

# 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](mailto:research@kapitalmarktforschung.de).

## HINTERGRUND

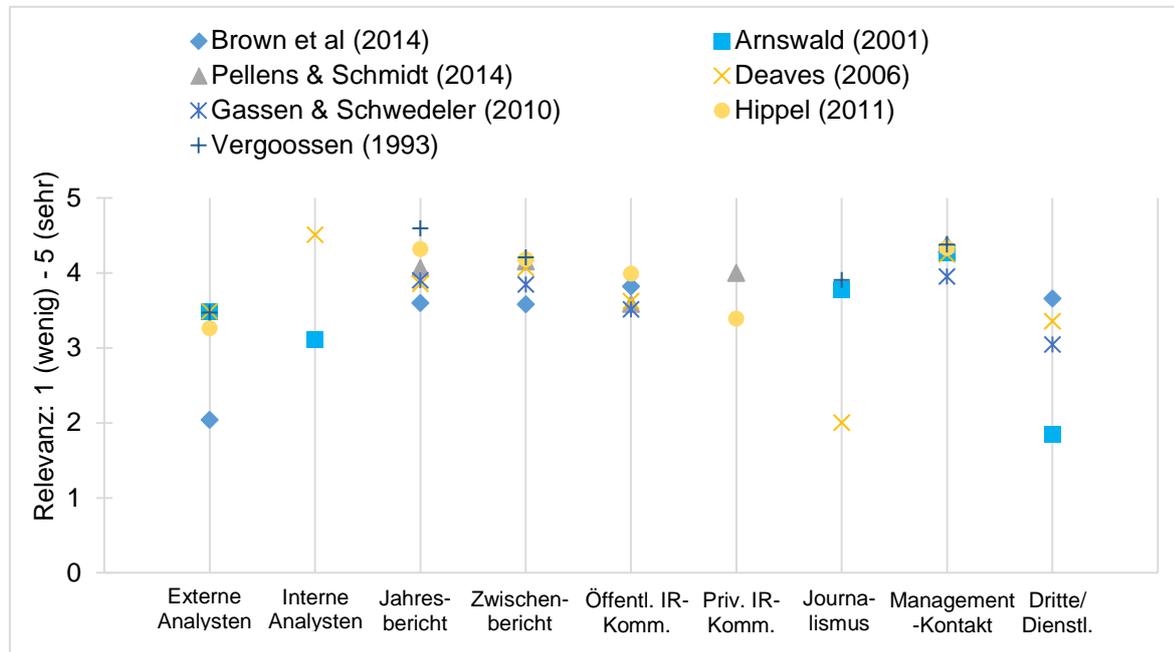
Effektive Finanzkommunikation ist für kapitalmarktorientierte Unternehmen von größter Bedeutung. Naturgemäß bestehen zwischen dem Investor als Prinzipal und dem Unternehmen als Agent Informationsasymmetrien hinsichtlich dessen wirtschaftlicher Lage und Leistungsfähigkeit. Ziel der Finanzkommunikation 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

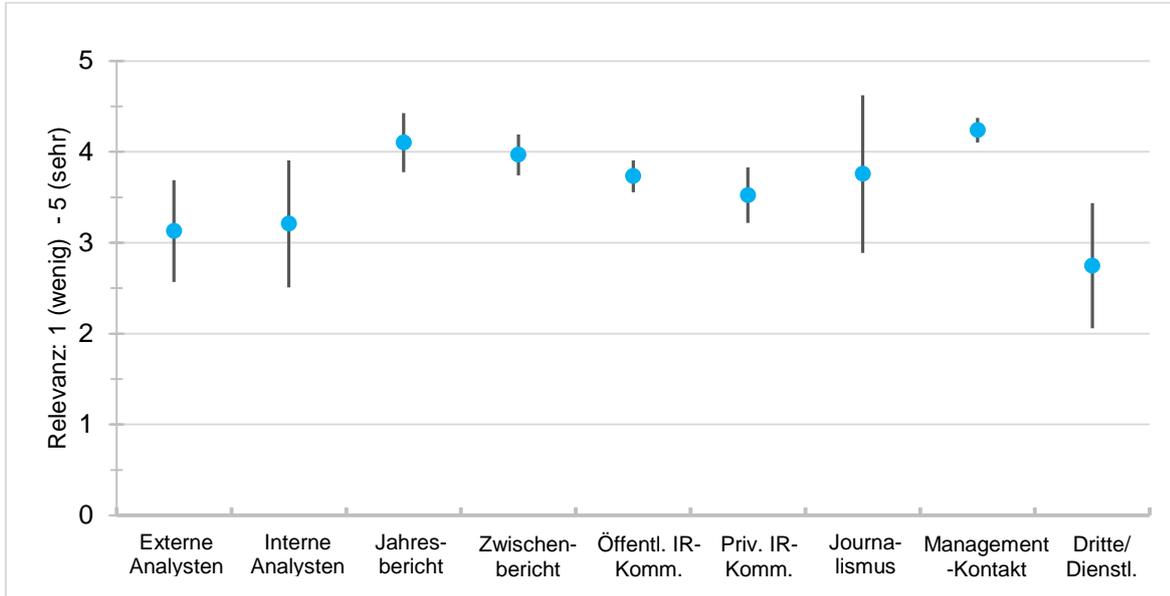
### (1) Beschreibung und Zuordnung der untersuchten Informationsquellen

