

IAS vs. HGB als Basis der ertragsorientierten Unternehmensbewertung

- Vergleich der Rechnungslegungsvorschriften nach HGB und IAS und
Analyse der Auswirkungen auf die Planungsrechnung sowie auf die ertragsori-
entierete Unternehmensbewertung unter deutschen Normen -

j Inaugural-Dissertation

zur Erlangung des akademischen Grades eines Doktors

der Wirtschafts- und Sozialwissenschaften

(Dr. rer. pol.)

der Friedrich-Alexander-Universität Erlangen-Nürnberg

vorgelegt von: Dipl.-Kfm. Stefan Marx

aus: Nürnberg

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsübersicht.....	HI
Inhaltsverzeichnis.....	**:* V
Abbildungsverzeichnis.....	XII
Abkürzungsverzeichnis	XV
1. Einführung.....	1
1.1 Problemstellung und Zielsetzung der Arbeit.....	1
1.2 Aufbau der Arbeit.....	2
1.3 Begriffliche Grundlagen und Abgrenzung.....	4
1.3.1 Rechnungslegungsvorschriften.....	4
1.3.2 Planungsrechnung im Rahmen der ertragsorientierten Unternehmensbewertung.....	4
1.3.3 Ertragsorientierte Unternehmensbewertung.....	5
2. Vergleich der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung mit den Qualitative Characteristics der IAS, Grundlagen der Planungsrechnung sowie der ertragsorientierten Unternehmensbewertung.....	7
2.1 Vergleich der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung nach HGB mit den Qualitative Characteristics der IAS.....	7
2.1.1 Vergleich der Dokumentationsgrundsätze nach HGB und IAS.....	8
2.1.2 Vergleich der Rahmengrundsätze nach HGB und IAS.....	9
2.1.3 Vergleich der Systemgrundsätze nach HGB und IAS.....	12
2.1.4 Vergleich der Ansatzgrundsätze nach HGB und IAS.....	13
2.1.5 Vergleich der Definitionsgrundsätze für den Jahreserfolg nach HGB und IAS.....	15
2.1.6 Vergleich der Kapitalerhaltungsgrundsätze nach HGB und IAS.....	17
2.2 Grundlagen der Planungsrechnung im Rahmen der ertragsorientierten Unternehmensbewertung.....	18
2.2.1 Einordnung der Planungsrechnung in den Prozess der ertragsorientierten Unternehmensbewertung.....	18

2.2.1.1	Vergangenheitsphase.....	19
2.2.1.2	Planungsphase.....	20
2.2.2	Bestandteile von Planungsrechnungen.....	21
2.2.3	Aufbau von Planungsrechnungen.....	24
2.2.3.1	Plan-Bilanz.....	24
2.2.3.2	Plan-Gewinn- und Verlustrechnung.....	27
2.2.3.3	Plan-Finanzierungsrechnung.....	29
2.2.4	Grundsätze ordnungsmäßiger Plan-Bilanz.....	32
2.3	Grundlagen der ertragsorientierten Unternehmensbewertung.....	32
2.3.1	Grundsätze ordnungsmäßiger Unternehmensbewertung des IÖW.....	32
2.3.1.1	Vorbemerkung:.....	32
2.3.1.2	Maßgeblichkeit des Bewertungszwecks.....	33
2.3.1.3	Bewertung der wirtschaftlichen Unternehmenseinheit.....	34
2.3.1.4	Stichtagsprinzip.....	35
2.3.1.5	Bewertung des betriebsnotwendigen Vermögens.....	36
2.3.K5.1	Ertragsteuerliche Einflüsse.....	36
2.3.1.5.2	Unterschiede in der Ermittlung objektivierter Unternehmenswerte und subjektiver Entscheidungswerte.....	37
2.3.1.6	Bewertung des nicht betriebsnotwendigen Vermögens.....	39
2.3.1.7	Unbeachtlichkeit des bilanziellen Vorsichtsprinzips.....	40
2.3.1.8	Nachvollziehbarkeit der Bewertungsansätze.....	41
2.3.2	Verfahren der ertragsorientierten Unternehmensbewertung.....	42
2.3.2.1	Grundsätzliche Berechnung des Unternehmenswerts bei ertragsorientierten Bewertungsverfahren.....	42
2.3.2.2	Ertragswertverfahren nach IDW S 1.....	43
2.3.2.2.1	Kapitalisierungsgröße.....	43
2.3.2.2.2	Kapitalisierungszinssatz.....	45
2.3.2.3	Discounted Cashflow-Verfahren.....	49
2.3.2.3.1	Grundsätzliche Berechnung des Unternehmenswertes bei Discounted-Cashflow Verfahren.....	49
2.3.2.3.2	Equity-Ansatz.....	50
2.3.2.3.2.1	Kapitalisierungsgröße.....	50
2.3.2.3.2.2	Kapitalisierungszinssatz.....	51
2.3.2.3.3	Adjusted Present Value-Ansatz.....	53

