

XBRL und seine Auswirkungen auf die Kapitalmarktkommunikation

Warth & Klein Grant Thornton AG

Hendrik Pieper

Eine Studie in Zusammenarbeit der HHL und Warth & Klein Grant Thornton



**Prof. Dr. Henning
Zülch**

Inhaber Lehrstuhl für
Rechnungswesen,
Wirtschaftsprüfung und
Controlling an der HHL



Hendrik Pieper

Wissenschaftlicher Mitarbeiter,
Doktorand und Prüfungsassistent



**Maximilian Meyer zu
Schwabedissen**

Partner und Experte für
kapitalmarktorientierte
Rechnungslegung inkl. ESEF

Inhaltsübersicht

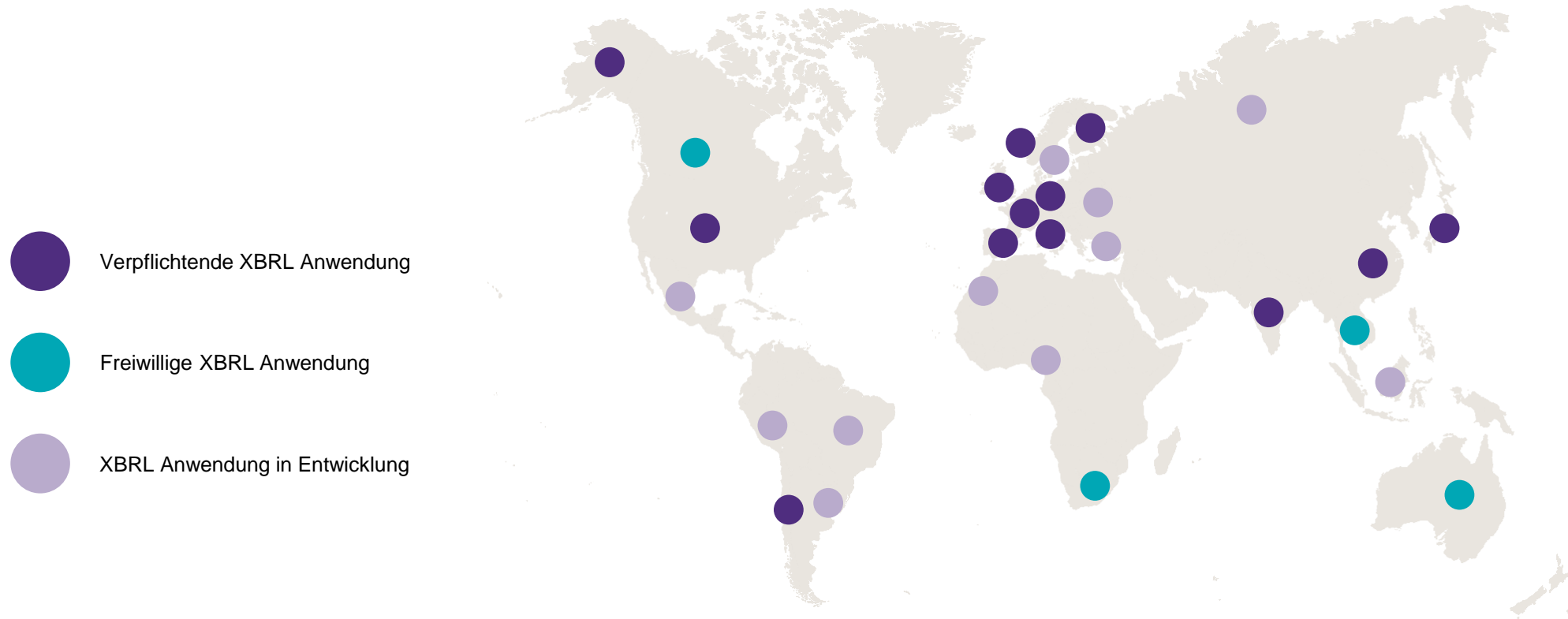
Inhaltsübersicht

- 1 Problemstellung – Die Einführung von ESEF in Europa
- 2 Untersuchungsgegenstand – Auswahl der wissenschaftlichen Studien zum Thema
- 3 Ergebnisse und Interpretationen – Auswirkungen von XBRL auf die Kapitalmarktkommunikation
- 4 Zusammenfassung - Implikationen für die Praxis

Problemstellung

Die Einführung von ESEF in Europa

XBRL soll das Standardformat für Business Reporting weltweit sein



Vgl. Deloitte (2013): Gaining from data standards - Eight ways for regulators to improve business reporting
Vgl. xbrl.org, online abrufbar: <https://www.xbrl.org/the-consortium/about/membership-list/>

Die EU hat hohe Erwartungen an die Einführung von XBRL am europäischen Kapitalmarkt

” Um ihre **Zugänglichkeit, Analyse** und **Vergleichbarkeit** weiter zu erleichtern, sollten konsolidierte Abschlüsse in Jahresfinanzberichten [...] unter Verwendung der eXtensible Business Reporting Language (XBRL) ausgezeichnet werden.

XBRL ist **maschinenlesbar** und gestattet die **automatisierte Verarbeitung großer Informationsmengen**.

XBRL hat sich **bewährt** und ist in einer Reihe von Rechtssystemen in Gebrauch. Es ist gegenwärtig die einzige geeignete Auszeichnungssprache zur Auszeichnung von Abschlüssen.

