

FACT SHEET

FORSCHUNGSGEBIET

Relevante Informationsquellen für die Anlageentscheidung
privater und institutionelle Investoren

ZEITRAUM (DATEN)

1993 – 2015

STAND

14.06.2016

HINWEIS

Die nachfolgenden Darstellungen und Daten dienen der Ergänzung und vertiefenden Einordnung der durchgeführten Metastudie. Die Daten dürfen unter Nennung der Referenz *Prof. Zülch & Partner – Institut für Kapitalmarktforschung* für nicht-kommerzielle wissenschaftliche Zwecke verwendet werden. Sofern Sie eine anderweitige Nutzung beabsichtigen, kontaktieren Sie uns bitte per research@kapitalmarktforschung.de.

HINTERGRUND

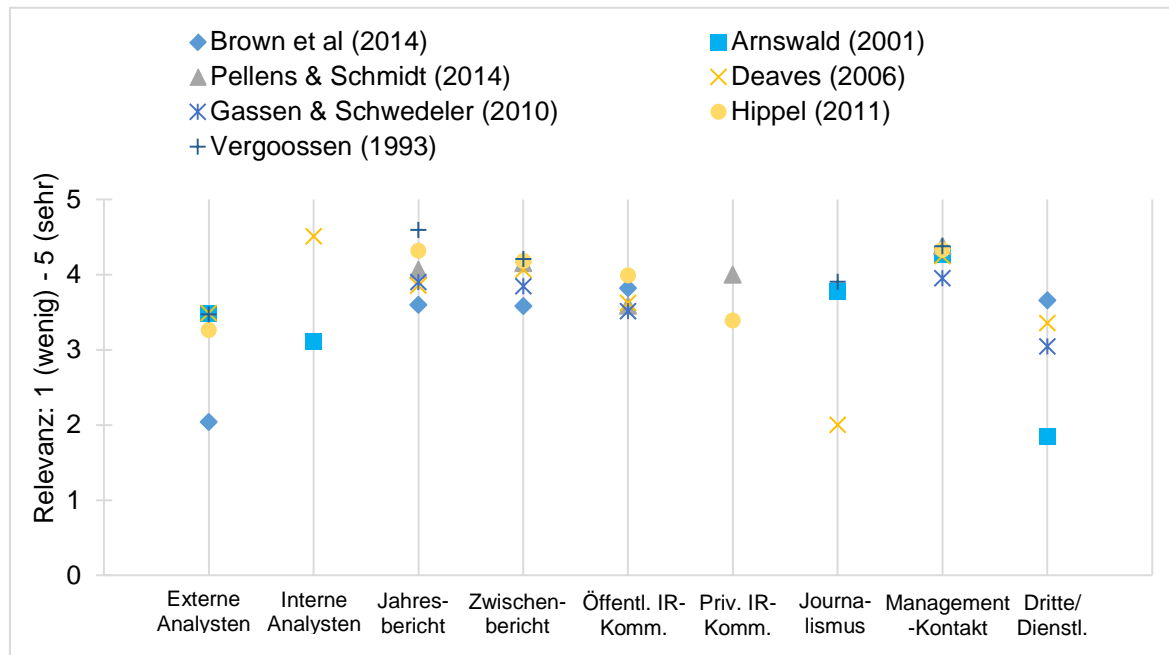
Effektive Finanzkommunikation ist für kapitalmarktorientierte Unternehmen von größter Bedeutung. Naturgemäß bestehen zwischen dem Investor als Prinzipal und dem Unternehmen als Agent Informationsasymmetrien hinsichtlich dessen wirtschaftlicher Lage und Leistungsfähigkeit. Ziel der Finanzkommunikation ist es, die Informationslücke zwischen dem Unternehmen und seinen Investoren zu verringern und so eine Bewertung, die möglichst nahe am intrinsischen Wert des Unternehmens liegt, zu ermöglichen. Firmen, deren Ertragskraft unter stärkerer Informationsasymmetrie unterschätzt worden wäre, versprechen sich hiervon eine weniger volatile Kursentwicklung und verringerte Eigenkapitalkosten. Unternehmen, die ihre Kapitalmarktkommunikation wertmaximierend gestalten möchten, müssen ihre Kommunikationsbemühungen daher konsequent an den Bedürfnissen ihrer Investoren orientieren. Die hier vorliegende Metastudie konsolidiert den Stand der empirischen Forschung hinsichtlich der Relevanz verschiedener Informationsquellen für die Entscheidungsfindung von Eigenkapitalinvestoren. Die Zusammenfassung empirischer Untersuchungen über die Informationsbeschaffung von Investoren in entwickelten Kapitalmärkten ermöglicht die Ermittlung einer Rangfolge der Informationsquellen und erlaubt den Vergleich der Bedeutung der Quellen untereinander. Daraus können robuste Ergebnisse über die Relevanz unterschiedlicher Informationskanäle für Investitionsentscheidungen gewonnen werden. So entsteht eine Orientierungshilfe für die Umsetzung wertorientierter Kapitalmarktkommunikation in der Praxis.

