

Internet Financial Reporting

DISSERTATION
der Universität St. Gallen
Hochschule für Wirtschafts-,
Rechts- und Sozialwissenschaften (HSG)
zur Erlangung der Würde eines
Doktors der Wirtschaftswissenschaften

vorgelegt von

Arno Franke

aus

Deutschland

Genehmigt auf Antrag der Herren

Prof. Dr. Claude Bourqui

und

Prof. Flemming Ruud, PhD

Dissertation Nr. 3129

Gutenberg AG, Schaan 2006

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsübersicht.....	I
Inhaltsverzeichnis.....	II
Abbildungsverzeichnis	IX
Abkürzungsverzeichnis	X
Zusammenfassung.....	XIV
Teil I Einleitung.....	1
1 Ausgangslage und Motivation.....	1
2 Zielsetzung und Methodologie	10
3 Aufbau der Arbeit	17
Teil II Information – Schaffung materieller Grundlagen.....	21
1 Informationsbedürfnisse in einem reglementierten Markt	21
1.1 Probleme eines heterogenen Markts.....	21
1.2 Kapitalmarkttheoretische Relevanz von Vorschriften	23
1.2.1 Delegation von Entscheidungsrechten	23
1.2.2 Kontrollbedarf	24
1.2.3 Überindividueller Wirkungsmechanismus	25
1.3 Informationsbedürfnisse aus Eigentum.....	27
1.3.1 Gesellschaftsrechtliche Kodifizierung.....	27
1.3.2 Praktische Relevanz gesellschaftsrechtlicher Offenlegungsregelungen	29
1.3.2.1 Institutionelle Einflüsse	30
1.3.2.2 Offenzulegende Inhalte.....	34
1.3.2.3 Prüfmechanismen.....	35
1.3.2.4 Überinstitutionelle Einflüsse.....	38
1.3.3 Abschliessende Beurteilung	41
1.4 Informationsbedürfnisse im Kapitalmarkt	42
1.4.1 Intention börsenrechtlicher Kodifizierung.....	42
1.4.2 Anknüpfungspunkte an das Gesellschaftsrecht.....	42
1.4.3 Börsenrechtliche Kodifizierung	44
1.4.3.1 Besonderheiten börsenrechtlicher Reglementierung ..	44

1.4.3.2	Offenzulegende Inhalte.....	45
1.4.4	Abschliessende Beurteilung	46
2	Relevante Kapitalmärkte - Unterschiede und Systemintegration	48
2.1	USA	48
2.1.1	Traditionell kapitalmarktorientiertes System	48
2.1.1.1	Kompetenzstrukturen.....	48
2.1.1.2	SOA: ein fundamentaler bundesgesetzlicher Eingriff..	50
2.1.2	Periodische Berichterstattung.....	53
2.1.2.1	US GAAP als Rechnungslegungsstandard.....	53
2.1.2.2	Form 10-K und 10-Q.....	53
2.1.2.3	Regelungen nach SOA: Section 302(a).....	54
2.1.2.4	Regelungen nach SOA: Section 404(a).....	56
2.1.2.5	Publikationsfristen.....	57
2.1.3	Laufende Berichterstattung	58
2.1.3.1	Form 8-K.....	58
2.1.3.2	Regulation FD.....	59
2.1.3.3	Regelungen nach SOA: 'real time issuer disclosures'	59
2.1.4	Aspekte der Prüfung.....	61
2.1.4.1	Kompetenzdelegation an die AICPA.....	61
2.1.4.2	Regelungen nach SOA: PCAOB.....	62
2.1.5	Abschliessende Beurteilung	64
2.2	EU	66
2.2.1	Kapitalmarktorientiertes Massnahmenkonzept.....	66
2.2.1.1	Folgewirkungen des FSAP	66
2.2.1.2	Zunehmende Integration von Börsen- und Gesellschaftsrecht?	68
2.2.2	Rechnungslegung.....	69
2.2.3	Offenlegung von Informationen	71
2.2.4	Prüfung.....	76
2.2.5	Abschliessende Bemerkungen	79
3	Bedürfnisgerechte Entscheidungsregel	81
3.1	Rechnungslegungsstandards als Massstab bei einer Publikation über das Internet	81
3.1.1	Nachvollziehbare Objektivierbarkeit	81
3.1.2	Konvergenz und Anerkennung im Bereich internationaler Rechnungslegung.....	81
3.1.3	Grenzen moderner Rechnungslegungsregeln.....	83
3.1.4	Die Informationsqualitäts-hierarchie im Framework der US GAAP als bedürfnisgerechte Entscheidungsregel.....	84