Die Anwendung von XBRL soll (positive) Auswirkungen auf die Kapitalmärkte haben



Regulatorischer Standardsetter

- CSRC (seit 2004)
 - *“To **improve the information disclosure quality** of securities investment funds [...]”*
- SEC (seit 2005/2011)
 - *„**Accessible and usable** disclosures are central to the SEC’s mission of **protecting investors**, maintaining fair, orderly, and **efficient markets**, and **facilitating capital formation**”*
- ESMA (seit 2020)

Technischer Standardsetter

- XBRL.org
 - *“Millions of XBRL documents are created every year, replacing older, paper-based reports with **more useful, more effective and more accurate** digital versions.”*

Theoretisch-explorative Forschung

- Debreceny, Gray 2001
 - *„XML and **XBRL** arguably bring **far-reaching implications** for the dissemination of business performance information in general and financial reporting information in particular to the global business community.“*
- Vasarhelyi et al. 2012
 - *„XBRL-tagged statements **enhance the usefulness** of financial information and **aid users in data retrieval and analysis** for decision making.“*

Untersuchungsgegenstand

Auswahl der wissenschaftlichen Studien zum Thema

Methodik und Auswahl der zu analysierenden Literatur

We conduct an **integrative literature review** to address our proposed research question. This method is a “form of research that reviews, critiques, and synthesizes representative literature on a topic in an integrated way such that new frameworks and perspectives on the topic are generated.” (Torraco 2005). Furthermore, the **vote-counting method** is applied to give an overview of the results obtained from archival **empirical studies**.



Literatursuche

- Stichwort-Suche
- Ausgewählte Methoden
- Hoch qualitative Artikel mit Peer-Review-Prozess

Analyse der ausgewählten Literatur

- Basisinformationen
- Methodische Datensammlung
- Ergebnisse und Gesamtaussage

Synthese der Analyse

- Iterativer Prozess zur Ergebnisdarstellung und Schlussfolgerung

Übersicht der analysierten Artikel nach Methodik, Journal Klassifizierung und Themenblock



Angewandte Methoden

1. Empirische Forschung

- Deskriptive und multivariate Statistik
- Insgesamt 56 Artikel

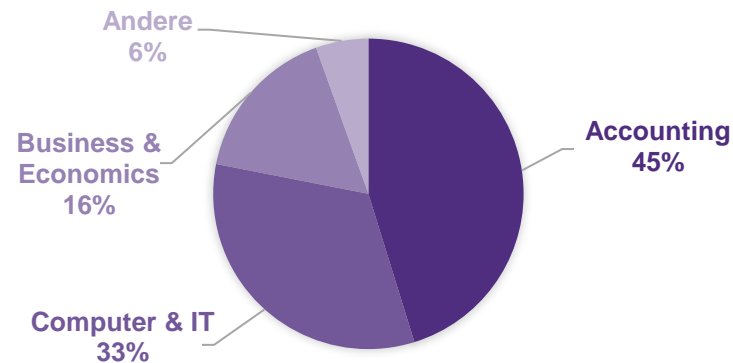
2. Andere Methoden

- Umfragen, Interviews, Experimente
- Insgesamt 18 Artikel

Insgesamt wurden 73 Artikel untersucht.