DATEN

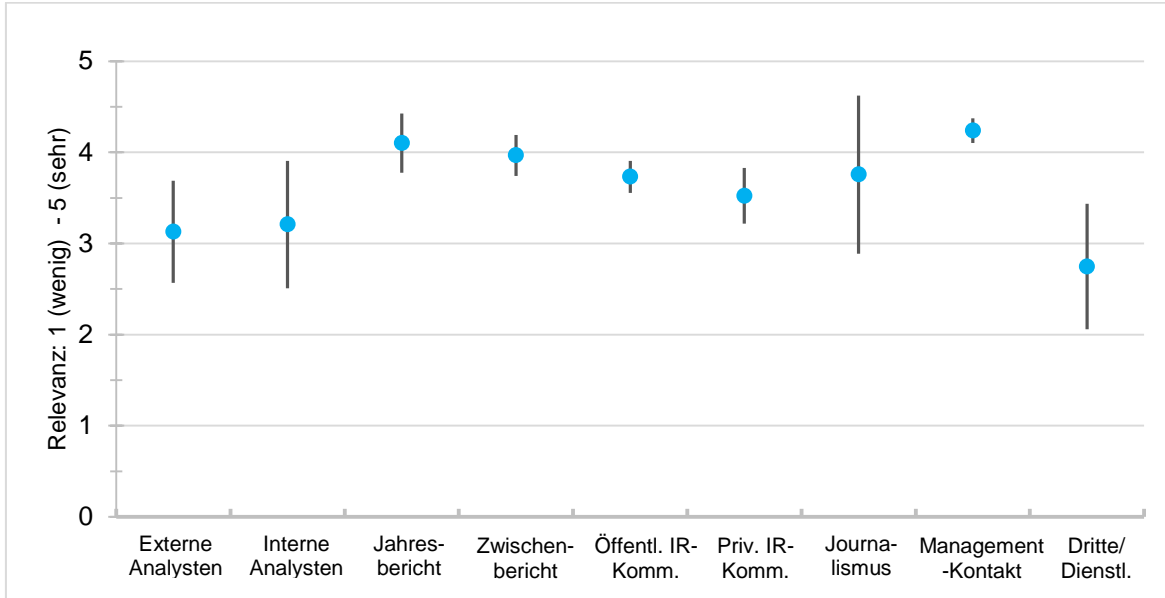
(1) Beschreibung und Zuordnung der untersuchten Informationsquellen

| Informationsquelle | Investorenklasse | Beschreibung |
|------------------------------|--------------------|---|
| Dritte/Dienstleister | beide | Externe Konferenzen, Datenterminals, Investment Communities, Externe Newsletter |
| Externe Analysten | beide | Reports und Analysen von sell-side-Analysten und Research Companies |
| Jahresbericht | beide | Geschäftsbericht inkl. Finanzberichterstattung und Anhang |
| Journalismus | beide | Zeitungen, Wirtschaftspresse, Medienveröffentlichungen |
| Öffentliche IR-Kommunikation | beide | Roadshows, Earning Calls, Capital Market Days, Konferenzen und Webcasts davon |
| Zwischenbericht | beide | Halbjahresbericht und Quartalsabschlüsse (ohne Q4) inkl. Kommentar |
| Anlageberater | Individuelle I. | Professionelle Anlageberater, selbständig und bei Finanzdienstleistern |
| Freunde, Familie, Kollegen | Individuelle I. | Private Kommunikation und Empfehlungen von Freunden, Familie und Kollegen |
| IR-Webseite | Individuelle I. | Pressemitteilungen, Newsletter, Investorenpräsentationen, Webseite |
| Jahreshauptversammlung | Individuelle I. | Präsenz an oder Webcast von der Jahreshauptversammlung |
| Management-Kontakt | Institutionelle I. | Private Kommunikation mit dem Management, Treffen und Telefongespräche |
| Private IR-Kommunikation | Institutionelle I. | Private Kommunikation mit IR-Mitarbeitern, Treffen, Telefongespräche, E-Mail |