3.2	Decision Usefulness und die Informationsqualitäts-hierarchie	85
3.2.1	Understandability	86
3.2.2	Relevance	86
3.2.3	Reliability	88
3.2.4	Comparability	89
Teil III	IFR – Strukturierende Betrachtung	91
1	Strukturierung und Operationalisierung	91
1.1	Ansatzpunkte für eine Strukturierung	91
1.2	Operationalisierung	93
1.2.1	Begründung	93
1.2.2	Begriff des IFR	94
1.2.3	Bezeichnung der Rahmenelemente des IFR	94
1.2.3.1	Der instrumentelle Aspekt: das Internet als Medium	95
1.2.3.2	Der prozessuale Aspekt: die Distribution	95
1.2.3.3	Der inhaltliche Aspekt: die Informationen	96
1.2.4	Erkenntnisse aus der Operationalisierung und IFR-Implicationen	97
2	Erkenntnisse aus Literatur und Praxis - Bestandesaufnahme	99
2.1	Typisierung der bestehenden Literatur	99
2.2	Empirische Literatur im IFR - Charakteristika und wesentliche Ergebnisse	100
2.2.1	Charakteristika	100
2.2.2	Entwicklung der Verbreitung von IFR	102
2.2.3	Unternehmensspezifische Einflussfaktoren	104
2.3	Aspekte der Prüfung	106
2.3.1	Berücksichtigung in der akademischen Literatur	106
2.3.2	Berufsständische Aktivitäten	107
2.3.3	Empirische Ergebnisse zur Publikation des Prüfberichts	108
2.4	Forschungstheoretische Beurteilung von IFR und Anknüpfungspunkte	109
3	IFR – Vorteile und Möglichkeiten	111
3.1	Differenzierungserfordernisse	111
3.2	Vorteile	112
3.2.1	Mikroökonomische Vorteile	112
3.2.1.1	Kosteneffizienz	112

3.2.1.2	Zeitgerechtigkeit	112
3.2.1.3	Zugänglichkeit	113
3.2.1.4	Interaktivität	115
3.2.2	Makroökonomische Implikationen	116
3.3	Möglichkeiten für die Offenlegung	124
3.3.1	Statische Informationswiedergabe	124
3.3.1.1	Informationstechnologische Formate	124
3.3.1.2	Navigation	126
3.3.1.3	Linking	127
3.3.2	Multimedia Erweiterungen	127
3.3.2.1	Downloading und Weiterverarbeitung	127
3.3.2.2	Webcasting	127
3.3.3	Interaktionsmöglichkeiten	128
3.3.3.1	Disclaimer	128
3.3.3.2	IAR-Techniken	128
3.3.3.3	E-Mail Alert-Services	129
3.3.3.4	Kontakt [E-Mail-Adressen]	129
3.3.3.5	Cookies	130
3.4	XBRL	130
3.4.1	Was ist XBRL?	130
3.4.2	Propagierte Vorteile von XBRL	134
3.4.3	Breite Unterstützung in der Entwicklung	137
3.4.4	XBRL in der Praxis der finanziellen Berichterstattung	138
Teil IV	Informationsanalytische Aspekte im IFR	151
1	Konzeptionelle Strukturierung	151
1.1	Forschungstheoretische Fundierung	151
1.2	Ein E-Reporting-Konzept	152
1.3	IFR-spezifische Anknüpfungspunkte	155
2	Unternehmensanreize	158
2.1	Perspektivische Betrachtungsweisen	158
2.1.1	SOLL-Perspektive	158
2.1.2	IST-Perspektive	158
2.1.3	Kombination von SOLL- und IST-Perspektive	159
2.2	Ökonomische Theorien	160
2.2.1	Notwendige Bedingungen und hinreichende Argumente für die Übertragbarkeit	161
2.2.2	Kosten-Nutzen-Theorie	163