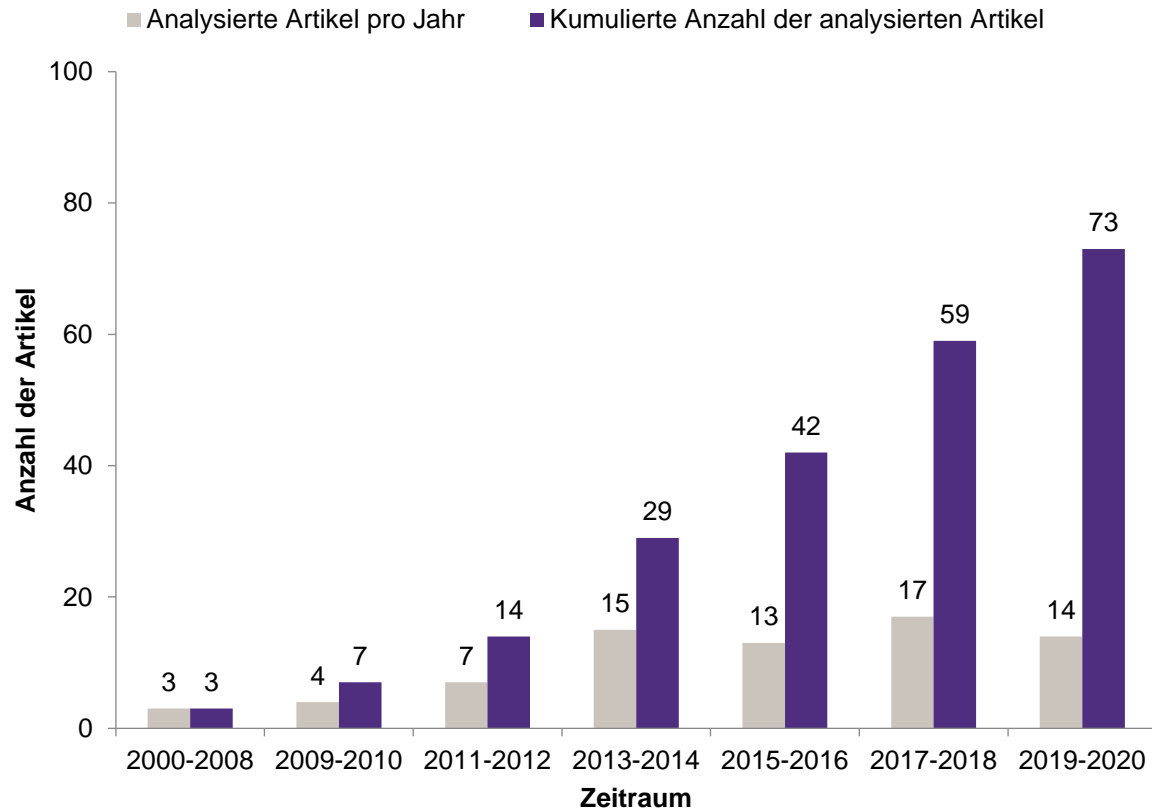
Journal Klassifizierung



Themenblöcke

- **XBRL Einführung** (62 mal)
- **XBRL Taxonomie-Elemente** (5 mal)
- **beide Themenblöcke** (6 mal)

Übersicht der Verteilung der analysierten Artikel über den Zeitverlauf



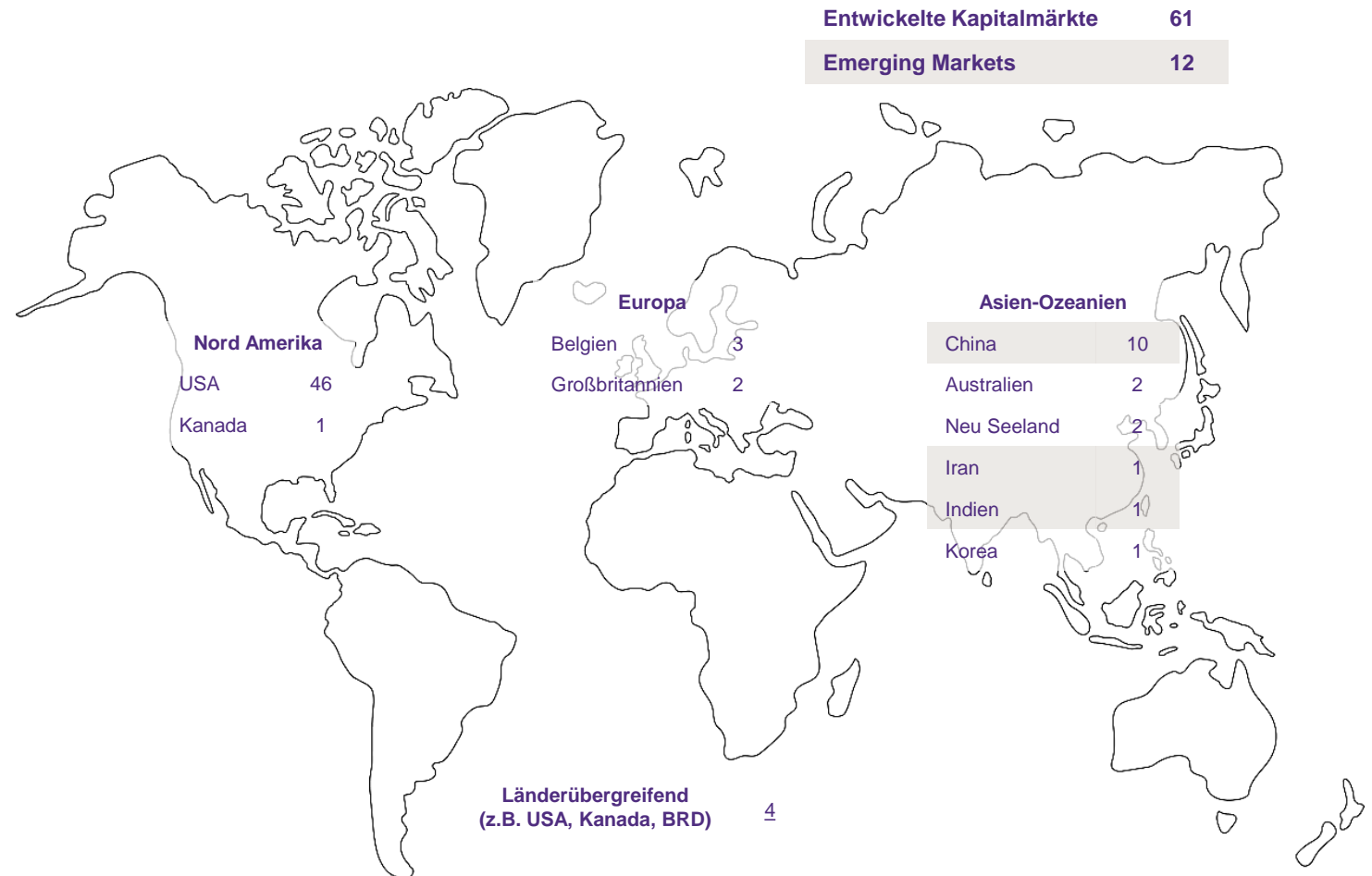
Die Anzahl der ausgewählten Artikel hat sich in den vergangenen 18 Jahren stark erhöht

- Suchergebnisse GoogleScholar zum Thema „XBRL“
23.200
- Suchergebnisse EBSCO Datenbank zum Thema „XBRL“
11.153
- Erster Artikel von Beattie and Pratt 2003
- Letzter Artikel von Chen et al. 2020