2.3.2.3.3.1 Kapitalisierungsgröße.....	53
2.3.2.3.3.2 Kapitalisierungszinssatz.....	55
2.3.2.3.4 WACC-Ansatz.....	56
2.3.2.3.4.1 Kapitalisierungsgröße.....	56
2.3.2.3.4.2 Kapitalisierungszinssatz.....	56

3. Vergleich der Rechnungslegungsvorschriften nach HGB und IAS und Analyse der Auswirkungen auf die Planungsrechnung sowie auf die ertragsorientierte Unternehmensbewertung unter deutschen Normen.....58

3.1 Vergleich ausgewählter Rechnungslegungsvorschriften nach HGB und IAS.....58

3.1.1 Immaterielle Vermögensgegenstände.....	58 ^v
3.1.1.1 Begriff und Arten immaterieller Vermögensgegenstände nach HGB und IAS.....	58
3.1.1.2 Ansatz immaterieller Vermögensgegenstände nach HGB und IAS.....	59
3.1.1.2.1 Abstrakte Bilanzierungsfähigkeit.....	59
3.1.1.2.2 Konkrete Bilanzierungsfähigkeit.....	61
3.1.1.3 Bewertung immaterieller Vermögensgegenstände nach HGB und IAS...63	
3.1.1.3.1 Zugangsbewertung.....	63
3.1.1.3.2 Folgebewertung.....	65
3.1.1.4 Auswirkungen der unterschiedlichen Bilanzierung immaterieller Vermögensgegenstände nach HGB und IAS auf die Gewinn- und Verlustrechnung.....	67
3.1.2 Materielle Vermögensgegenstände des Sachanlagevermögens.....	68
3.1.2.1 Begriff und Arten materieller Vermögensgegenstände des Sachanlagevermögens nach HGB und IAS.....	68
3.1.2.2 Ansatz materieller Vermögensgegenstände des Sachanlagevermögens nach HGB und IAS.....	69
3.1.2.2.1 Abstrakte Bilanzierungsfähigkeit.....	69
3.1.2.2.2 Konkrete Bilanzierungsfähigkeit.....	70
3.1.2.3 Bewertung materieller Vermögensgegenstände des Sachanlagevermögens nach HGB und IAS.....	71
3.1.2.3.1 Zugangsbewertung.....	71
3.1.2.3.2 Folgebewertung.....	73
3.1.2.4 Auswirkungen der unterschiedlichen Bilanzierung materieller Vermögensgegenstände des Sachanlagevermögens nach HGB und IAS auf die Gewinn- und Verlustrechnung.....	75

