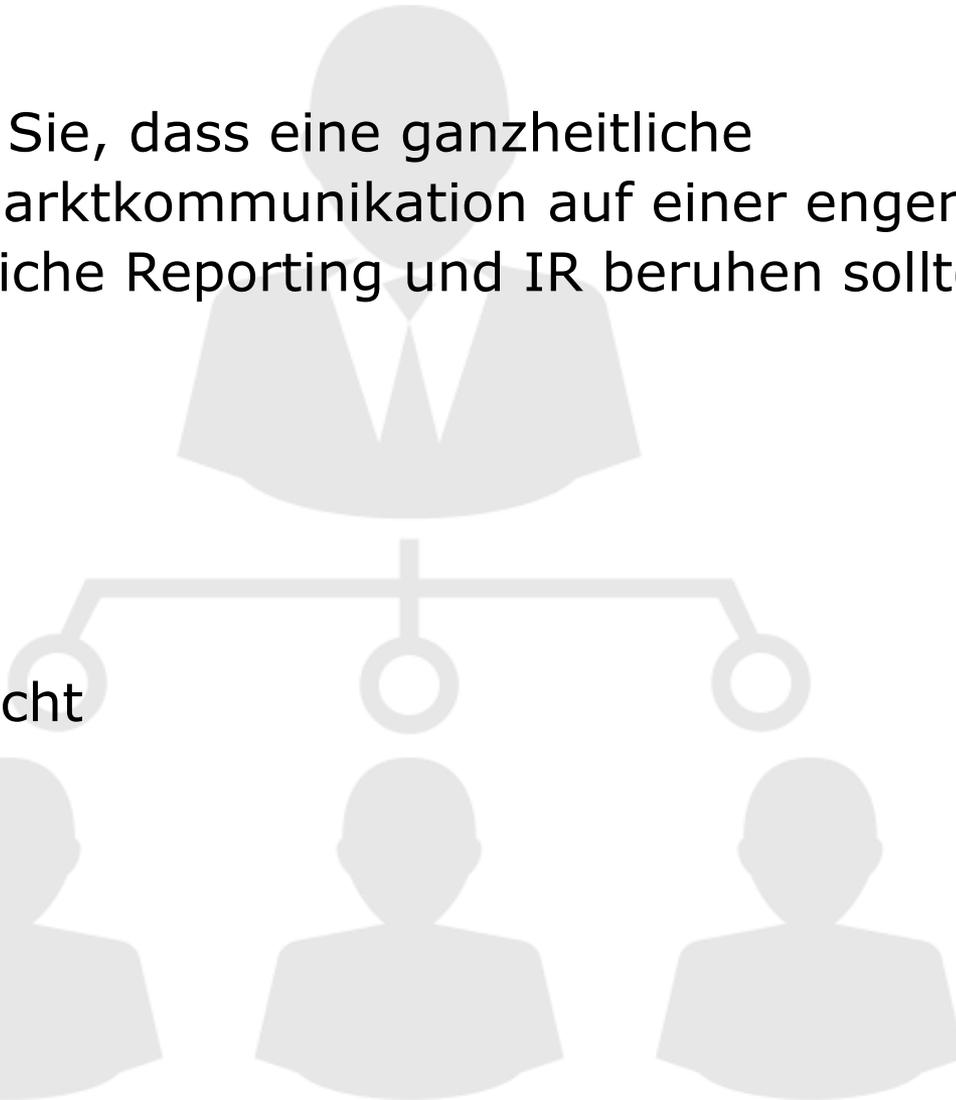
5

Glauben Sie, dass eine ganzheitliche Kapitalmarktkommunikation auf einer engen Verzahnung der Bereiche Reporting und IR beruhen sollte?