Übersicht der analysierten Artikel und die jeweils analysierten Länder

Analysierte Länder

- Fokus auf Länder aus **entwickelten Kapitalmärkten**
- **USA** als Land mit der höchsten Forschungs-Abdeckung
 - SEC seit 2005 / 2011
- **Europa** noch ziemlich unerforscht
 - ESEF erst nach Analyse-Horizont
- **Asien-Ozeanien** getrieben durch **China**
 - CSRC seit 2004
- Lateinamerika und Afrika ohne analysierte Studien



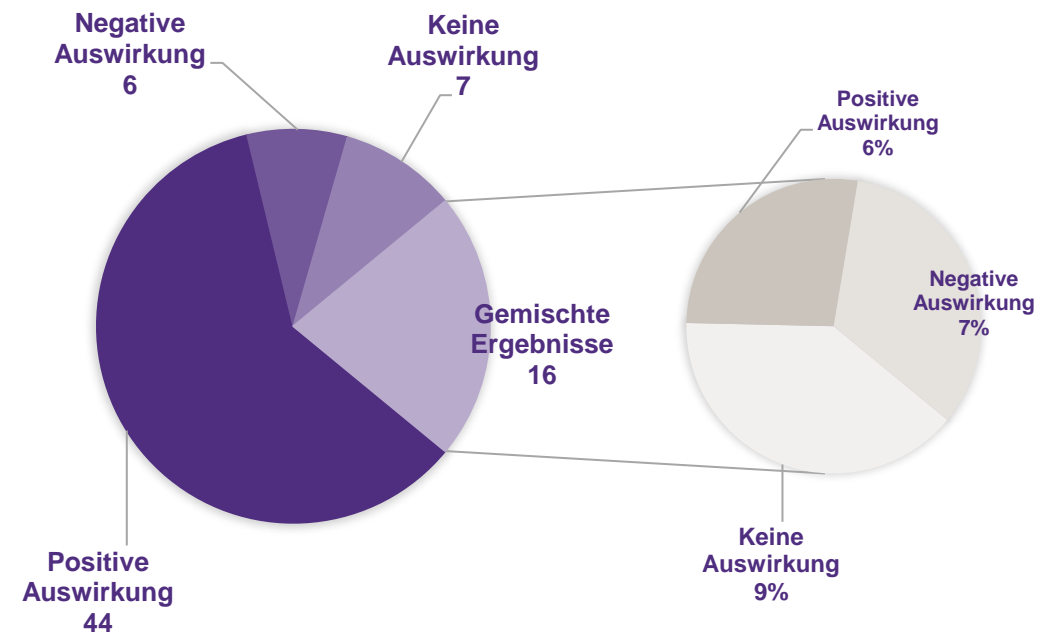
Ergebnisse und Interpretationen

Auswirkungen von XBRL auf die Kapitalmarktkommunikation

Die Mehrheit der analysierten Artikel schlussfolgert positive Auswirkungen durch die Anwendung von XBRL

Unabhängig, ob empirische Analysen oder andere Methoden - die Mehrheit der Artikel zeigt insgesamt positive Ergebnisse.

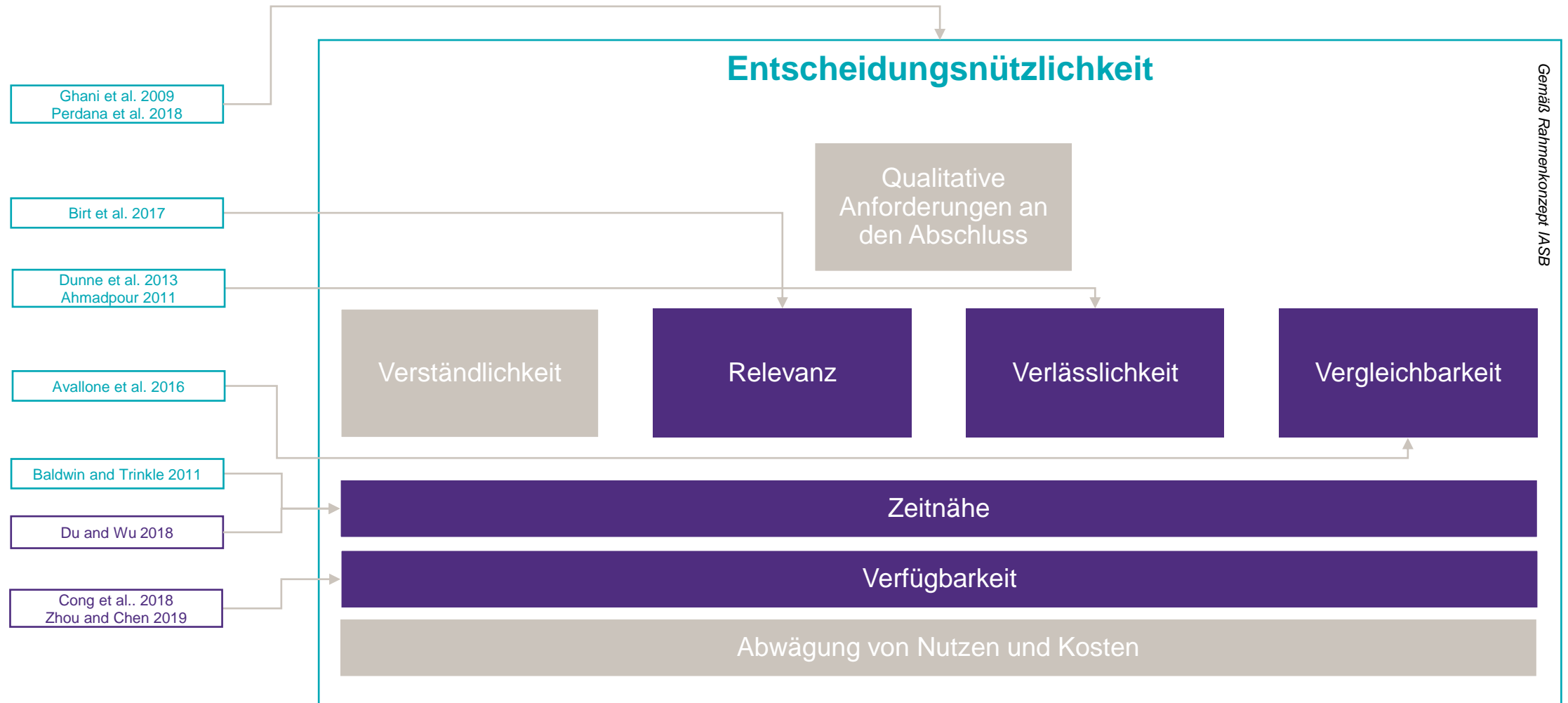
- Ergebnisse repräsentativ für die **freiwillige** und **verpflichtende** Anwendung von XBRL
- Sowohl für die empirischen Studien als auch für die weiteren Methoden
- Tendenzen **in allen** untersuchten **Regionen** gleichlaufend
- Auswirkungen vor allem auf die **qualitativen Anforderungen von Abschlüssen (IASB)** und die **Informationsumgebung** von Erstellern und Adressaten