3.1.3 Financial Instruments.....	76
3.1.3.1 Begriff und Arten von Financial Instruments nach HGB und IAS.....	76
3.1.3.2 Ansatz von Financial Instruments nach HGB und IAS.....	78
3.1.3.2.1 Abstrakte Bilanzierungsfähigkeit.....	78
3.1.3.2.2 Konkrete Bilanzierungsfähigkeit.....	79
3.1.3.3 Bewertung von Finanzinstrumenten nach HGB und IAS.....	81
3.1.3.3.1 Zugangsbewertung.....	81
3.1.3.3.2 Folgebewertung.....	83
3.1.3.4 Auswirkungen der unterschiedlichen Bilanzierung von Financial Instruments nach HGB und IAS auf die Gewinn- und Verlustrechnung ..	85
3.1.4 Vorräte und langfristige Fertigungsaufträge.....	86
3.1.4.1 Begriff und Arten von Vorräten und langfristigen Fertigungs- aufträgen nach HGB und IAS.....	86
3.1.4.2 Ansatz von Vorräten nach HGB und IAS.....	87
3.1.4.2.1 Abstrakte Bilanzierungsfähigkeit.....	87
3.1.4.2.2 Konkrete Bilanzierungsfähigkeit.....	87
3.1.4.3 Bewertung von Vorräten nach HGB und IAS.....	88
3.1.4.4 Auswirkungen der unterschiedlichen Bilanzierung von Vorräten nach HGB und IAS auf die Gewinn- und Verlustrechnung.....	90
3.1.4.5 Sonderfall: Langfristige Fertigungsaufträge nach HGB und IAS.....	91
3.1.5 Rückstellungen.....	92
3.1.5.1 Begriff und Arten von Rückstellungen nach HGB und IAS.....	92
3.1.5.2 Ansatz von Rückstellungen nach HGB und IAS.....	93
3.1.5.2.1 Abstrakte Passivierungsfähigkeit.....	93
3.1.5.2.2 Konkrete Passivierungsfähigkeit.....	95
3.1.5.3 Bewertung von Rückstellungen nach HGB und IAS.....	97
3.1.5.3.1 Bewertung von Pensionsrückstellungen nach HGB und IAS.....	97
3.1.5.3.2 Bewertung von Steuerrückstellungen nach HGB und IAS.....	98
3.1.5.3.3 Bewertung von sonstigen Rückstellungen nach HGB und IAS.....	99
3.1.5.4 Auswirkungen der unterschiedlichen Bilanzierung von Rückstellungen nach HGB und IAS auf die Gewinn- und Verlustrechnung.....	100
3.1.6 Ergebnis aus dem Vergleich ausgewählter Rechnungslegungs- vorschriften nach HGB und IAS.....	101

3.2 Analyse der Auswirkungen der Rechnungslegungs-vorschriften nach HGB und IAS auf die Planungsrechnung im Rahmen der ertragsorientierten Unternehmensbewertung.....	102
3.2.1 Auswirkungen der Rechnungslegungsvorschriften nach HGB und IAS auf die Vergangenheitsanalyse.....	102
3.2.1.1 Vergangenheitsanalyse.....	102
3.2.1.1.1 Rechtliche und wirtschaftliche Verhältnisse.....	102
3.2.1.1.2 Unternehmensanalyse.....	104
3.2.1.1.3 Umweltanalyse.....	107
3.2.1.2 Bereinigungserfordernisse bei HGB- und IAS-Abschlüssen.....	110
3.2.1.2.1 Bereinigung der Vergangenheitserfolgsrechnung.....	110
3.2.1.2.2 Eliminierung von Aufwendungen und Erträgen des nicht betriebsnotwendigen Vermögens.....	111
3.2.1.2.3 Bereinigung des nicht periodengerechten Erfolgsausweises.....	111
3.2.1.2.4 Bereinigung aufgrund der Ausübung von Bilanzierungswahlrechten.....	112
3.2.2 Auswirkungen der Rechnungslegungsvorschriften nach HGB und IAS auf die Unternehmensplanung.....	113
3.2.2.1 Unternehmensplanung als Ausgangspunkt der Planungsrechnung.....	113
3.2.2.2 Abweichungen der Planungsrechnung von Rechnungslegungsvorschriften.....	114
3.2.2.2.1 Behandlung außerordentlicher Erträge und Aufwendungen.....	114
3.2.2.2.2 Bilanzpolitische Gestaltungsspielräume.....	115
3.2.3 Auswirkungen ausgewählter Rechnungslegungsvorschriften nach HGB und IAS auf die Plan-Bilanz, die Plan-Gewinn- und Verlustrechnung und die Plan-Finanzierungsrechnung.....	117
3.2.3.1 Immaterielle Vermögensgegenstände.....	117
3.2.3.1.1 Auswirkungen auf die Plan-Bilanz.....	117
3.2.3.1.2 Auswirkungen auf die Plan-Gewinn- und Verlustrechnung.....	119
3.2.3.1.3 Auswirkungen auf die Plan-Finanzierungsrechnung.....	121
3.2.3.2 Materielle Vermögensgegenstände des Sachanlagevermögens.....	123
3.2.3.2.1 Auswirkungen auf die Plan-Bilanz.....	123
3.2.3.2.2 Auswirkungen auf die Plan-Gewinn- und Verlustrechnung.....	125
3.2.3.2.3 Auswirkungen auf die Plan-Finanzierungsrechnung.....	127
3.2.3.3 Financial Instruments.....	129
3.2.3.3.1 Auswirkungen auf die Plan-Bilanz.....	129
3.2.3.3.2 Auswirkungen auf die Plan-Gewinn- und Verlustrechnung.....	132

