

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	XIII
Tabellenverzeichnis	XIV
Formelverzeichnis	XVI
Abkürzungsverzeichnis	XVII
Symbolverzeichnis	XXII
A. Einleitung	1
I. Einführung	1
II. Problemstellung	5
III. Ziel der Untersuchung	8
IV. Gang der Untersuchung	8
B. Ökonomische Grundlagen und Bilanzierung immaterieller Vermögenswerte	10
I. Begriffliche und ökonomische Identität immaterieller Vermögenswerte	10
1. Begriffsanalyse	10
2. Inhaltliche Abgrenzung und Kategorisierung des Untersuchungsobjektes	15
a) Kategorisierungsvorschläge aus der Managementliteratur	17
b) Rechtliche Systematisierung	19
c) Synopse aus rechtlicher und ökonomischer Systematisierung	22
3. Ökonomische Eigenschaften immaterieller Vermögenswerte	24
4. Rechnungslegungsbezogene Definition und Abgrenzung	29
a) Reflexion historischer Diskussionen zur Bilanzierung immaterieller Vermögenswerte	30
aa) Statische Bilanzauffassung	30
bb) Dynamische Bilanzauffassung	32
cc) Organische Bilanzauffassung	33
dd) Immaterielle Vermögenswerte im Bilanzrecht	34
b) Definition und Ansatz nach IAS 38	36
aa) Definitionskriterien immaterieller Vermögenswerte	37
α) Nicht-Monetarität	37
β) Mangel an physischer Substanz	37
γ) Identifizierbarkeit	38
δ) Verfügungsmacht bzw. Beherrschung	39
ε) Künftiger wirtschaftlicher Nutzen	40
bb) Ansatzkriterien eines Assets	41
cc) Konkrete Aktivierungsregeln selbsterstellter immaterieller Vermögenswerte	42
c) Abgrenzung zum Goodwill	45

5. Zwischenfazit	47
II. Definitorische und inhaltliche Einordnung der Rechnungslegung zum Fair Value.....	48
1. Kapitalmarktorientierte Rechnungslegung	49
2. Abbildungsziel der Rechnungslegung nach IFRS	54
a) Qualitative Anforderungen als normativer Bezugsrahmen der Standardsetter.....	58
aa) Relevanz.....	59
bb) Glaubwürdige Darstellung	60
cc) Ergänzende Anforderungen	63
b) Spannungsverhältnis zwischen Relevanz und glaubwürdiger Darstellung.....	66
3. Grundlagen und Konzeption des Fair Value.....	69
a) Begriffsanalyse	69
b) Konzeptionelle Einordnung als Marktwert.....	72
c) Fair Value-Semantik nach IFRS 13	74
aa) Definition und Rahmenbedingungen.....	74
α) Mögliche Ausprägungen	75
β) Markteigenschaften und typisierter Marktteilnehmer.....	78
γ) Orientierung am bestmöglichen Verwendungszweck.....	80
bb) Systematik der Fair Value-Bewertung	82
α) Bewertungsverfahren	82
β) Fair Value-Hierarchie.....	86
cc) Anhang.....	88
4. Zwischenfazit.....	89
III. Anlässe der Fair Value-Bewertung immaterieller Vermögenswerte	91
1. Überblick.....	91
2. Rechnungslegungsbezogene Bewertungsanlässe	91
a) Anwendungsfälle der Fair Value-Bewertung immaterieller Vermögenswerte im Rahmen der IFRS.....	91
aa) Zugangsbewertung.....	91
bb) Folgebewertung	92
cc) Zwischenfazit.....	94
b) Unternehmenszusammenschlüsse nach IFRS 3.....	97
aa) Grundsätzliche Vorgehensweise.....	97
bb) Identifikation der erworbenen Vermögenswerte und Schulden.....	100
cc) Ökonomische Wechselwirkungen von Kaufpreisallokationen	107
IV. Fazit und Schlussfolgerungen.....	111
C. Fair Value-Bewertung immaterieller Vermögenswerte auf Grundlage des kapitalwertorientierten Verfahrens.....	115
I. Bewertungsrelevante Grundlagen und Voraussetzungen.....	115