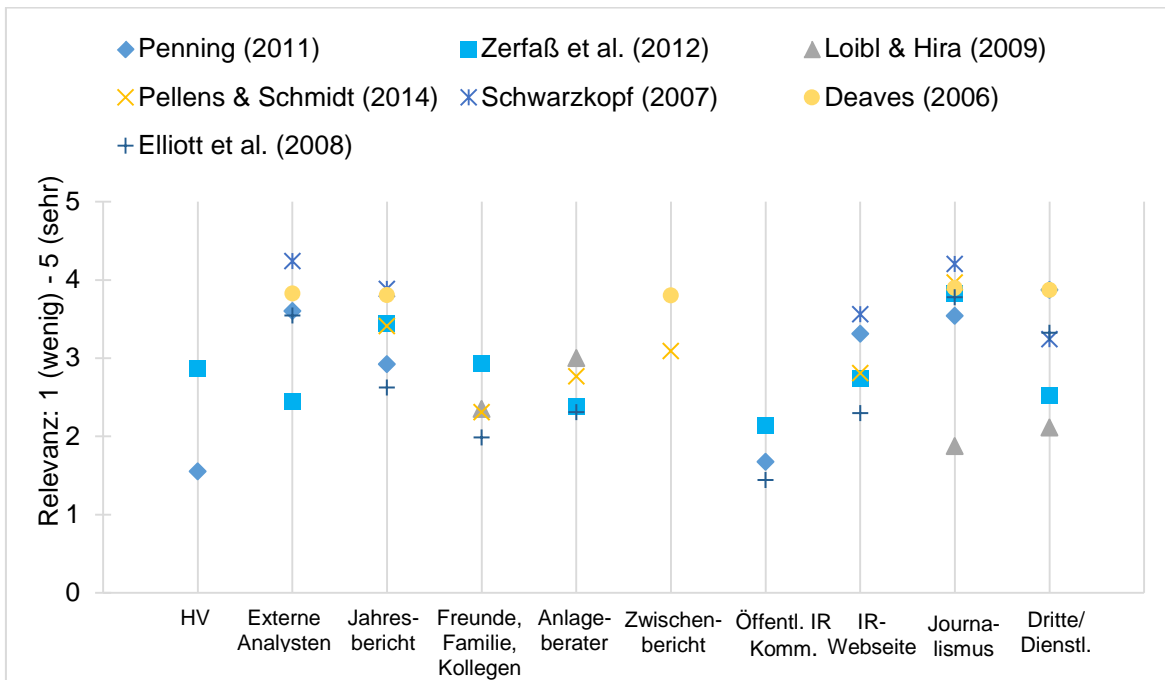
(2) Normierte Relevanz von Informationsquellen nach Originalstudie, institutionelle Investoren



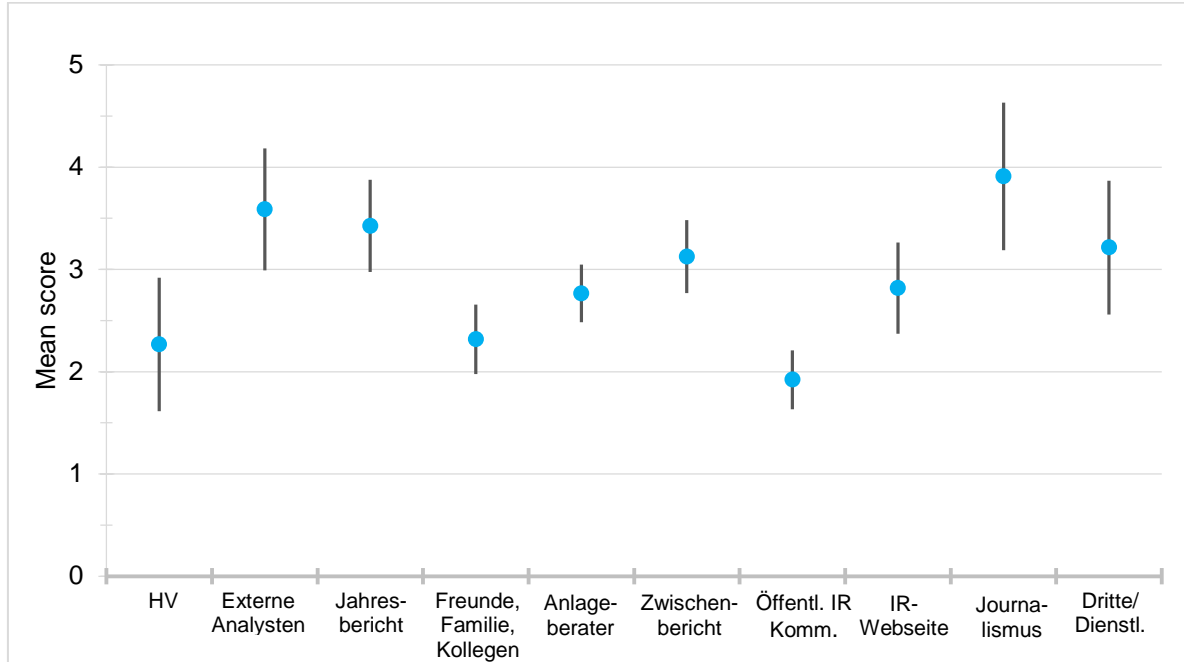
(3) Gewichtete Mittelwerte der Informationsquellen für institutionelle Investoren, \pm eine Standardabweichung



