

BEITRÄGE  
DES INSTITUTS FÜR  
RECHNUNGSWESEN  
UND CONTROLLING  
DER UNIVERSITÄT  
ZÜRICH

EHEMALS «MITTEILUNGEN AUS DEM  
HANDELSWISSENSCHAFTLICHEN  
SEMINAR DER UNIVERSITÄT ZÜRICH»

HERAUSGEBER

PROF. DR. CONRAD MEYER  
PROF. DR. DIETER PFAFF

SIBYLLE MATTMANN  
LIC. OEC. PUBL.

# OTHER COMPREHENSIVE INCOME

DIE AUSWIRKUNGEN DES  
DARSTELLUNGSWAHLRECHTS AUF  
DIE AKTIENKURSVOLATILITÄT

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Inhaltsverzeichnis	VII
Abbildungsverzeichnis	XI
Abkürzungsverzeichnis	XIII
<b>Teil I: Grundlagen</b>	<b>1</b>
<b>1. Kapitel: Einführung</b>	<b>3</b>
1.1 Problemstellung	3
1.2 Zielsetzung	5
1.3 Aufbau	6
<b>2. Kapitel: Other Comprehensive Income</b>	<b>9</b>
2.1 Definition «Other Comprehensive Income»	9
2.2 Entstehung des Other Comprehensive Income	10
2.3 Gründe für eine Offenlegung in der Ergebnisberichterstattung	13
2.3.1 Erleichtertes Verständnis	13
2.3.2 Verbesserter Informationsgebrauch	14
2.3.3 Verbesserte Beurteilung der Unternehmensperformance	14
2.3.4 Erleichtertes Erkennen von Earnings Management	15
2.3.5 Reduktion von Earnings Management	15
2.3.6 Berücksichtigung des Other Comprehensive Income durch das Management	16
2.4 Kritik an der Offenlegung in der Ergebnisberichterstattung	16
2.4.1 Verwirrung bei den Abschlussadressaten	17
2.4.2 Zunehmende Volatilität des Aktienkurses	17
2.4.3 Fehlende Prognoserelevanz	18
2.4.4 Fehlende Repräsentativität	19
2.4.5 Ungeeignetes Mass für die Beurteilung des Managements	19
2.4.6 Risiko der Änderung unternehmensinterner Richtlinien	20

2.4.7	Fazit zu den Kritikpunkten	20
2.5	Aktuelle Entwicklungen	21
<b>3.</b>	<b>Kapitel: Other Comprehensive Income nach US GAAP</b>	<b>25</b>
3.1	Bestandteile des Other Comprehensive Income	25
3.1.1	Umrechnungsdifferenzen aus der Währungsumrechnung	25
3.1.2	Unrealisierte Gewinne oder Verluste aus Available-for-Sale-Wertpapieren	28
3.1.3	Effektiver Teil von Marktwertänderungen aus Cashflow Hedges	30
3.1.4	Über- beziehungsweise Unterdeckungen von Pensionsverpflichtungen	33
3.2	Umgliederungen	36
3.3	Berichterstattung	36
<b>4.</b>	<b>Kapitel: Volatilität von Aktienkursen</b>	<b>41</b>
4.1	Definition «Volatilität»	41
4.2	Volatilität von Aktienkursen	42
4.3	Ursachen von Aktienkursvolatilität	44
4.4	Auswirkungen der Aktienkursvolatilität	45
<b>Teil II:</b>	<b>Bestehende empirische Untersuchungen</b>	<b>47</b>
<b>5.</b>	<b>Kapitel: Studien zum Other Comprehensive Income</b>	<b>49</b>
5.1	Verhaltensorientierte Studien	49
5.1.1	Hirst und Hopkins (1998)	49
5.1.2	Maines und McDaniel (2000)	51
5.1.3	Bloomfield, Nelson und Smith (2006)	52
5.1.4	Hunton, Libby und Mazza (2006)	54
5.1.5	Fazit	55
5.2	Kapitalmarktorientierte Studien	56
5.2.1	Lee, Petroni und Shen (2006)	56

---

5.2.2	Bamber et al. (2010)	58
5.2.3	Chambers et al. (2007)	59
5.2.4	Fazit	60
<b>6.</b>	<b>Kapitel: Erfordernis einer eigenen Untersuchung</b>	<b>63</b>
6.1	Beitrag zur Forschung	63
6.2	Abgrenzung zu den bisherigen Studien	65
	<b>Teil III: Eigene Untersuchung</b>	<b>67</b>
<b>7.</b>	<b>Kapitel: Hypothesen- und Modellentwicklung</b>	<b>69</b>
7.1	Hypothesen	69
7.1.1	Wahrnehmung des Other Comprehensive Income	69
7.1.2	Vermeidungsstrategie	70
7.1.3	Grössere Volatilität des Ergebnisses	71
7.2	Modell	71
7.2.1	Spezifizierung der Aktienkursvolatilität	72
7.2.2	Darstellungswahrecht zum Other Comprehensive Income	72
7.2.3	Einflussfaktoren auf die Aktienkursvolatilität	72
7.2.4	Korrektur der Selbstselektion	77
7.2.5	Übersicht des Modells	79
<b>8.</b>	<b>Kapitel: Empirische Untersuchung</b>	<b>81</b>
8.1	Datenselektion	81
8.2	Deskriptive Statistik	83
8.2.1	Treatment-Modell	83
8.2.2	Outcome-Modell	86
8.3	Ergebnisse der Untersuchung	94
8.3.1	Wahrnehmung des Other Comprehensive Income	94
8.3.2	Vermeidungsstrategie	96
8.3.3	Grössere Volatilität des Ergebnisses	97