2.2.3	Agency-Theorie	164
2.2.4	Signalling-Theorie	168
2.2.5	Effizienzmarkttheorie	172
2.3	Weitere Theorien mit besonderer Erklärungskraft im IFR	175
2.3.1	Institutionentheorie	175
2.3.2	Politische Prozess-Theorie	177
2.3.3	Innovationsdiffusionstheorie	179
2.3.4	Legalistisch-kulturelle Einflussfaktoren	180
2.4	Kommunikationsspezifische Faktoren	184
2.4.1	Unternehmenseigene Homepage und Drittinformationen	184
2.4.2	Disziplinierende Wirkung für die Sekundäranbieter	185
2.4.3	Disziplinierende Wirkung für das Unternehmen	185
2.4.4	Praktische Wirksamkeit der Disziplinierungsmechanismen	186
2.5	Einfluss gesetzlicher Regelung und Regulierung	187
2.5.1	Anreize in einem unreglementierten IFR	187
2.5.2	Einfluss bestehender Reglementierung	189
2.5.2.1	Haftungsrechtliche Aspekte im IFR	189
2.5.2.2	Spezifische IFR-Verlautbarungen	190
2.5.2.3	Problematik der Internationalität von IFR	191
2.5.3	Empfehlenswerter dreistufiger Entscheidungsmechanismus im IFR	193
2.6	Abschliessende Würdigung	193
3	Wirkungsorientierte Perspektive	195
3.1	IFR-Product-and-Application-Implikationen	195
3.1.1	Kosteneffizienz	195
3.1.2	Zeitgerechtigkeit	196
3.1.2.1	Periodische Berichterstattung	198
3.1.2.2	Andere Informationen	199
3.1.3	Zugänglichkeit zu mehr Information	204
3.1.3.1	Zugang zu IFR-Informationen	204
3.1.3.2	Auffindbarkeit der Information	205
3.1.3.3	Einheitliche Sprache	207
3.1.3.4	Vollständige Informationen	209
3.1.3.5	Erweiterung des Primäradressatenkreises	212
3.1.3.6	Informationsextrakte und -kondensate	215
3.1.4	Interaktivität	219
3.1.4.1	Möglichkeiten und Anreize	219
3.1.4.2	Bilaterale Kommunikationsprozesse	220
3.1.4.3	Multilaterale Kommunikationsprozesse	225

3.1.4.4	Würdigung der Vorteilseigenschaft Interaktivität.....	226
3.1.5	Informationstechnologische Applikationen	227
3.1.5.1	Navigationsinstrumente	227
3.1.5.2	Hyperlinking von Informationen	228
3.1.5.3	Cookies: Feedback-Funktionen - Glaubwürdigkeit und Datenschutz	232
3.2	IFR-Infrastructure-Implicationen	233
3.3	IFR-Reporting-Process-Risk	235
4	Implikationen für die Abschlussprüfung	236
4.1	Prüfbericht als Betrachtungsgegenstand	236
4.2	Verbindung des Prüfers mit Finanzinformationen	236
4.2.1	Wirkungen des Verlinkens	237
4.2.2	Abgrenzung geprüfter Information	240
4.3	Entfernen des Prüfberichts	241
4.4	Weglassen von Informationen	241
Teil V	Empfehlungen	243
1	Leitplanken und zu berücksichtigende Aspekte	243
2	Unternehmen	247
2.1	Verantwortung des Unternehmens.....	247
2.2	Grundsätze bezüglich Verantwortung.....	251
2.3	IT-Sicherheit	252
2.4	Grundsätze bezüglich IT-Sicherheit	254
2.5	Inhalte einer IFR-Webseite	254
2.5.1	Entscheidungsnutzen als Leitplanke für den Entscheid über die Publikation von Informationen	254
2.5.2	Zu publizierende Informationen	255
2.5.3	Informationen mit unterschiedlichem Grad an Reliability im Informationsbündel	258
2.5.4	Aktualität der Informationen.....	261
2.5.5	Navigationshilfen und Linking.....	263
2.5.6	Sprache	265
2.6	Grundsätze bezüglich Inhalte	265
2.7	Ethik	267
2.7.1	E-Mail-Verkehr	267
2.7.2	Gerüchte aus Chatrooms und Internetforen	267

2.8 Grundsätze bezüglich Ethik	268
3 Bereich Reglementierung und Regulierung	269
3.1 Problematik	269
3.2 Rechnungslegungsstandardsetzer	270
3.3 Börsenaufsichtsbehörden und Börsenorganisationen	271
4 Aspekte der Abschlussprüfung	273
4.1 Regulierungsbestrebungen im Bereich der Prüfung	273
4.2 Prüfbericht	276
4.3 Grundsätze bezüglich Prüfung	279
Teil VI Zusammenfassung und Ausblick	280
Literaturverzeichnis	287
Anhang	325