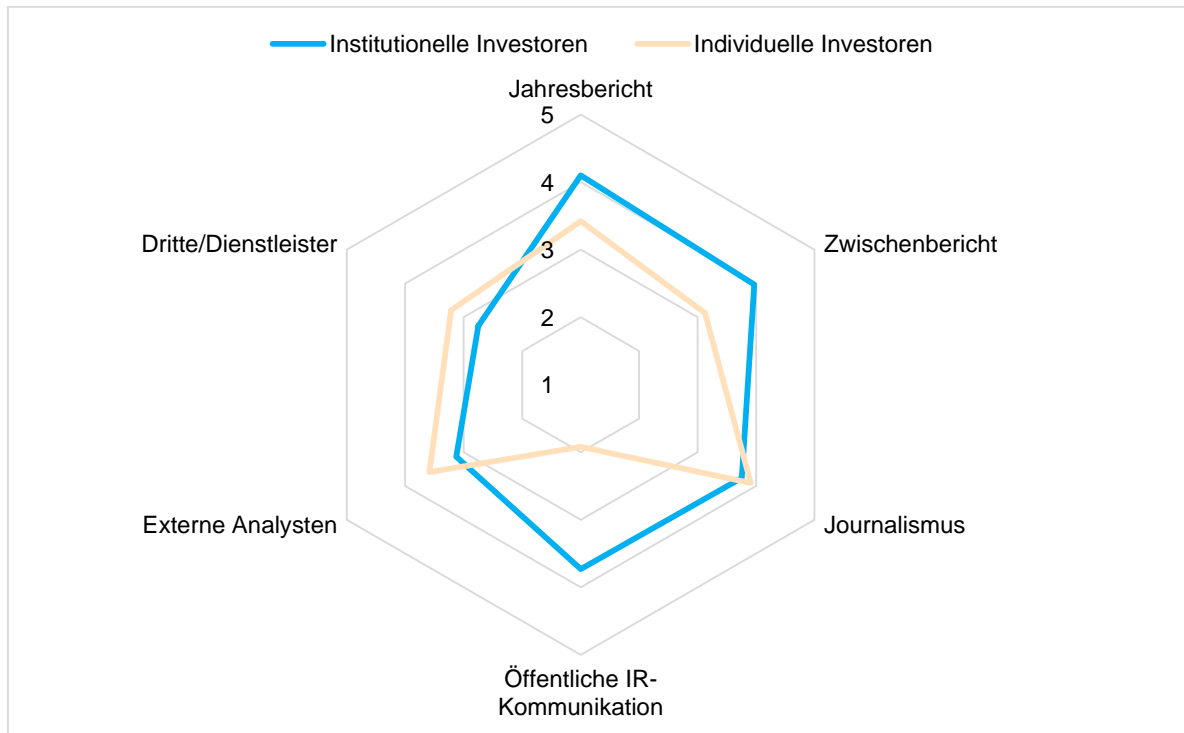
(4) Normierte Relevanz von Informationsquellen nach Originalstudie, individuelle Investoren



(5) Gewichtete Mittelwerte der Informationsquellen für individuelle Investoren, \pm eine Standardabweichung



(5) Vergleich der von beiden Investorenklassen genutzten Informationsquellen



KONTAKT

Professor Dr. Henning Zülch

Chair of Accounting and Auditing, HHL Leipzig

Prof. Zülch & Partner – Institut für Kapitalmarktforschung

Jahnallee 59 | D-04109 Leipzig

Phone +49 (0) 341-9851 701 | Fax +49 (0) 341-9851 702

zuelch@kapitalmarkt-forschung.de | www.kapitalmarkt-forschung



**© Prof. Zülch & Partner –
Institut für Kapitalmarktforschung**

Alle Rechte vorbehalten. Kein Teil dieser Publikation darf ohne schriftliche Genehmigung des Herausgebers vervielfältigt oder verbreitet werden.