1. Verzerrung der glaubwürdigen Darstellung	115
2. Konzeptioneller Rahmen bei der Kapitalwertermittlung.....	118
a) Komponenten und vermögenswertspezifische Besonderheiten des Kapitalwertkalküls	120
aa) Berücksichtigung unterjähriger Cashflows	122
bb) Berücksichtigung von Steuereffekten	122
b) Spezifische Rahmenbedingungen nach IFRS 13	125
c) Äquivalenzanforderungen.....	127
II. Herstellung der Planungshorizontäquivalenz durch Ableitung des Prognosezeitraums	128
1. Definition des Prognosezeitraums	128
2. Nutzungsdauer immaterieller Vermögenswerte	129
a) Begrenzte vs. unbegrenzte Nutzungsdauer.....	129
b) Prognosezeitraum im Fair Value-Paradigma.....	132
c) Bestimmung der Nutzungsdauer nach IAS 38.....	133
d) Determinanten der Nutzungsdauer	134
aa) Ökonomische Einflussfaktoren.....	134
bb) Rechtliche und weitere Einflussfaktoren.....	136
3. Zwischenfazit	138
III. Herstellung der Unsicherheitsäquivalenz unter Ableitung der Handlungsalternativen	139
1. Zum Begriff der Unsicherheit.....	139
2. Techniken der Barwertberechnung.....	141
a) Discount rate adjustment technique.....	141
b) Expected present value technique.....	142
3. Ermittlung des erwarteten bewertungsrelevanten Cashflows.....	145
a) Identifikation vermögenswertspezifischer Cashflows.....	146
b) Separierung des vermögenswertspezifischen Cashflows	148
aa) Direkte Cashflow-Prognose.....	148
bb) Indirekte Cashflow-Separation.....	148
α) Residualwertmethode.....	148
β) Lizenzpreis analogie.....	150
γ) Mehrgewinnmethode.....	152
cc) Zwischenfazit.....	153
4. Bestimmung der Kapitalisierungsrate als Handlungsalternative.....	154
a) Grundlagen.....	154
aa) Bestimmung der Kapitalisierungsrate im Fair Value-Konzept	154
bb) Eigenkapitalkosten als Grundlage der Kapitalisierungsrate	155
b) Ermittlung der Eigenkapitalkosten auf Basis des CAPM.....	156
aa) Aufbau und Determinanten.....	156
bb) Interpretation und Disaggregation des systematischen Risikos.....	160

cc) Kritik am CAPM und Implementierungsprobleme im Rahmen der Rechnungslegung.....	166
α) Grundsätzliche Kritik	166
β) Konzeptionelle Konflikte und konträre Einbindung der Standardsetter	170
γ) Kritik im bilanziellen Kontext.....	174
5. Vermögenswertspezifische Risikoadjustierung.....	176
a) Top-Down-Ermittlung	177
aa) Relevanz vermögenswertspezifischer Risikoadjustierung	179
bb) Pragmatische Risikoadjustierung	182
b) Plausibilisierung vermögenswertspezifischer Kapitalkosten	183
6. Zwischenfazit	187
IV. Ergebnisreflexion und Schlussfolgerungen	191
D. Objektivierungsmöglichkeiten der Fair Value-Bewertung immaterieller Vermögenswerte.....	195
I. Gestaltungsvorschläge zur Objektivierung der Fair Value-Bewertung	195
II. Objektivierungsmöglichkeiten bei der Ableitung des Prognosezeitraums	199
1. Methoden zur Quantifizierung des Prognosezeitraums.....	200
a) Expertenbefragungen und Analyse von Jahresabschlussinformationen	200
b) Steuerrechtliche Abschreibungsdauern als Ausgangsbasis	201
c) Qualitative Ableitung durch eine Produktlebenszyklusanalyse	205
d) Statistisch-analytische Herleitung.....	207
2. Ergebnisreflexion und kritische Würdigung.....	210
III. Objektivierungsmöglichkeiten bei der Identifikation vermögenswertspezifischer Cashflows.....	212
1. Zweckadäquate Prognose des Ausgangscashflows	213
a) Herstellung der Marktkorrespondenz	213
b) Prognoseverfahren	217
2. Separation des vermögenswertspezifischen Cashflows.....	219
a) Identifikation der Werttreiber verschiedener immaterieller Vermögenswerte	219
b) Methodenrangfolge	221
c) Zweckadäquater Einsatz der Methoden zur Isolierung des vermögenswertspezifischen Cashflows	223
aa) Lizenzpreisanalogie	224
bb) Mehrgewinnmethode.....	226
cc) Residualwertmethode.....	229
3. Ergebnisreflexion und kritische Würdigung.....	232
IV. Objektivierungsmöglichkeiten bei der Bestimmung vermögenswertspezifischer Kapitalkosten	235
1. Analogieverfahren und Full-Information-Beta-Methode	236