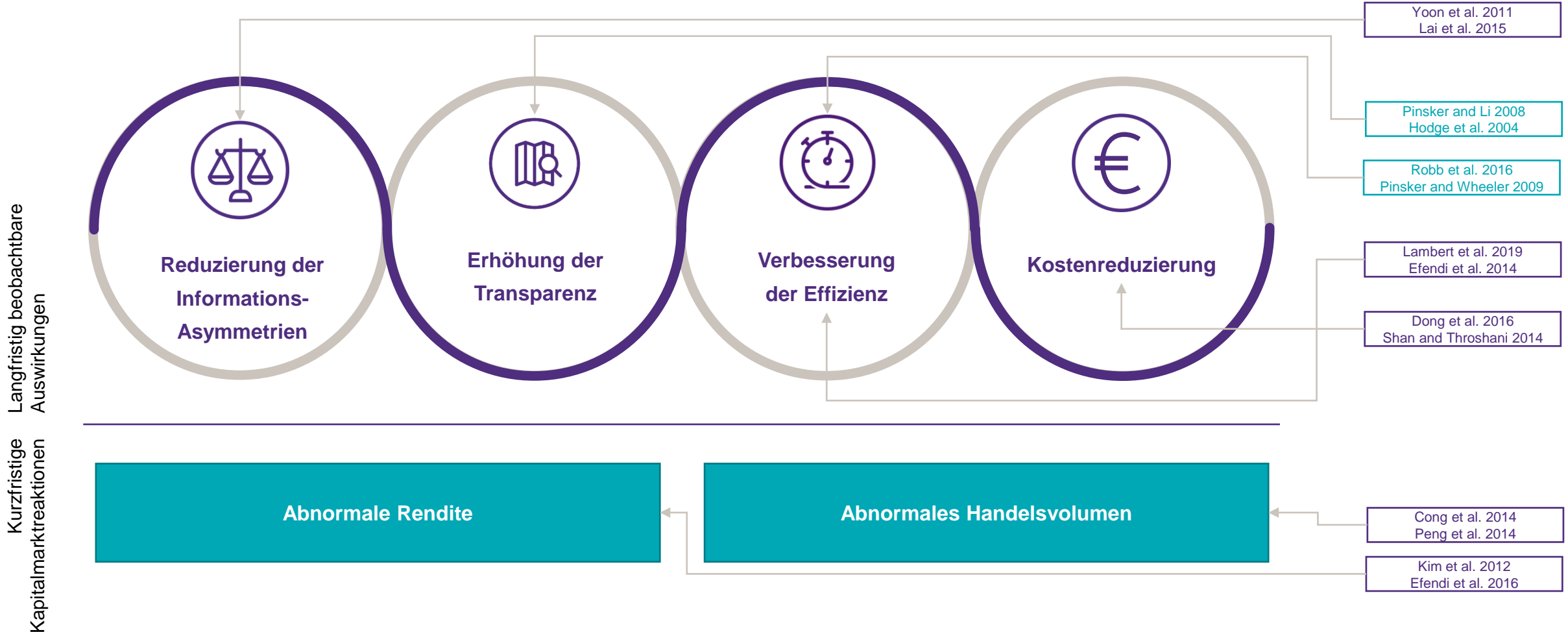
Die empirischen Studien zeigen tendenziell positive Ergebnisse anhand verschiedener Variablen.