3.2.3.3.3	Auswirkungen auf die Plan-Finanzierungsrechnung.....	134
3.2.3.4	Vorräte und langfristige Fertigungsaufträge:.....	135
3.2.3.4.1	Auswirkungen auf die Plan-Bilanz.....	135
3.2.3.4.2	Auswirkungen auf die Plan-Gewinn- und Verlustrechnung.....	137
3.2.3.4.3	Auswirkungen auf die Plan-Finanzierungsrechnung.....	138
3.2.3.4.4	Sonderfall: Langfristige Fertigungsaufträge.....	139
3.2.3.5	Rückstellungen.....	142
3.2.3.5.1	Auswirkungen auf die Plan-Bilanz.....	142
3.2.3.5.2	Auswirkungen auf die Plan-Gewinn- und Verlustrechnung.....	143
3.2.3.5.3	Auswirkungen auf die Plan-Finanzierungsrechnung.....	144
3.2.4	Ergebnis der Analyse der Auswirkungen der Rechnungslegungs- vorschriften nach HGB und IAS auf die Planungsrechnung im Rahmen der ertragsorientierten Unternehmensbewertung.....	145
3.3	Analyse der Auswirkungen der Rechnungslegungsvor- schriften nach HGB und, IAS auf die ertragsorientierte Unternehmensbewertung	147
3.3.1	Beeinflussung der ertragsorientierten Unternehmensbewertung durch Rechnungslegungsvorschriften.....	147
3.3.1.1	Beeinflussung des Unternehmenswertes durch Rechnungs- legungsvorschriften.....	147
3.3.1.2	Beeinflussung der Kapitalisierungsgröße und des Kapitalisierungszinssatzes.....	148
3.3.2	Auswirkungen der Rechnungslegungsvorschriften nach HGB und IAS auf die Komponenten der ertragsorientierten Unternehmensbewertung...	149
3.3.2.1	Komponenten der Kapitalisierungsgröße.....	149
3.3.2.1.1	Cashflow.....	149
3.3.2.1.2	Ausschüttungsbemessung.....	150
3.3.2.1.3	Ertragsteuern.....	152
3.3.2.2	Komponenten des Kapitalisierungszinssatzes.....	157
3.3.2.2.1	Basiszinssatz.....	157
3.3.2.2.2	Verschuldungsgrad.....	157
3.3.2.2.3	Beta-Faktor.....	160
3.3.3	Auswirkungen der Rechnungslegungsvorschriften nach HGB und IAS auf die ertragsorientierten Unternehmensbewertungsverfahren.....	162
3.3.3.1	Ertragswertverfahren nach IDW S 1.....	162
3.3.3.1.1	Kapitalisierungsgröße.....	162

3.3.3.1.2 Kapitalisierungszinssatz.....	165
3.3.3.2 Discounted-Cashflow Verfahren.....	167
3.3.3.2.1 Equity-Ansatz.....	167
3.3.3.2.1.1 Kapitalisierungsgröße.....	167
3.3.3.2.1.2 Kapitalisierungszinssatz.....	168
3.3.3.2.2 Adjusted Present Value-Ansatz.....	172
3.3.3.2.2.1 Kapitalisierungsgröße.....	172
3.3.3.2.2.2 Kapitalisierungszinssatz.....	173
3.3.3.2.3 WACC-Ansatz.....	176
3.3.3.2.3.1 Kapitalisierungsgröße.....	176
3.3.3.2.3.2 Kapitalisierungszinssatz.....	177
3.3.4 Ergebnis der Analyse der Auswirkungen der Rechnungslegungs- vorschriften nach HGB und IAS auf die ertragsorientierte Unternehmensbewertung.....	178
4. Zusammenfassung.....	180
Literaturverzeichnis.....	CLXXXII