a)	Anwendungsgrenzen der klassischen Analogieverfahren	236
b)	Full-Information-Beta-Methode	238
c)	Anwendungsmöglichkeiten bei der Bewertung immaterieller Vermögenswerte	239
2.	Analyseverfahren	240
a)	Erklärungsvariablen	242
aa)	Empirisch fundiert	242
bb)	Modelltheoretisch fundiert	242
b)	Ermittlung von Beta-Faktoren durch Analyseverfahren	243
aa)	Hintergrund und Herangehensweise	245
bb)	Anwendungsmöglichkeit im Rahmen der Bestimmung vermögenswertspezifischer Kapitalkosten	247
c)	Zwischenfazit	248
3.	Risikoadjustierung mit Scoring-Verfahren	250
a)	Methodenüberblick	250
aa)	Boston Consulting Group-Methode	251
bb)	Methode von Gup/Norwood	252
cc)	Zwischenergebnis zu den Scoring-Methoden	256
dd)	Empirische Ergebnisse	257
b)	Modifizierung zur Ableitung vermögenswertspezifischer Kapitalkosten immaterieller Vermögenswerte	260
aa)	Anpassung der konzeptionellen Rahmenbedingungen	260
bb)	Risikokriterien immaterieller Vermögenswerte	265
cc)	Implementierung der WACC-Reconciliation	268
c)	Zwischenfazit	271
4.	Ergebnisreflexion und kritische Würdigung	272
V.	Gestaltungsvorschlag zur Verbesserung direkter Nachprüfbarkeit	275
1.	Grenzen der Gestaltungsvorschläge zur Objektivierung des kapitalwertorientierten Verfahrens	275
2.	Kontemporäre und prospektive Objektivierung	276
a)	Relevanz und Nutzen ergänzender Informationen	276
b)	Reflexion der Offenlegungspflichten aus IFRS 13	279
c)	Gestaltungsvorschlag der Anhangangaben	280
aa)	Publizitätsfähige Parameter im Rahmen der Ableitung des Prognosezeitraums	281
bb)	Publizitätsfähige Parameter im Rahmen der Cashflow-Schätzung	281
cc)	Publizitätsfähige Parameter im Rahmen der Kapitalkosten- Ermittlung	282
VI.	Kritische Würdigung der Überlegungen vor dem Hintergrund von Kosten-Nutzen-Abwägungen	284

E. Zusammenfassung.....	287
Anhang	293
I. Branchenbezogene empirische Ergebnisse zu Leading Assets	293
II. Branchenbezogene empirische Ergebnisse zu unterstützenden Assets	296
Literaturverzeichnis.....	298
Rechtsprechungsverzeichnis	346
Verzeichnis der eigenen Veröffentlichungen.....	347