8.4	Robustheitstests	98
8.4.1	Multikollinearität	98
8.4.2	Heteroskedastizität	99
8.4.3	Cluster-robuste Standardfehler	100
8.4.4	Ausschluss von Ausreißern	101
8.4.5	Ausschluss der Finanzbranche	102
8.4.6	Verkürzter Zeitraum	103
8.5	Fazit	104
<b>9.</b>	<b>Kapitel: Schlussbetrachtung</b>	<b>107</b>
9.1	Zusammenfassung der wichtigsten Erkenntnisse	107
9.2	Kritische Würdigung	109
9.3	Ausblick	110
	Literaturverzeichnis	113

## Abbildungsverzeichnis

Abb. 1/1:	Aufbau	7
Abb. 2/1:	Zusammensetzung von Eigenkapitalveränderungen	9
Abb. 2/2:	Gründe für eine Offenlegung in der Ergebnisberichterstattung	13
Abb. 2/3:	Kritik an der Offenlegung in der Ergebnisberichterstattung	17
Abb. 2/4:	Projekte «Financial Statement Presentation» und «Statement of Comprehensive Income»	22
Abb. 3/1:	Bestimmungsfaktoren der Funktionalwährung	26
Abb. 3/2:	Konzept der funktionalen Währung	27
Abb. 3/3:	Klassifizierung und Erfassung von Wertpapieren	28
Abb. 3/4:	Umgliederung von Wertpapieren	30
Abb. 3/5:	Klassifizierung und Erfassung von Sicherungsinstrumenten	31
Abb. 3/6:	Einflussfaktoren bei der Ermittlung des Nettopensionsaufwands	34
Abb. 3/7:	One-Statement Approach	37
Abb. 3/8:	Two-Statement Approach	37
Abb. 3/9:	Statement-of-Changes-in-Equity Approach	38
Abb. 4/1:	Aktienkurs von Yahoo Inc. im April 2008	42
Abb. 4/2:	Tägliche Aktienkursrenditen von Yahoo Inc. im April 2008	43
Abb. 4/3:	Aktienkursvolatilität der Unternehmen des S&P 500 im Jahr 2007	44
Abb. 5/1:	Übersicht der verhaltensorientierten Studien zum Berichterstattungsformat des Other Comprehensive Income	56
Abb. 5/2:	Übersicht der kapitalmarktorientierten Studien zum Berichterstattungsformat des Other Comprehensive Income	61
Abb. 7/1:	Definition der Variablen	80
Abb. 8/1:	Stichprobe nach der Datenerhebung	82
Abb. 8/2:	Regressionsstichprobe	82
Abb. 8/3:	Deskriptive Auswertung des Treatment-Modells – Abhängige Variable	83
Abb. 8/4:	Offenlegung des Other Comprehensive Income	83
Abb. 8/5:	Prozentualer Anteil einer Offenlegung in der Ergebnisberichterstattung je Branche	84
Abb. 8/6:	Anzahl Unternehmen je Branche	84

---

Abb. 8/7:	Deskriptive Auswertung des Treatment-Modells – Unabhängige Variablen	85
Abb. 8/8:	Deskriptive Auswertung des Outcome-Modells – Abhängige Variable	87
Abb. 8/9:	Volatilität des Aktienkurses je Jahr	87
Abb. 8/10:	Deskriptive Auswertung des Outcome-Modells – Unabhängige Variablen (Teil 1)	88
Abb. 8/11:	Other Comprehensive Income in Prozent des Nettoeinkommens	89
Abb. 8/12:	Other Comprehensive Income in Prozent des Marktwerts des Eigenkapitals je Jahr	90
Abb. 8/13:	Deskriptive Auswertung des Outcome-Modells – Unabhängige Variablen (Teil 2)	91
Abb. 8/14:	Deskriptive Auswertung der Bestandteile des Other Comprehensive Income	92
Abb. 8/15:	Prozentualer Anteil der Bestandteile des Other Comprehensive Income	93
Abb. 8/16:	Bestandteile des Other Comprehensive Income in Prozent des Marktwerts des Eigenkapitals je Jahr	93
Abb. 8/17:	Resultate des Treatment Effects-Modells	95
Abb. 8/18:	Resultate des Paired T-Tests und Wilcoxon Signed-Rank-Tests	97
Abb. 8/19:	Volatilität des Comprehensive Income in Prozent der Volatilität des Nettoeinkommens	98
Abb. 8/20:	Korrelationsmatrix nach Pearson	99
Abb. 8/21:	Resultate bei Verwendung von cluster-robusten Standardfehlern	101
Abb. 8/22:	Resultate bei Ausschluss von Ausreißern	102
Abb. 8/23:	Resultate bei Ausschluss der Finanzbranche	103
Abb. 8/24:	Resultate bei verkürztem Zeitraum	104