Variablen Kategorie	Untersuchte Variable	Anzahl der Modelle	Positive Auswirkungen	Abdeckung	Keine positiven Auswirkungen
Renditen	<ul style="list-style-type: none"> (Abnormal) Returns (Abnormal) Price Impact Event Return Volatility Others 	29	21	72,4%	7
Analysten	<ul style="list-style-type: none"> Analyst Following Forecast Accuracy Forecast Dispersion Forecast Error 	20	14	70,0%	6
Handelsvolumen	<ul style="list-style-type: none"> (Abnormal) Trading Volume Net Trading Gain Trading Turnover 	9	5	55,6%	4
Preis-Spannen	<ul style="list-style-type: none"> (Abnormal) Bid-Ask Spreads Interest Rate Spreads Loan Spreads 	12	8	66,7%	4
Kapitalkosten	<ul style="list-style-type: none"> Cost of (Equity) Capital Interest of Debt Rating 	8	6	75,0%	2
Zeitnähe	<ul style="list-style-type: none"> Audit (Report) Lags Reporting Lags 	8	4	50,0%	4
Weitere Variablen	<ul style="list-style-type: none"> Audit Fees No. of Shareholders No. of Accruals Others 	29	19	65,5%	11
Anzahl der untersuchten Modelle		115	77	67,0%	38

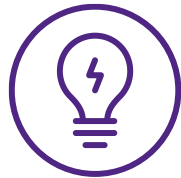
Die Einführung von XBRL erhöht die qualitativen Anforderungen an den Abschluss



Die Einführung von XBRL verbessert die Informationsumgebung von Erstellern und Adressaten



Die positiven Auswirkungen der Einführung von XBRL sind aber von verschiedenen Aspekten abhängig



Lern-Effekte in Folgejahren

- Bessere Ergebnisse in Folgejahren und bei freiwilliger Anwendung vorab
- Gründe:
 - Lern-Effekte bei Erstellern und Adressaten
 - Zusätzliches Taggen der Notes

Liu et al. 2014
Efendi et al. 2016



Fehlender Glaube an XBRL

- Keinen Einfluss auf Entscheidungsnützlichkeit
- Höhere Kosten durch Implementierung entsprechender System
- Weniger Verlässlichkeit, da fehlende Kenntnis der Technik

Locke et al. 2015
Bonson et al. 2009



Verwendung von Taxonomie-Elemente

- Bessere Ergebnisse bei der Verwendung weniger Taxonomie-Elemente
- Einfluss von Erweiterungs-Elementen auf Ergebnisse
- Verringerung der Vergleichbarkeit durch Erweiterungstaxonomien

Felo et al. 2018
Dhole et al. 2015



Weitere Einflussfaktoren

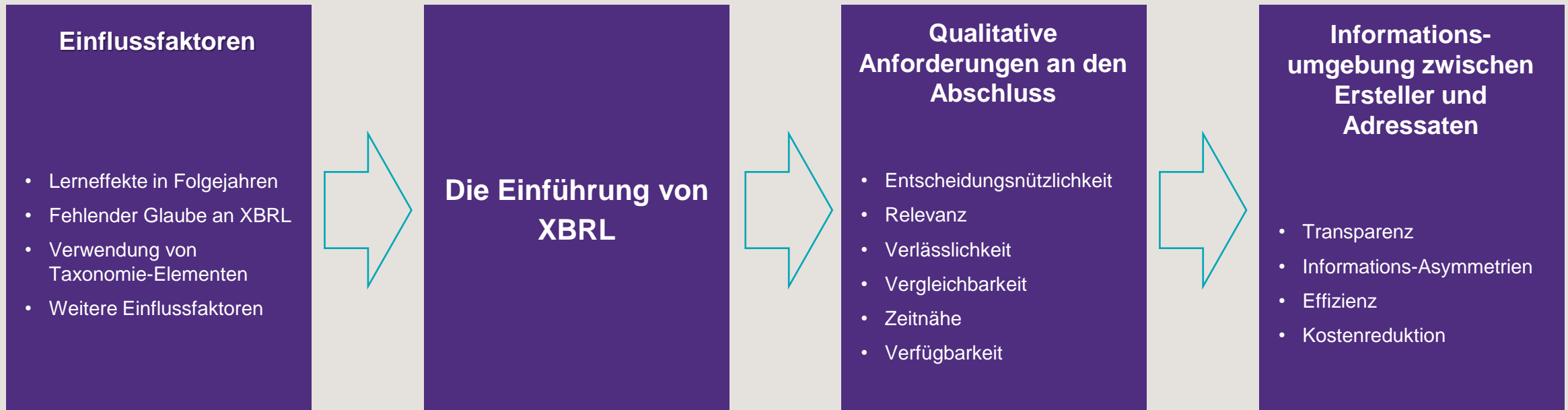
- Größe der Unternehmen
- Eigentümerkonzentration
- Corporate Governance Struktur
- Industriezugehörigkeit
- Sonstige

Hao and Kohlbeck 2013
Bhattacharjya et al. 2017

Zusammenfassung

Implikationen für die Praxis

Die Analyse der Literatur zeigt, dass die Einführung von XBRL positive Auswirkungen haben kann



Die Analyse zeigt zudem, dass die Anwendung von XBRL relevant für alle Kapitalmarktteilnehmer sein kann

Steigende Relevanz von XBRL

- Steigende Anzahl von einführenden Ländern
- Anwendung bei vielen Standardsettern
- Wachsendes Forschungsgebiet
- Weitere Entwicklung ist absehbar (Anhang, iXBRL, GRI Taxonomie)

XBRL ist fester Bestandteil der Finanzberichterstattung

Auswirkung auf Finanzkommunikation

- Positive Auswirkung auf die qualitativen Anforderungen des Abschlusses
- Verbesserung für die Informationsumgebung zwischen Erstellern und Adressaten
- Basierend auf empirischen und anderen Studien

XBRL hat das Potenzial für positive Effekte am Kapitalmarkt

Beachtung von Einflussfaktoren

- Lern-Effekte beeinflussen die Auswirkungen der XBRL-Einführung
- Fehlender Glaube an das XBRL-Format ist noch vorhanden
- Die Verwendung von Taxonomie-Elementen ist zu beachten

Aller Anfang ist schwer – auch bei der XBRL-Einführung

Inhaltsübersicht - Rückblick

- 1 Problemstellung – Die Einführung von ESEF in Europa
- 2 Untersuchungsgegenstand – Auswahl der wissenschaftlichen Studien zum Thema
- 3 Ergebnisse und Interpretationen – Auswirkungen von XBRL auf die Kapitalmarktkommunikation
- 4 Zusammenfassung - Implikationen für die Praxis



Haben Sie noch
Fragen?