a. Ja

b. Nein

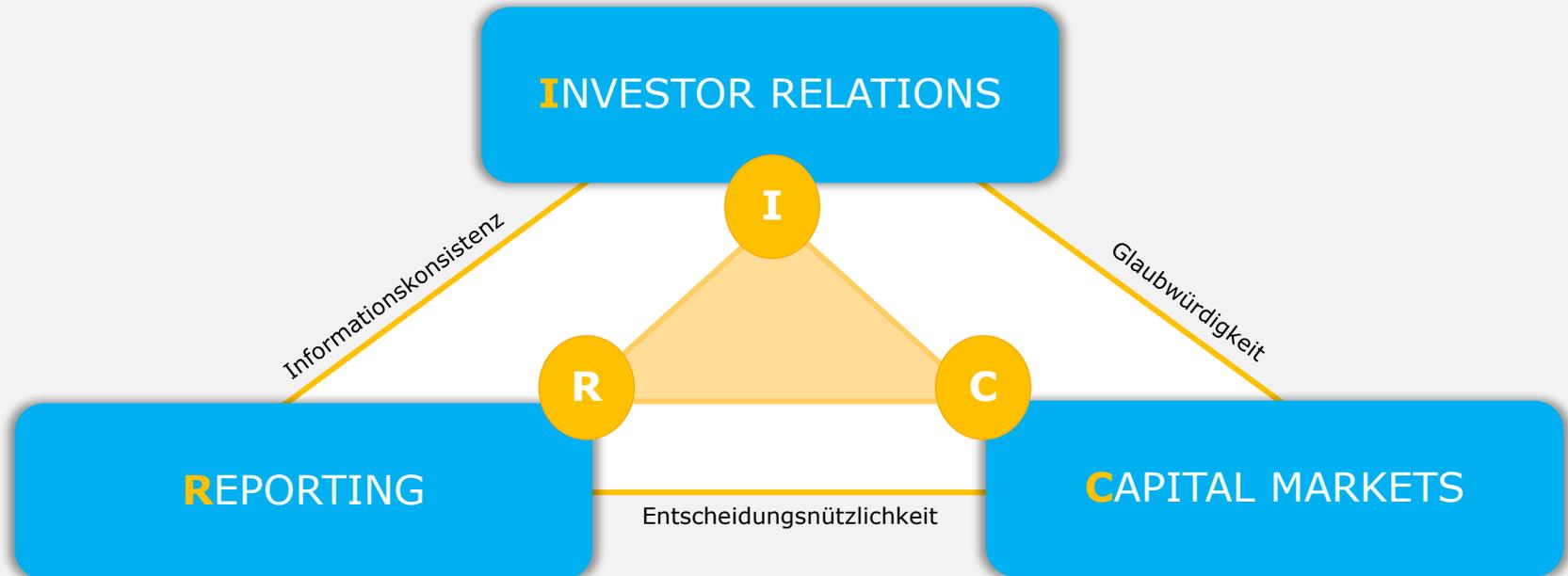
c. Vielleicht



Das neue Selbstverständnis | Operationalisierung

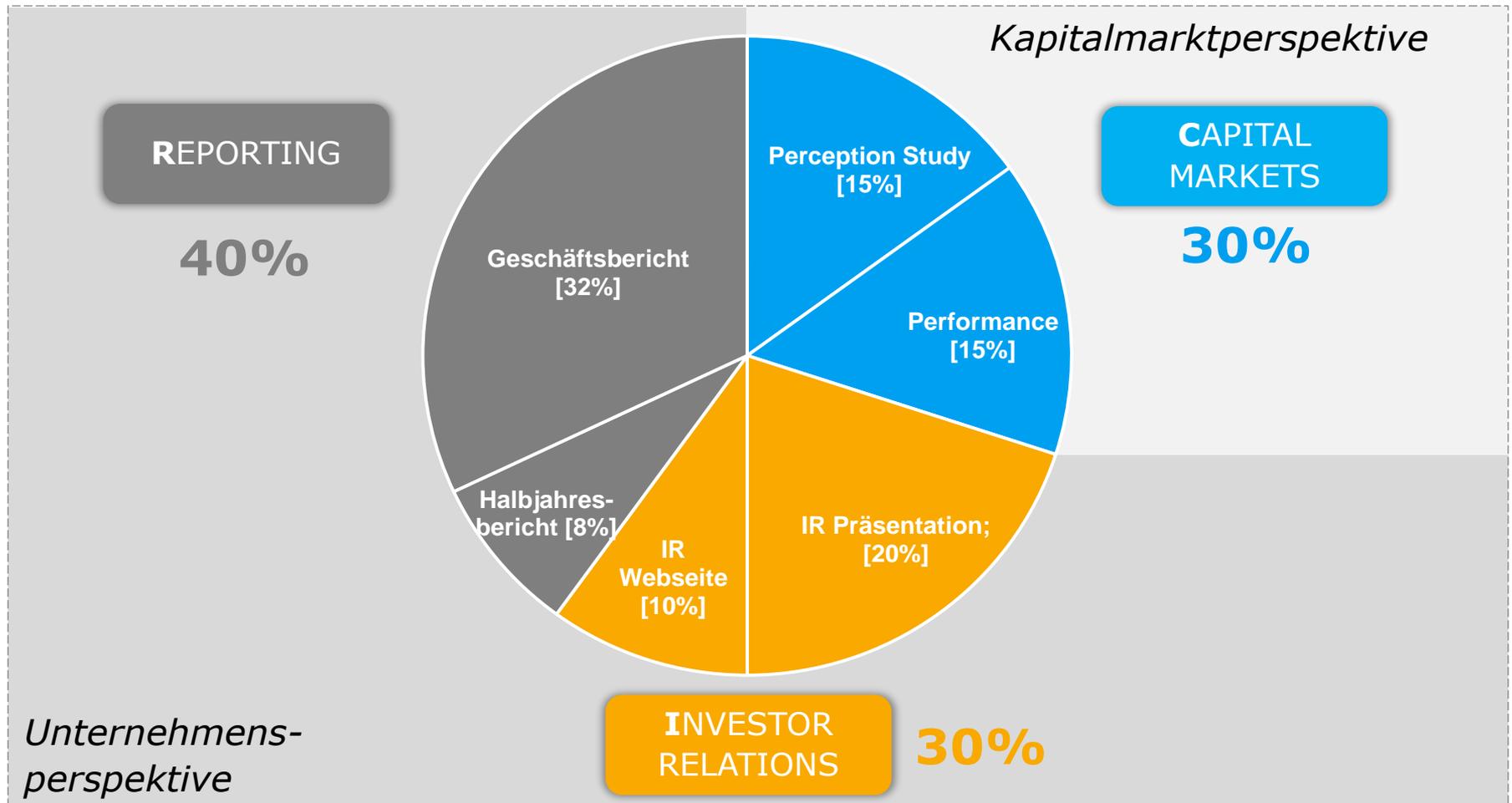
RIC: Reporting, Investor Relations & Capital Markets

