

Inhaltsverzeichnis

1 Einleitung	1
1.1 Problemstellung	1
1.2 Untersuchungsziel	6
1.3 Aufbau der Arbeit	7
2 Evolution der Unternehmensberichterstattung	11
2.1 Entwicklung von Rechnungslegungsgrößen	12
2.1.1 Finanzrechnung	13
2.1.2 Finanzierungsrechnung	13
2.1.3 Erfolgsrechnung	14
2.1.4 Erfolgspotentialrechnung	16
2.1.5 Value Reporting	17
2.2 Entwicklung der Lageberichtsvorschriften	22
2.3 Zwischenfazit	33
3 Ökonomische Analyse von Chancen und Risiken	35
3.1 Grammatikalischer Chancen- und Risikobegriff	37
3.2 Rechnungslegungsbezogener Chancen- und Risikobegriff	39
3.3 Steuerlicher Chancen- und Risikobegriff	42
3.4 Wirtschaftswissenschaftlicher Chancen- und Risikobegriff	44
3.4.1 Ursachenbezogene Chancen- und Risikodefinition	44
3.4.1.1 Vollkommene Informationssysteme	45
3.4.1.2 Unvollkommene Informationssysteme	45
3.4.2 Wirkungsbezogene Chancen- und Risikodefinition	49
3.5 Chancen- und Risikodefinition für die Lageberichterstattung	50
3.5.1 Bestimmungsfaktoren der Unsicherheit	51
3.5.1.1 Branchenabhängigkeit	51
3.5.1.2 Zielabhängigkeit	54
3.5.1.3 Adressatenabhängigkeit	58

4	Quantifizierung von Chancen und Risiken	64
4.1	Statistische Lageparameter für die Chancen- und Risikoberichterstattung	65
4.1.1	Modalwert	66
4.1.2	Median	66
4.1.3	Erwartungswert	67
4.2	Unsicherheitsmaße zur Abbildung der Chancen und Risiken	68
4.2.1	Varianz	68
4.2.2	Value at Risk	70
4.3	Abhängigkeit der Chancen- und Risikolage vom Referenzwert	73
4.4	Interdependenzen zwischen Chancen und Risiken	77
4.5	Würdigung der Unsicherheitsmaße	79
5	Unternehmensbewertung	85
5.1	Zielsetzung der Unternehmensbewertung	85
5.2	Bewertungsverfahren	87
5.2.1	Ertragswertverfahren	87
5.2.2	Discounted Cash-Flow-Verfahren	88
5.3	Prognosewerte	89
5.4	Chancen- und Risikostruktur der Prognosewerte	90
5.4.1	Berücksichtigung der Unsicherheit im Zähler	91
5.4.2	Berücksichtigung der Unsicherheit im Nenner	93
6	Unternehmensbewertung und Rechnungslegung	97
6.1	Kapitalmarkt und Rechnungslegung	97
6.2	Informationseffizienz des Kapitalmarktes	98
6.3	Rechnungslegung und Unternehmensbewertung	101
6.3.1	Rechnungslegungsziele	103
6.3.1.1	Ausschüttungsbemessung	103
6.3.1.2	Informationsvermittlung	105
6.3.2	Anforderungen an zukunftsorientierte Rechnungslegungsinformationen	107
6.4	Zwischenfazit	114

7 Rechnungslegung und Unsicherheit	117
7.1 Bilanzielle Teillagen und Unsicherheit	118
7.1.1 Liquidität	118
7.1.2 Nettogeldvermögen	119
7.1.3 Sachvermögen	120
7.1.4 Erfolg	121
7.1.5 Erfolgspotential	121
7.2 Bilanzielle Werte als Lageparameter	125
7.2.1 Risikoneutraler Bilanzansatz	126
7.2.2 Risikoaverser und risikofreudiger Bilanzansatz	129
7.3 Ansatz- und Bewertungskriterien und bilanzielle Unsicherheit	131
7.3.1 Bilanzielle Ansatzkriterien	133
7.3.1.1 Zukünftiger wirtschaftlicher Nutzen	134
7.3.1.2 Verfügungsmacht über den wirtschaftlichen Nutzen	136
7.3.1.3 Kriterium des vergangenen Ereignisses	137
7.3.1.4 Wahrscheinlichkeitskriterium	141
7.3.1.5 Verlässliche Bewertbarkeit und Relevanz	146
7.3.2 Bilanzielle Bewertungskriterien	149
7.3.2.1 Zugangsbewertung	150
7.3.2.1.1 Bilanzielle Bewertung und Unternehmenswert	154
7.3.2.2 Folgebewertung	158
7.3.2.2.1 Planmäßige Abschreibung	158
7.3.2.2.2 Außerplanmäßige Abschreibungen	159
7.3.2.3 Fair Value-Bewertung	160
7.3.3 Realisationsprinzip	163
7.3.3.1 Potentielle Realisationszeitpunkte	164
7.3.3.2 Investitionsphasen und Ertragsrealisation	166
7.3.3.3 Realisationszeitpunkte nach HGB und IFRS	168
7.3.4 Bilanzieller Ausweis	171
7.3.5 Ansatz und Bewertung auf Ebene des Konzernabschlusses	172
7.3.5.1 Informationsgehalt der Konzernbilanz	173
7.3.5.2 Kombination einer IFRS-Konzernbilanz mit einem HGB-Konzernlagebericht	177
7.3.6 Verschiebung des bilanziellen Referenzwertes für die Chancen- und Risikoberichterstattung durch das BilMoG	179
7.3.6.1 Originäre immaterielle Vermögensgegenstände	180
7.3.6.2 Derivativer Geschäfts- oder Firmenwert	182
7.3.7 Zwischenfazit	183

7.4	Lagebericht und Unsicherheit	186
7.4.1	Unternehmensinterne und unternehmensexterne Unsicherheit	186
7.4.2	Referenzwert für die Chancen- und Risikoberichterstattung	188
7.4.2.1	Jahresabschluss-Lage	189
7.4.2.2	Lage aus Sicht der Unternehmensleitung	191
7.4.2.3	Kapitalmarktlage	196
8	Zusammenfassung und Ausblick	200
	Literaturverzeichnis	205