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

Bei offenen Fragen oder Anmerkungen zu der Studie oder ESEF nehmen Sie gerne Kontakt zu uns auf!



Prof. Dr. Zülch

Inhaber Lehrstuhl für Rechnungswesen, Wirtschaftsprüfung und Controlling
HHL Leipzig Graduate School of Management

T +49 341 9851-701
M +49 151 61336410
E henning.zuelch@hhl.de



Hendrik Pieper

Wissenschaftlicher Mitarbeiter, Doktorand und Prüfungsassistent

T +49 341 59083 772
M +49 152 54535 960
E hendrik.pieper@wkg.com



Maximilian Meyer zu Schwabedissen

Partner und Experte für kapitalmarktorientierte Rechnungslegung inkl. ESEF

T +49 611 18890 552
M +49 170 5740343
E maximilian.meyerschwabedissen@wkg.com

Journalübersicht

Research Journal	Anzahl	Research Journal	Anzahl	Research Journal	Anzahl
Abacus ^a	1	Decision Support System ^a	2	Journal of Business Research ^a	2
Academy of Accounting and Financial Studies Journal	2	Electronic Markets ^a	1	Journal of Central Banking Theory and Practice	1
Accounting and Finance ^a	3	Global Business and Organizational Excellence	1	Journal of Computer Information Systems ^a	1
Accounting Horizons ^a	2	IEEE Access ^a	1	Journal of Contemporary Accounting & Economics ^a	1
Accounting Perspectives	1	Information & Management ^a	1	Journal of Emerging Technologies in Accounting ^a	3
Accounting Research Journal	1	International Journal of Accounting & Information Management ^a	4	Journal of Financial and Quantitative Analysis ^a	1
Advances in Accounting Behavioral Research	1	International Journal of Accounting Information Systems ^a	3	Journal of Information Systems ^a	11
Australasian Accounting, Business and Finance Journal	1	International Journal of Disclosure and Governance	1	Journal of International Accounting Research ^a	1
Australasian Journal of Information Systems ^a	1	International Journal of E-Business Research	3	Review of Accounting Studies ^a	1
Australian Journal of Management ^a	1	International Journal of Services and Standards	1	Review of Quantitative Finance and Accounting ^a	1
Canadian Journal of Administrative Sciences ^a	1	Journal of Accounting and Public Policy ^a	3	The Accounting Review ^a	3
Communications of the ACM ^a	1	Journal of Accounting Research ^a	1	The British Accounting Review ^a	2
Contemporary Accounting Research ^a	1	Journal of Accounting, Auditing & Finance ^a	1	The International Journal of Digital Accounting Research ^a	5
Summe	17	Summe	23	Summe	33
^a High-Ranked Journal					