RIC -RADAR

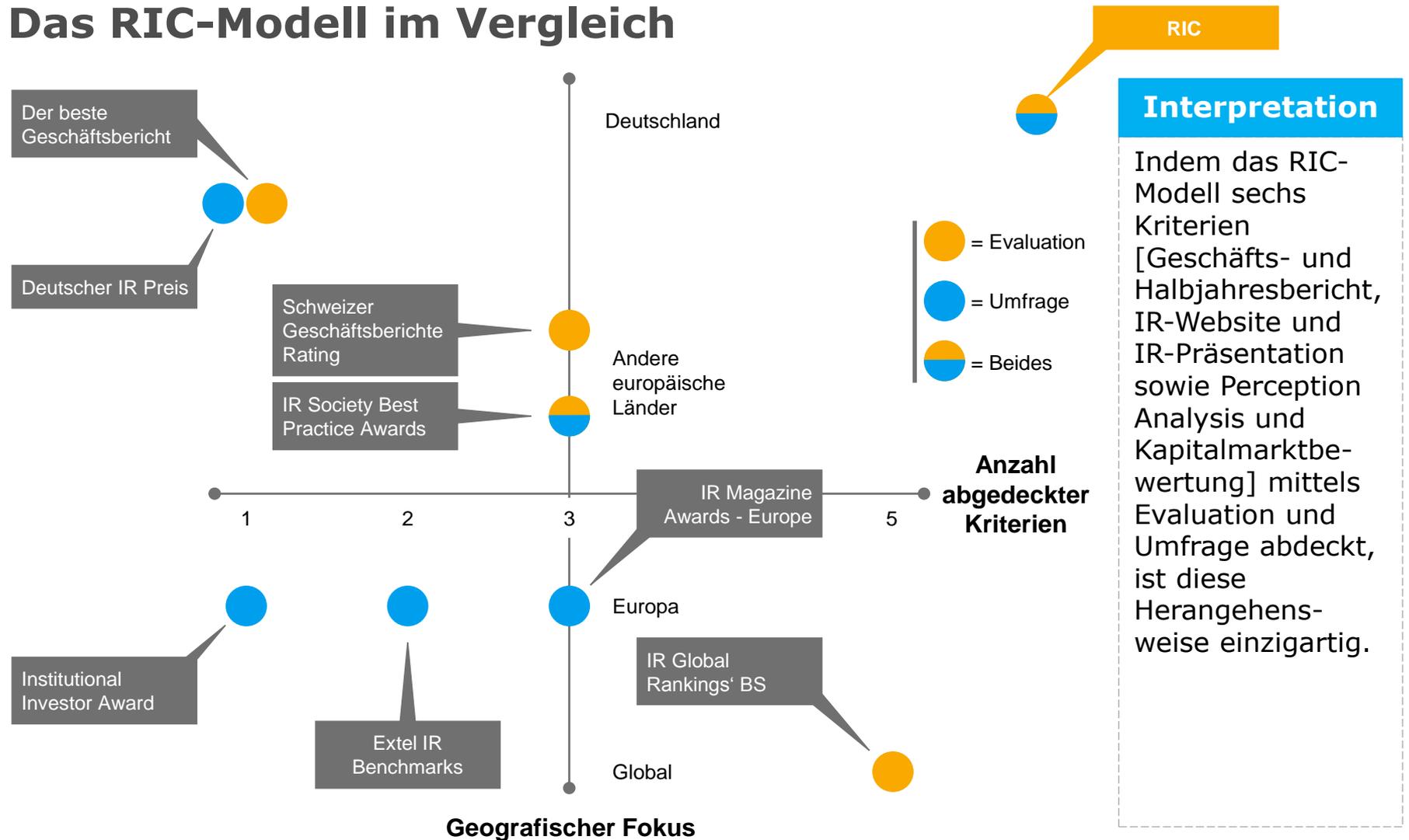


Das neue Selbstverständnis | Operationalisierung