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

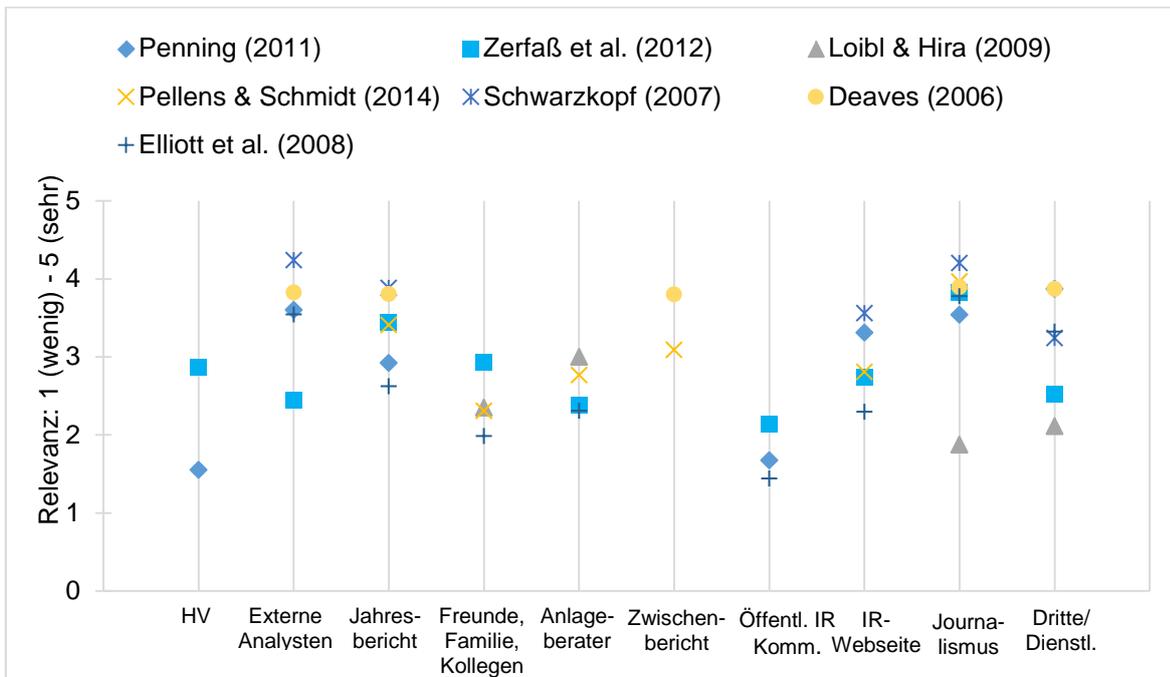
### (2) Normierte Relevanz von Informationsquellen nach Originalstudie, institutionelle Investoren