Literaturübersicht I

- Ahmadvour, Ahmad (2011): The Improvement of Governance Decision Making Using XBRL. In *International Journal of E-Business Research* 7 (2), pp. 11–18.
- Avallone, Francesco; Ramassa, Paola; Roncagliolo, Elisa (2016): XBRL Extension to the Financial Statement Notes: Field-based Evidence on Unlisted Companies. In *IJDAR*.
- Baldwin, Amelia A.; Trinkle, Brad S. (2011): The Impact of XBRL: A Delphi Investigation. In *IJDAR* 11, pp. 1–24.
- Beattie, Vivien; Pratt, Ken (2003): Issues concerning web-based business reporting: an analysis of the views of interested parties. In *The British Accounting Review* 35 (2), pp. 155–187.
- Bhattacharya, Nilabhra; Cho, Young Jun; Kim, Jae B. (2017): Leveling the Playing Field between Large and Small Institutions: Evidence from the SEC's XBRL Mandate. In *The Accounting Review*.
- Birt, Jacqueline L.; Muthusamy, Kala; Bir, Poonam (2017): XBRL and the qualitative characteristics of useful financial information. In *Accounting Research Journal* 30 (1), pp. 107–126.
- Bonson, Enrique; Cortijo, Virginia; Escobar, Tomas (2009): A Delphi Investigation to Explain the Voluntary Adoption of XBRL. In *IJDAR* 9.
- Cong, Yu; Du, Hui; Vasarhelyi, Miklos A. (2018): Are XBRL Files Being Accessed? Evidence from the SEC EDGAR Log File Data Set. In *Journal of Information Systems*.
- Cong, Yu; Hao, Jia; Zou, Lin (2014): The Impact of XBRL Reporting on Market Efficiency. In *Journal of Information Systems* 28 (2), pp. 181–207.
- Chen, Songsheng; Guo, Jun; Liu, Qingqing; Tong, Xiaoxiao (2020): The impact of XBRL on real earnings management: unexpected consequences of the XBRL implementation in China. In *Rev Quant Finan Acc*.
- Debreceeny, Roger; Gray, Glen L. (2001): The production and use of semantically rich accounting reports on the Internet: XML and XBRL. In *International Journal of Accounting Information Systems* 2 (1), pp. 47–74.
- Dhole, Sandip; Lobo, Gerald J.; Mishra, Sagarika; Pal, Ananda M. (2015): Effects of the SEC's XBRL mandate on financial reporting comparability. In *International Journal of Accounting Information Systems* 19, pp. 29–44.
- Dong, Yi; Li, Oliver Zhen; Lin, Yupeng; Ni, Chenkai (2016): Does Information-Processing Cost Affect Firm-Specific Information Acquisition? Evidence from XBRL Adoption. In *J. Financ. Quant. Anal.* 51 (02), pp. 435–462.
- Du, Hui; Wu, Kean (2018): XBRL Mandate and Timeliness of Financial Reporting: Do XBRL Filings Take Longer? In *Journal of Emerging Technologies in Accounting*.
- Dunne, Theresa; Helliari, Christine; Lymer, Andy; Mousa, Rania (2013): Stakeholder engagement in internet financial reporting: The diffusion of XBRL in the UK. In *The British Accounting Review* 45 (3), pp. 167–182.
- Efendi, Jap; Park, Jin Dong; Smith, L. Murphy (2014): Do XBRL filings enhance informational efficiency? Early evidence from post-earnings announcement drift. In *Journal of Business Research* 67 (6), pp. 1099–1105.
- Efendi, Jap; Park, Jin Dong; Subramaniam, Chandra (2016): Does the XBRL Reporting Format Provide Incremental Information Value? A Study Using XBRL Disclosures During the Voluntary Filing Program. In *Abacus* 52 (2), pp. 259–285.
- Felo, Andrew J.; Kim, Joung W.; Lim, Jee-Hae (2018): Can XBRL detailed tagging of footnotes improve financial analysts' information environment? In *International Journal of Accounting Information Systems* 28, pp. 45–58.
- Ghani; Laswad; Tooley (2009): Digital Reporting Formats: Users' Perceptions, Preferences and Performances. In *IJDAR*. Hao, Lizhong; Kohlbeck, Mark J. (2013): The Market Impact of Mandatory Interactive Data: Evidence from Bank Regulatory XBRL Filings. In *Journal of Emerging Technologies in Accounting* 10 (1), pp. 41–62.
- Hodge, Frank; Kennedy, Jane; Maines, Laureen (2004): Does Search-Facilitating Technology Improve the Transparency of Financial Reporting. In *The Accounting Review* 79 (3), pp. 687–703.
- Kim, Joung W.; Kim, Jee-Hae; No, Won Gyun (2012): The Effect of First Wave Mandatory XBRL Reporting across the Financial Information Environment. In *Journal of Information Systems* 26 (1), pp. 127–153.
- Lai, Syou-Ching; Lin, Yuh-Shin; Lin, Yi-Hung; Huang, Hua-Wei (2015): XBRL adoption and cost of debt. In *Int J Acc & Info Management* 23 (2), pp. 199–216.

Literaturübersicht II

- Lambert, Sherwood Lane; Krieger, Kevin; Mauck, Nathan (2019): Analysts' forecasts timeliness and accuracy post-XBRL. In *Int J Acc & Info Management* 27 (1), pp. 151–188.
- Liu, Chunhui; Wang, Tawei; Yao, Lee J. (2014): XBRL's impact on analyst forecast behavior: An empirical study. In *Journal of Accounting and Public Policy* 33 (1), pp. 69–82.
- Locke, Joanne; Lowe, Alan; Lymer, Andy (2015): Interactive data and retail investor decision-making: an experimental study. In *Account Finance* 55 (1), pp. 213–240.
- Peng, Emma Y.; Shon, John; Tan, Christine (2014): Market Reactions to XBRL-Formatted Financial Information: Empirical Evidence from China. In *International Journal of E-Business Research* 10 (3), pp. 1–17.
- Perdana, Arif; Rob, Alastair; Rohde, Fiona (2018): Does Visualization Matter? The Role of Interactive Data Visualization to Make Sense of Information. In *AJIS* 22.
- Pinsker, Robert; Li, Shaomin (2008): Costs and benefits of XBRL adoption. In *Commun. ACM* 51 (3), pp. 47–50.
- Pinsker, Robert; Wheeler, Patrick (2009): Nonprofessional investors' perceptions of the efficiency and effectiveness of XBRL-enabled financial statement analysis and of firms providing XBRL-formatted information. In *Int J Discl Gov* 6 (3), pp. 241–261.
- Robb, David A.; Rohde, Fiona H.; Green, Peter F. (2016): Standard Business Reporting in Australia: efficiency, effectiveness, or both? In *Account Finance* 56 (2), pp. 509–544.
- Shan, Yuan George; Troshani, Indrit (2014): Does Xbrl Benefit Financial Statement Auditing? In *Journal of Computer Information Systems* 54 (4), pp. 11–21.
- Torraco, Richard J. (2005): Writing Integrative Literature Reviews: Guidelines and Examples. In *Human Resource Development Review* 4 (3), pp. 356–367.
- Vesarhelyi, Miklos; Chan, David; Krahel, J.P. (2012): Consequences of XBRL Standardization on Financial Statement Data: In *Journal of Information Systems* 26 (1), pp. 155-167.
- Yoon, Hyungwook; Zo, Hangjung; Ciganek, Andrew P. (2011): Does XBRL adoption reduce information asymmetry? In *Journal of Business Research* 64 (2), pp. 157–163.
- Zhou, Jie; Chen, Gary (2019): XBRL Adoption and Systematic Information Acquisition via EDGAR. In *Journal of Information Systems*.