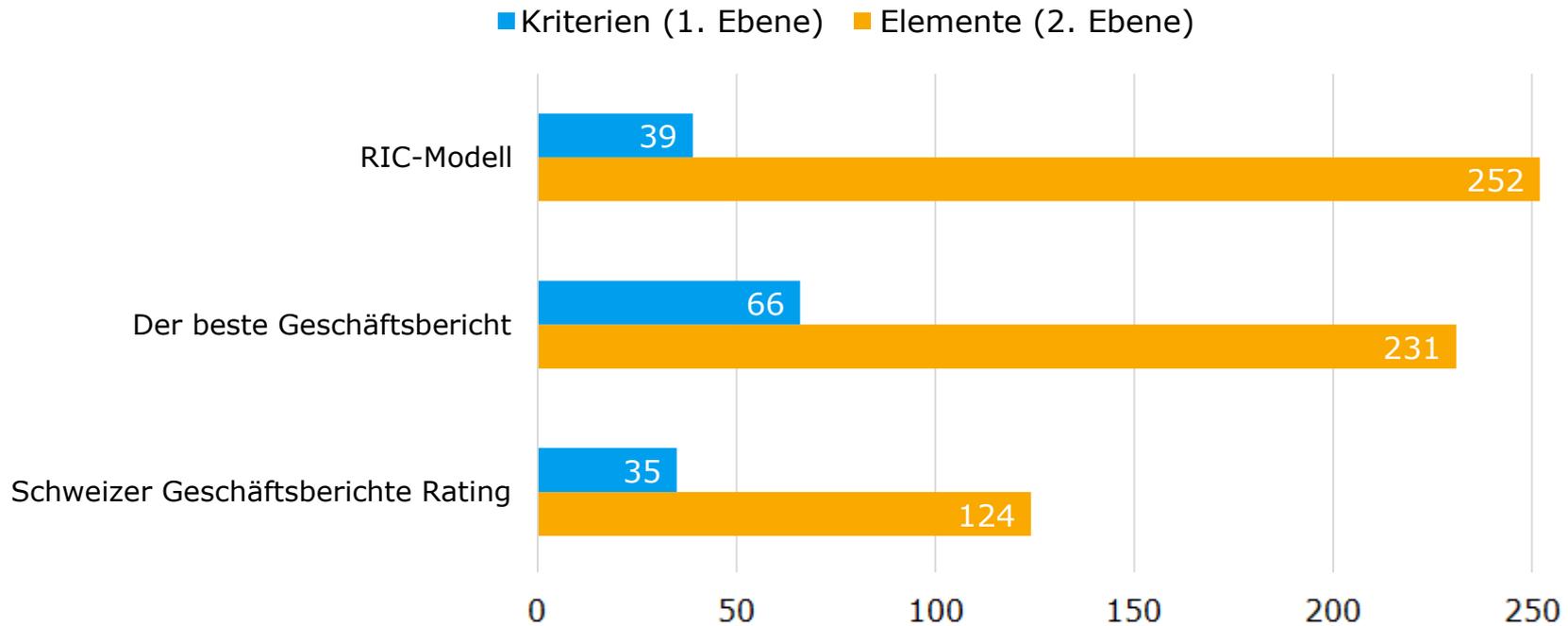
Gewichtung einzelner Teilbereiche des RIC-Modells