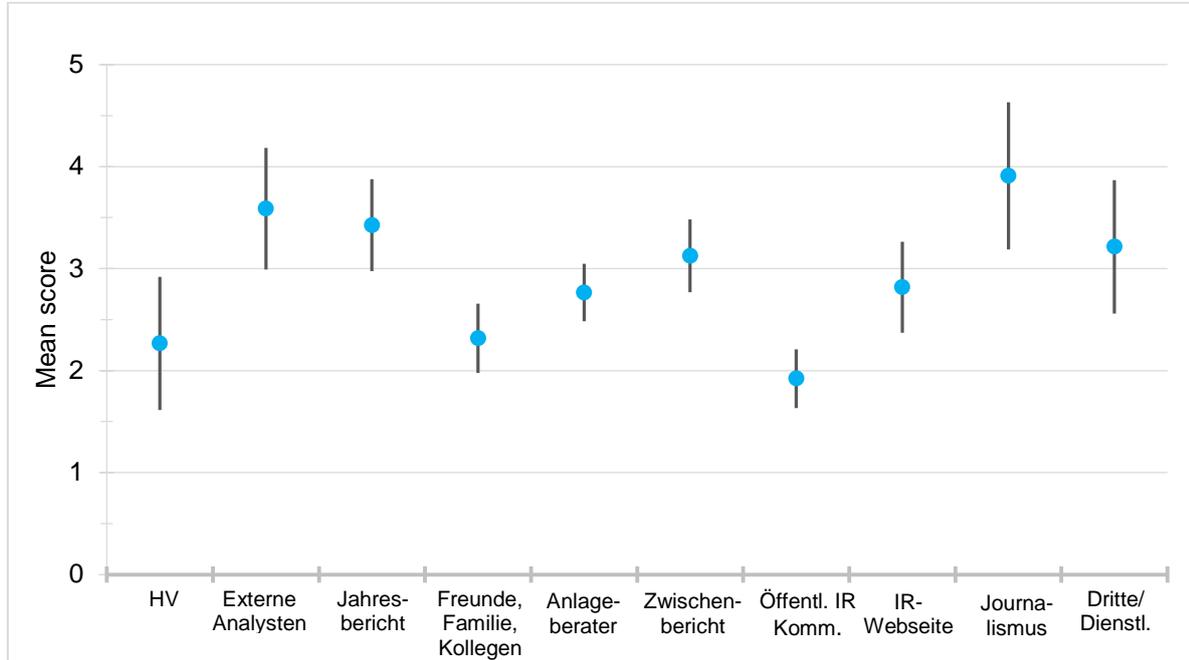
**(3) Gewichtete Mittelwerte der Informationsquellen für institutionelle Investoren,  $\pm$  eine Standardabweichung**



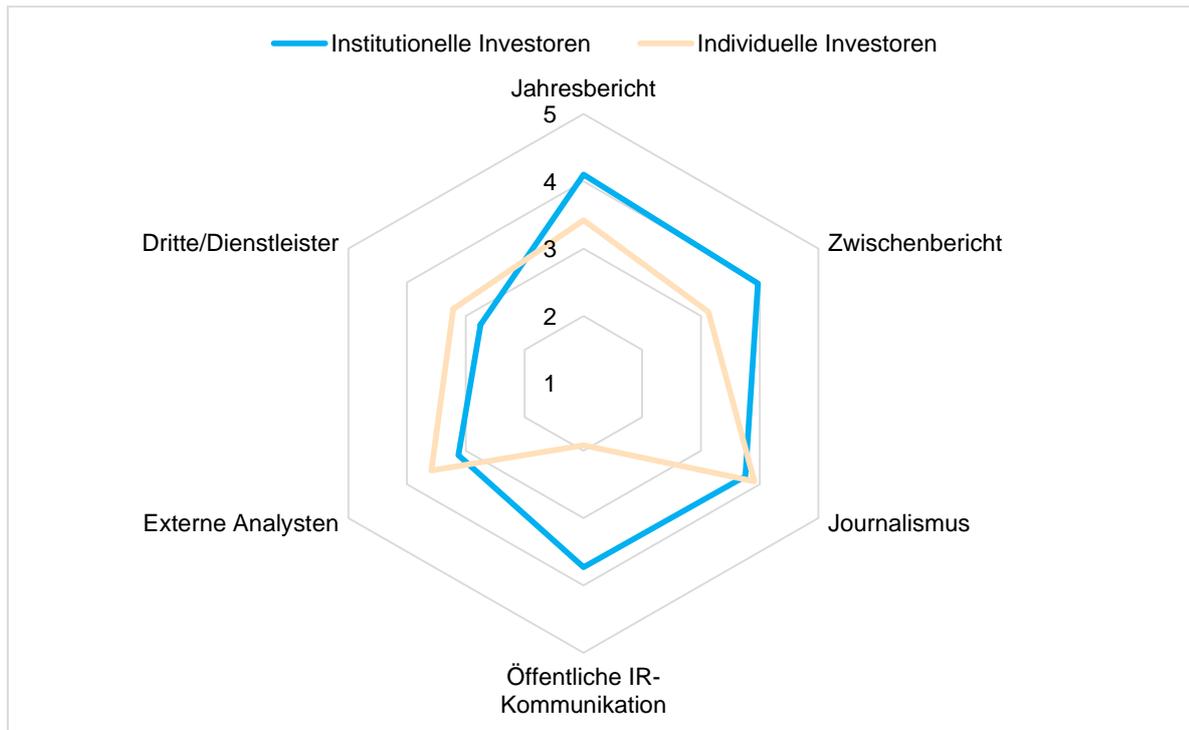
**(4) Normierte Relevanz von Informationsquellen nach Originalstudie, individuelle Investoren**



**(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](mailto:zuelch@kapitalmarkt-forschung.de) | [www.kapitalmarkt-forschung](http://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.