Das RIC-Modell im Vergleich



Bei der Evaluation des Reporting ist das RIC-Modell aufgrund der Detailtiefe die komplexeste Beurteilung



Das RIC-Modell fokussiert sich auf die relevantesten Bereiche und geht in diesen umso tiefer ins Detail.

Das neue Selbstverständnis | Operationalisierung

1. Reporting

1.1 Geschäftsbericht

1.1.1 Geschäftsmodell, Strategie und Wertmanagement

1.1.1.1 Geschäftsmodell

1.1.1.1.3 Bedeutung wesentlicher Produkte, Dienstleistungen und Absatzmärkte

Erklärung 1. und 2. Ebene
Beispiel

'1. Ebene'

'2. Ebene'

Werden die Produkte / Dienstleistungen genannt? (K/S)
... für den Konzern
... für die Segmente (Wenn ja: Für wie viele Segmente?)
Wird die finanzielle Bedeutung der einzelnen Produkte / Dienstleistungen anhand des...
... Umsatzes dargelegt.
... Ergebnisses dargelegt.
Werden die Absatzmärkte (z. B. Regionen) / Distributionskanäle beschrieben? (K/S)
... für den Konzern
... für die Segmente (Wenn ja: Für wie viele Segmente?)
Wird die finanzielle Bedeutung der einzelnen Absatzmärkte (z. B. Regionen) / Distributionskanäle anhand des...
... Umsatzes dargelegt.
... Ergebnisses dargelegt.
Werden die Marktanteile (bspw. bei Produkten, Segmenten oder Konzern) offengelegt?
Wird ein Trend hinsichtlich der Entwicklung des Marktanteils diskutiert?
Werden die Marktanteile je Absatzmarkt (Region) / Geographie offengelegt?
Wird ein Trend hinsichtlich der Entwicklung des Marktanteils je Absatzmarkt / Geographie diskutiert?

*Mit dem RIC Modell wird in
mehrerlei Hinsicht ein neues Level
erreicht:*

- 1. Anzahl Dimensionen*
- 2. Umfang und Detailgrad*
- 3. Analyse der Wirkungsketten*

Investor Relations 4.0 | Agenda

- 1) Ausgangspunkt der Betrachtung

- 2) Die Bedeutung von Investor Relations für den Unternehmenserfolg
 - a.) Wissenschaftliche Erkenntnisse
 - b.) Praktische Implementierung
 - c.) Künftige Entwicklung

- 3) Messung des Investor Relations-Erfolgs
 - a.) Rankings im Überblick
 - b.) Implikationen für die Praxis

- 4) Die ganzheitliche Betrachtung als neues Selbstverständnis

- 5) Zusammenfassung**

Thesenförmige Zusammenfassung

1

IR-Aktivitäten tragen empirisch belegt dazu bei, dass Informationsasymmetrien abgebaut werden.

2

Gute IR-Arbeit korreliert positiv mit dem Unternehmenserfolg.

3

IR-Manager werden indes vielfach nicht als strategische Partner der Unternehmensführung verstanden.

4

IR-Aktivitäten sind aus einer ganzheitlichen Perspektive heraus zu würdigen; diese sind Impulsgeber für das Reporting und beeinflussen durch Art und Umfang den „Kapitalmarkterfolg“.